

# **ACTUALIDAD ECONÓMICA E INCIDENCIA EN EL SECTOR COOPERATIVO**



Julio de 2008

# Actualidad económica e incidencia en el sector cooperativo

## Introducción

La coyuntura económica por la que atraviesa Colombia ha llevado a las autoridades económicas a tomar decisiones que para los actores del mercado tienen diversos efectos, en algunos casos a favor y en otros en contra de sus intereses.

El Departamento de Análisis Económico de Confecoop, presenta en el presente documento algunos elementos teóricos y prácticos que pretenden ilustrar al sector sobre los movimientos económicos, las acciones emprendidas y los efectos que, en un marco macroeconómico, tienen las decisiones actuales de política económica para las empresas cooperativas.

Comprender de manera general estas dinámicas contribuye a que no se creen ondas especulativas que finalmente repercuten en un ambiente desfavorable para los negocios, incertidumbre, volatilidad o especulación. De la misma forma permite comprender la dinámica económica reciente con el fin de obtener mejores elementos de juicio para la toma de decisiones.

## La teoría económica

Las decisiones de política económica de un país, traducidas en las medidas adoptadas por las autoridades económicas, persiguen primordialmente los siguientes objetivos:

a.- Conseguir un ritmo de crecimiento económico alto que sea sostenible en el mediano y largo plazo, es decir, velar por un incremento en la producción nacional, respaldada en un aparato productivo que no sea tan vulnerable a las variaciones en las demás variables que interactúan en la economía, como por ejemplo, las tasas de interés, la liquidez, etc.

b.- Contar con una tasa de desempleo baja, que permita el pleno uso del factor trabajo y así evitar desequilibrios en el mercado laboral que finalmente repercutan en la calidad de vida de la población.

c.- Contar con unos precios estables, en otros términos, restringir las presiones inflacionarias. Lo anterior con el fin de que los diferentes actores económicos cuenten con un panorama predecible en términos de precios.

d.- Tener un balance público equilibrado, es decir, velar por no tener un déficit de las cuentas de ingresos y gastos del gobierno nacional que pueda presionar las tasas de interés, afectando la inversión.

e.- Procurar no contar con desequilibrios prolongados en la balanza de pagos (cuenta corriente, cuenta de capitales) que puedan afectar negativamente la tasa de cambio y, en consecuencia, las importaciones o exportaciones del país.

Para la consecución de estos grandes objetivos, las autoridades económicas utilizan diversos tipos de herramientas a través de decisiones de política monetaria, política fiscal, política cambiaria, política de comercio exterior o política de oferta.

La política monetaria, en cabeza del Banco Central, busca controlar la cantidad de dinero en la economía velando por un equilibrio que no desestabilice las tasas de interés, la inversión, los precios, el tipo de cambio y el crecimiento de la economía. Las herramientas utilizadas comúnmente para estos efectos son las tasas de interés de intervención, la emisión o compra de deuda pública y los encajes bancarios.

La política fiscal, en cabeza del Gobierno, actúa sobre el gasto público y los impuestos, variables que a su vez repercuten en la producción nacional, las tasas de interés, la renta personal, los precios.

La política cambiaria, en cabeza del Banco Central, está encaminada a establecer un tipo de cambio estable que permita que los flujos de divisas no afecten negativamente el aparato productivo nacional en su balanza comercial (importaciones y exportaciones), e igualmente que no se vea afectada la inversión extranjera. Las herramientas utilizadas son generalmente intervenciones directas de compra y venta de divisas en el mercado financiero.

La política de comercio exterior, en cabeza del Gobierno, busca el equilibrio o la estabilidad en la balanza de pagos, que permita un flujo de importaciones y exportaciones que no afecte los precios de intercambio y que vele por la competitividad en los mercados internacionales. Allí se utilizan herramientas como los aranceles, las zonas francas, cuotas de importación, incentivos, etc.

Las políticas de oferta involucran diversidad de acciones que incentivan la capacidad productiva del país y la oferta laboral, a través de educación, innovación en ciencia y tecnología, impuestos a la mano de obra, etc., todas relacionadas con directamente con la política fiscal y el gasto público.

---

## Comportamiento reciente de las principales variables y sus efectos

### Producción

Una vez publicado el dato de crecimiento del PIB para el primer trimestre del año 2008, del 4.1%<sup>1</sup>, claramente se confirma el fenómeno de la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía que ya estaba previsto por los agentes económicos.

Este comportamiento puede leerse como positivo en la medida que lo que se ha pretendido con la política monetaria contraccionista (incremento en las tasas de interés) está dando resultado, que el ritmo de crecimiento sostenible para el país se encausa por la senda del largo plazo, y que, por tanto, las presiones inflacionarias vía el crecimiento de la economía son menores.

De otra parte, se genera incertidumbre respecto a los efectos que un menor ritmo de crecimiento tiene en variables como el empleo, el ingreso, las exportaciones.

Sin embargo, como se mencionó en la primera parte el objetivo principal es que el país cuente con un ritmo de crecimiento que sea sostenible en el largo plazo y dicho nivel, según diversos analistas se encuentra entre el 4.5% y el 5.5%, dado el tamaño del aparato productivo nacional. En consecuencia, crecimientos superiores a dichos niveles tendrán siempre implícito el denominado “recalentamiento de la economía”, el cual trae consigo presiones inflacionarias, toda vez que la demanda se dinamiza y supera la oferta, la cual repercute en un incremento de precios.

### Inflación

El mes de junio registró una inflación del 0.86%<sup>2</sup>, con lo que en seis meses el país acumula un incremento en el índice de precios al consumidor del 6.02%, dejando atrás la meta establecida por el Banco de la República. Además las variaciones mensuales del índice, respecto al año anterior, han sido mayores en cuatro de los seis meses transcurridos de 2008. Si el comportamiento de la inflación fuese exactamente el mismo presentado el año anterior durante el segundo semestre del año, periodo en el cual estacionalmente las inflaciones mensuales son menores, la inflación anual para 2008 estaría en el orden del 7.18%.

Así las expectativas de inflación se vienen incrementando y la credibilidad en las medidas adoptadas por el Banco Central viene en retroceso. Situaciones que a la luz de la teoría económica son perjudiciales para la economía en su conjunto, toda vez que el comportamiento inflacionario se ve directamente influenciado por la percepción que tengan los agentes económicos sobre el comportamiento futuro de los precios. Si dicha percepción es que subirán y adicionalmente no creen que las autoridades los puedan

---

<sup>1</sup> Fuente: DANE. Cuentas nacionales trimestrales.

<sup>2</sup> Fuente: DANE. Índice de precios al consumidor.

controlar se generan presiones adicionales por los ajustes en los presupuestos tanto de las empresas como de los trabajadores.

La inflación resulta ser un fenómeno muy nocivo para la economía de un país, deteriora en nivel de ingreso de las personas, perjudica los sistemas financieros desde el punto de vista que las deudas valen menos, genera incertidumbre para la elaboración de proyectos de inversión de largo plazo, los productos pierden competitividad en el mercado externo, y genera efectos tributarios negativos para los contribuyentes como consecuencia del incremento “no real” de los activos, entre otros aspectos.

### **Empleo**

Las cifras reveladas por el DANE el pasado 27 de junio, muestran una tasa de desempleo nacional a mayo del 10.9%<sup>3</sup> y una tasa de subempleo del 33.2%. Observando la serie histórica de estas cifras, se aprecia una tendencia a la baja en materia de desempleo y un estancamiento en el subempleo.

Según la teoría económica, el desempleo tiene relación con la inflación. En el corto plazo existe una relación inversa, es decir, que a mayor inflación menor desempleo y viceversa, pero, en el largo plazo la tendencia tiende a corregirse y por tanto ante variaciones de la inflación la tasa de desempleo permanece constante.

Por tanto en Colombia ante un incremento de la inflación podría seguirse observando una disminución en las tasas de desempleo en el corto plazo, pero en el largo plazo el efecto puede revertirse hasta los niveles actuales que obedecen al desempleo estructural de nuestra economía donde la oferta de mano de obra supera la demanda de la misma por parte del aparato productivo.

### **Tasas de interés**

La tendencia reciente en materia de tasas de interés de la economía es creciente. Así por ejemplo, en cuanto a la tasa de intervención del Banco de la República el nivel actual es del 9.75%<sup>4</sup>, tasa que ha venido en crecimiento desde mayo de 2006 fecha en la cual se comenzaron a detectar presiones inflacionarias. En dicha fecha, la tasa era del 6.25% y ha sufrido 15 modificaciones al alza en dos años. En consecuencia, las demás tasas de interés del mercado de dinero se han incrementado paralelamente contando hoy con una tasa activa del total del sistema financiero del 16.22%<sup>5</sup> (incluyendo créditos de tesorería, preferencial, ordinario y consumo), que ha aumentado 5.27 puntos porcentuales desde junio de 2006 (10.95%). El interés bancario corriente para consumo

<sup>3</sup> Fuente: DANE. Gran encuesta integrada de hogares.

<sup>4</sup> Fuente: Banco de la República. Series estadísticas. OMAS.

<sup>5</sup> Fuente: Banco de la República. Series estadísticas. Tasas de interés.

y ordinario está hoy en 21.51%<sup>6</sup> frente a un 13.83% en enero de 2007. La DTF está en 9.25%<sup>7</sup> y ha presentado tendencia creciente desde abril del año 2006 cuanto estaba en niveles del 5.88%.

Los últimos datos en materia de tasas de interés de crédito y depósitos muestran que, si bien se han incrementado las tasas, el mercado ha encontrado un soporte técnico. Lo anterior se deduce al apreciar que el interés bancario corriente disminuyó 41 puntos básicos, al igual que la DTF de las dos últimas semanas. A su vez, en la última reunión del Banco de la República no fue incrementada la tasa de interés de intervención.

Las tasas de interés guardan estrecha relación con el comportamiento de los flujos de dinero de la economía (mercado de dinero) y con las fluctuaciones de los precios de los bienes y servicios (mercado de bienes y servicios) y, finalmente, es la tasa de interés la que interrelaciona los dos mercados. Por tanto, el comportamiento reciente obedece a una política monetaria de tipo contraccionista, que ha buscado a través del incremento en las tasas de interés desacelerar el ritmo de la economía para mantener el equilibrio de los mercados y controlar la inflación.

### Dólar

En la fecha de elaboración de este documento (julio 15/08) la tasa de cambio representativa del mercado era de \$1.777,17<sup>8</sup> por dólar, cifra que se traduce en una tasa de revaluación en lo corrido del año del 11.79%. Este fenómeno de apreciación del peso colombiano, que inició en el primer trimestre del año 2003, ha estado principalmente determinado por el debilitamiento del dólar a nivel mundial y por la abundancia de divisas en el mercado colombiano.

A la luz de la teoría económica, en un país como Colombia donde existe una balanza comercial deficitaria, lo normal sería la devaluación de la moneda jalonada por el volumen de importaciones. Sin embargo, en nuestro país el flujo de divisas a través de la inversión extranjera y el mercado de capitales hace que el desequilibrio de la balanza comercial se anule y en consecuencia aparece una tendencia revaluacionista en el mercado. Igualmente mientras las condiciones macroeconómicas sean estables y el flujo de capitales e inversión hacia el país siga en aumento, habrá presiones revaluacionistas.

### Medidas recientes adoptadas por las autoridades económicas

La principal política adoptada por el Banco de República ha sido el incremento en las tasas de interés de intervención. Dicha medida busca controlar la inflación, fenómeno

<sup>6</sup> Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Indicadores trimestrales.

<sup>7</sup> Fuente: Banco de la República. Series estadísticas. Tasas de interés.

<sup>8</sup> Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Indicadores diarios.

que como se dijo anteriormente afecta de manera nociva y profunda a la economía en su conjunto. Sin embargo, estos ajustes de tipo macroeconómico tienen efectos en el corto plazo para diferentes agentes del mercado que, en virtud de la desaceleración a la demanda pretendida con la política, les representa costos. Para el usuario del crédito el encarecimiento restringe los proyectos, para las entidades financieras representa una contracción de las colocaciones, pero a la postre el objetivo de contracción en la economía se cumple.

Sin embargo, para el inversionista externo un ambiente de tasas de interés altas en una economía que ha avanzado recientemente en materia de seguridad, inversión y estabilidad, genera flujos de inversión especulativos que lleva a presiones revaluacionistas, algo que el Gobierno ha limitado exigiendo tiempo mínimos de permanencia de inversiones extranjeras en el mercado de capitales, medida que si bien ha sido criticada por los actores de bolsa, ha mitigado una mayor revaluación.

La anterior medida no ha sido suficiente para detener la caída del precio del dólar, lo cual perjudica notoriamente al aparato exportador nacional, mismo que ha solicitado reiteradamente a las autoridades tomar medidas para no afectar la producción y el empleo. La más reciente medida es la intervención directa en el mercado de divisas a través de la compra de dólares, con lo que el Banco Central presiona un alza en la cotización del precio; dicha medida funcionó de manera sorprendente en la primeras dos semanas con una recuperación del precio cercana a los \$200 por dólar, dando un respiro a los exportadores. Hoy, el escenario en esta materia es incierto, toda vez que el Banco Central no podrá intervenir indefinidamente el mercado de divisas porque generaría presiones de inflación por la inyección de liquidez en pesos, por ello junto con la medida de compra de dólares se incremento el nivel de encaje con el fin de reducir el dinero circulante generado en la compra de dólares.

Igualmente, los datos recientes de inflación podrían conducir a un nuevo incremento en las tasas de intervención, lo que incentiva la entrada de nuevos flujos de inversión especulativos; se sigue generando confianza en materia de seguridad con los recientes golpes a los grupos terroristas y el debilitamiento del dólar continúa a nivel mundial, todos estos fenómenos que fortalecen al peso colombiano generando revaluación.

Otra medida adoptada recientemente por el Gobierno ha sido la reducción en el gasto público, medida de tipo fiscal que ha sido insistentemente planteada por diversos sectores en busca de un equilibrio fiscal que permita una reducción en el financiamiento (emisión de deuda pública) y repercuta en menores niveles de tasa de interés. De esta forma se puede reducir el flujo de inversiones extranjeras especulativas. Paralelamente, la reducción en el gasto disminuye presiones de demanda agregada, es decir, también contribuye a una disminución en el ritmo de crecimiento de la economía y por tanto reducción de presiones de inflación, situación que le permite al Banco de la República, actuar con decisión sobre el tipo de cambio sin temor a la inflación.

Ha sido tan preocupante el escenario económico, en particular el incremento en la inflación, que se han dado situaciones particulares en el manejo económico como la iniciativa del Gobierno explorando la posibilidad de hacer una concertación de precios

con los empresarios nacionales, algo que no resultó, o la petición de las centrales obreras de incrementar el salario mínimo antes de finalizar el año, para mitigar el efecto del incumplimiento de la meta de inflación.

Como se aprecia, las variables macroeconómicas en el país presentan hoy tendencias que para las autoridades económicas se convierten en un reto a su capacidad técnica para conseguir el logro de los objetivos presentados al inicio de este documento.

Es importante resaltar en este punto que las economías presentan comportamientos cíclicos, es decir, el crecimiento económico (PIB) fluctúa entre periodos de recuperación y contracción en el largo plazo, debido a que las propias variables guardan relaciones que tienen una tendencia hacia el equilibrio. La actuación de las autoridades económicas busca y ha buscado principalmente atenuar los movimientos entre los ciclos económicos, velando que en el largo plazo la tendencia en el PIB sea creciente. Es por ello que se habla del crecimiento sostenible.

Lo que se puede inferir de la situación actual de Colombia es que los crecimientos del PIB presentados en 2007 no son sostenibles en el largo plazo, precisamente por las presiones sobre la demanda que generan inflación y que las medidas que hoy se están tomando en materia monetaria y fiscal van dirigidas a controlar la demanda para atenuar los efectos de una expansión que desborda la capacidad productiva del país en el corto plazo.

En el largo plazo, a la luz de la teoría económica, las preocupaciones en materia de política económica deben orientarse más desde la oferta, es decir, contar con un aparato productivo competitivo (tecnología, educación, infraestructura), un ambiente legal y político estable, un mercado financiero y de capitales eficiente, un equilibrio fiscal y una inflación controlada.

## **Incidencia en el sector cooperativo**

### **Cooperativas con actividad financiera**

El sector cooperativo con actividad financiera es uno de los sectores que más siente los movimientos de las variables analizadas en el corto plazo, básicamente por las fluctuaciones en las tasas de interés y el efecto de la inflación sobre el poder adquisitivo de la población.

Luego de más de dos años con tasas bajas, la oferta crediticia en el país aumentó considerablemente, situación que implica una presión al sobreendeudamiento de la población, algo que fue advertido desde inicios del “boom” crediticio. Desde luego esa facilidad en el crédito tiene sus efectos para los que no midieron adecuadamente la capacidad de pago, tanto tomador como oferente de recursos, ya que del comportamiento del primero dependen los resultados del segundo.

Un panorama general de riesgos para el sector cooperativo, teniendo en cuenta un escenario de incremento en la inflación y desaceleración económica, dos fenómenos que comúnmente no se presentan de manera simultánea, puede implicar, en primer lugar, el incremento del riesgo crediticio, dado como la probabilidad que los asociados incumplan con sus obligaciones financieras. Lo anterior ocasiona deterioros en la calidad y calificación de la cartera de créditos y, por ende, disminución de los ingresos operacionales de las entidades, sumado a un incremento en los costos de administración y cobranza de los créditos incumplidos.

Por el lado de las captaciones, las cooperativas se pueden ver enfrentadas a una labor más difícil para conseguir los recursos de apalancamiento necesarios para sostener la actividad colocadora, llevándolas a tener que acudir a la adquisición de obligaciones financieras que en cualquier caso resultan más costosas para la operación. Este incremento de costos financieros bien puede incrementar el riesgo de tasa de interés en la cooperativa.

Un efecto adicional asociado a la disminución del ingreso de las personas a causa de la inflación puede darse sobre el patrimonio de las cooperativas. En primer lugar, la volatilidad asociada a los aportes sociales puede incrementarse llevando a la disminución de los mismos y generando un riesgo de liquidez para la cooperativa y, en segundo lugar, el incremento en el número de asociados puede verse truncado limitando las posibilidades de crecimiento de las cooperativas. Igualmente la estructura de costos de la cooperativa se ve afectada por el lado de los insumos necesarios para la oferta de los servicios a los asociados.

Confecoop, con el apoyo de su Comité Nacional de Ahorro y Crédito, en una reciente sesión, discutió la actual coyuntura en materia crediticia para las cooperativas encontrando fenómenos como:

- La disminución en el ritmo de crecimiento de la cartera, un fenómeno nacional resultante de la política monetaria contraccionista (alza en las tasas de interés).
- Incremento en la cartera de créditos vencida, consecuencia principalmente del fenómeno del sobreendeudamiento y las presiones de inflación sobre el ingreso disponible de los asociados.
- Disminución en el ritmo de crecimiento de las captaciones y el nivel de asociación como consecuencia de una menor capacidad de ahorro vinculada al endeudamiento e inflación. En consecuencia, el endeudamiento externo se ha incrementado.

En tal sentido, se recomiendan algunas de las acciones a seguir:

- Establecer consultas a las centrales de riesgo con políticas claras, tanto para la asociación como para el otorgamiento de crédito.
- Mejorar los análisis de riesgo crediticio, sin caer en excesos que impliquen deteriorar la relación con los asociados.

- 
- Propender por que las fuentes financieras de financiación externa sean de corto plazo
  - Revisar la estructura financiera para ver hasta qué nivel se puede remunerar mejor el ahorro con miras a obtener un apalancamiento a menor costo
  - Limitar la compra de cartera
  - Hacer un análisis y control detallado a las novaciones de crédito
  - Revisar permanentemente la liquidez de la entidad
  - Mejorar los mecanismos de cobranza

Igualmente, queremos reseñar el último boletín jurídico y financiero de FOGACOOOP No. 22, en el cual se plantean algunas reflexiones la situación actual de las cooperativas con actividad financiera. Algunos apartes del documento expresan:

Respecto a la cartera vencida:

- *“Se recomienda una rigurosa consulta a las centrales de información crediticia (CIFIN, DATACRÉDITO, etc.) a fin de consultar la real situación del sector”.*
- *“..es recomendable revisar los sistemas y políticas de cobranza.*
- *“ ... es prioritario limitar el avance de la morosidad de la cartera de crédito y adoptar medidas que permitan sanear la cartera mala. La administración de las cooperativas debe tomar los correctivos necesarios para solucionar este problema, atendiendo las causas que lo originan, y monitorear diariamente el recaudo de la cartera, desde el primer día de vencida.”*

Respecto al endeudamiento con el sector bancario:

- *“Los niveles de financiación en algunas cooperativas han llegado a superar en más del 50% los depósitos de sus asociados e inclusive en algunos casos los supera. Aunque el apalancamiento vía deudas bancarias se puede considerar como una opción válida para cubrir las necesidades de recursos, no es aconsejable que ella se convierta en una de las principales fuentes de financiación...”*

Respecto al incremento de los gastos administrativos:

- *“Una política tendiente a dirigir todos los esfuerzos a la contención de costos deber permear a toda la organización.”*

---

## Cooperativas del sector real

Para las cooperativas del sector real, el fenómeno inflacionario también representa riesgos asociados a la capacidad de demanda de sus asociados o clientes, dada en función de su ingreso real. En este caso las cooperativas verían una tendencia a registrar menores niveles de venta y de otra parte mayores costos por el lado de su demanda de insumos nacionales.

Igualmente, el incremento en las tasas de interés (política monetaria contraccionista) bien puede traducirse en un mayor costo para los planes de ensanchamiento por el encarecimiento del crédito.

Atado a las tasas de interés, aparece el tema de la inversión en los mercados financieros y de capitales y, dada la incertidumbre existente, las cooperativas podrían ver afectados sus excesos de liquidez manejados a través de inversiones financieras. Dichos excesos de liquidez, bien sean normativos, como en el caso de los fondos de liquidez para cooperativas con actividad financiera, o voluntarios, tendrán que ser manejados con prudencia y contando con elementos de juicio a la luz de análisis de riesgo de mercado. Así, con incrementos de las tasas pasivas y un escenario macroeconómico volátil, la mejor opción de corto plazo parece estar en las inversiones de renta fija nacional.

En otro nivel se encuentra el fenómeno de la desaceleración económica, el cual repercute directamente sobre el crecimiento económico, el nivel de empleo, los términos de intercambio y las exportaciones. Este hecho está plenamente confirmado y corresponde a un ciclo económico expansionista que ha cambiado su tendencia y es precisamente en este cambio donde se mezclan fenómenos y se producen volatilidades. Las cooperativas, tanto financieras como del sector real, deben estar atentas a los impactos sectoriales que se generen por disminuciones en la demanda y la producción, para poder mitigar riesgos asociados a la escasez de insumos, menores volúmenes de venta o variaciones en las tasas de cambio, que afecten su oferta final.

Resulta fundamental para las cooperativas identificar y analizar su cadena productiva, es decir, saber en qué sector económico están ubicados sus asociados, clientes, proveedores, consumidores, deudores y acreedores, así como la afectación de los fenómenos económicos sobre cada uno de ellos.

Las cooperativas deben tener en cuenta su entorno económico y a partir de allí comenzar un análisis detallado teniendo en cuenta, entre otros, aspectos como:

- Los sectores donde trabajan sus asociados, para determinar si los mismos se verán afectados por fenómenos derivados de la desaceleración económica, la internacionalización de la economía, las relaciones entre los socios comerciales, las políticas sectoriales, los cambios climáticos, los conflictos internos, etc. De la misma forma las cooperativas deben analizar estos aspectos en el sector donde desarrollan su objeto social.

- La posibilidad de diversificar, acomodarse al entorno, renovar productos y servicios, explorar nuevos nichos, innovar, tecnificarse.
- La realidad socioeconómica de las bases sociales y sus principales necesidades, puede conducir a acciones en dos sentidos: uno, para cubrir riesgos asociados a la capacidad de los individuos para cumplir con sus obligaciones y dos, para diseñar productos y servicios acordes a las expectativas de las personas afianzando la confianza hacia la entidad.
- La cadena productiva de la cooperativa, a la luz de los hechos macroeconómicos, analizando los insumos necesarios y la oferta de valor al final del ciclo productivo.
- El uso de herramientas adicionales de análisis técnico, modelos estadísticos, tecnologías de la información, para determinar tendencias, volatilidad de los depósitos y los aportes sociales, riesgos de crédito, etc.

El sector cooperativo enfrenta hoy una situación coyuntural que requiere de toda la atención y el manejo profesional prudente combinado con su vocación de servicio a los asociados. Como se mencionó, las decisiones de política económica buscan mitigar los impactos de los movimientos en las variables económicas en el corto plazo con miras a que en el largo el país crezca, pero, sin duda, los movimientos afectan las relaciones económicas de los agentes.

Es en momentos donde la gestión integral de riesgos debe aplicarse rigurosamente en las cooperativas, es decir, identificar, cuantificar, evaluar y controlar los diferentes tipos de riesgos a los que se enfrenta la entidad, para de esta manera poder anticiparse a futuras situaciones.

*Bogotá, julio de 2008*