



Ecuador

Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

ÍNDICES FINANCIEROS

INDICADORES a Dic-2013	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Fin sin Dineros
Activos (USD M)	30,738,407	4,627,445	638,485	1,790,170	341,415
Patrimonio (USD M)	2,909,115	646,145	68,493	276,554	45,629
Cartera Prod. Bruta (USD M)	17,087,913	3,376,103	411,936	1,374,574	192,914
Resultado (USD M)	268,041	54,993	6,015	34,645	881
ROE	9.44%	8.54%	8.78%	12.53%	1.93%
ROA	0.91%	1.19%	0.94%	1.94%	0.28%
Margen de interés neto	75.49%	62.57%	59.66%	60.46%	42.79%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.57%	5.05%	2.84%	5.31%	5.26%
Capital libre/ Activos Prod.+F. Dis	7.58%	10.46%	-7.81%	14.21%	4.19%
Capital libre/ Patrimonio+Provisi	53.69%	54.62%	-50.30%	60.02%	20.18%

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

Contactos

Sebastián Baus
(593) -02 226 9767, ext. 104
sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
(593) -02 292-2426, ext. 112
xnavas@bwratings.com

SISTEMA COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

El sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) en análisis corresponde al segmento 4 del Sector Financiero Popular y Solidario. Este sistema está compuesto por 38 entidades¹ (COAC San Pedro de Taboada entró en liquidación y su cartera pasó a COAC San Francisco de Asís). A partir de enero 2013 se encuentra regulado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

Es el tercer sistema más grande por activos del país (por detrás de bancos privados y bancos públicos), administra USD 4.834 MM o 10.7% del total de activos. Sin considerar bancos públicos, es el sistema con mayor crecimiento.

Dentro del sistema, ninguna cooperativa tiene más del 15% del total de activos. La diversificación en el sistema conlleva un alto nivel de competencia. Las

10 cooperativas más grandes concentran el 58% de los activos totales.

El sistema de COAC posee algunas ventajas competitivas como: la atomización del mercado al que atiende (permitiendo la diversificación de clientes en depósitos y cartera), el no incursionar en mercados especulativos riesgosos, fidelidad de mercado a través de la relación estrecha con el socio o cliente, y suficiencia patrimonial gracias a la capitalización de los excedentes de cada período.

Las cooperativas del segmento 4 invirtieron USD 470 MM en el año 2013, la principal inversionista es Juventud Ecuatoriana Progresista (USD 96.4 MM). Otras cooperativas como Jardín Azuayo, 29 de Octubre y Mego también incrementaron sus inversiones. En el resto de cooperativas la tendencia fue decreciente.

Para el próximo año el sector de la economía popular y solidaria podría verse afectado si no se negocia correctamente un acuerdo comercial con la Unión Europea. Todo el sector, incluyendo las cooperativas de ahorro y crédito, están ligadas al aparato económico del país de manera transversal, destacándose la participación en agricultura, agroindustria, pesca, transporte, manufactura, comercio, salida/entrada de divisas, etc. Es claro que los componentes de un acuerdo comercial incidirán en la demanda de crédito, al igual que en la calidad de cartera de las entidades.

SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA (SEPS)

En diciembre de 2013 se cumple un año desde que, en cumplimiento con la Ley de Economía Popular y Solidaria, se dictaminó el paso de mando de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) a la SEPS para la regulación y control de las 39 cooperativas de ahorro y crédito. El traslado de conocimientos, procesos, personal y depuración de información hacen que el año 2013 se constituya en un año de transición.

Los principales esfuerzos y acciones realizadas durante el primer año de gestión de la SEPS han consistido en fortalecer las capacidades técnicas y humanas de supervisión, efectuar el proceso de

¹ A partir del 28 de feb-2014 la COAC Codesarrollo se convierte en banco: Banco Desarrollo de los Pueblos (BanCodesarrollo).



transición de las 39 cooperativas del Segmento 4 desde la SBS, y por último asegurar la transición del resto de cooperativas antes supervisadas por la Dirección Nacional de Cooperativas del Ministerio de Inclusión Económica y Social (MIES). Los resultados se han dado de manera paulatina, a finales de año ya se consolida información histórica y corriente y se presentan estadísticas.

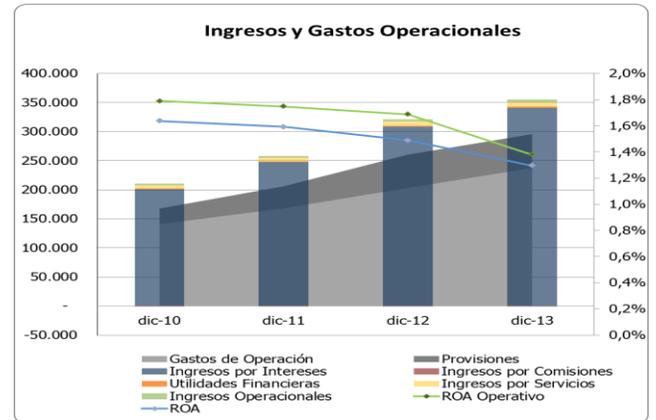
En el año 2013 la SEPS tuvo que afrontar la liquidación de dos cooperativas de ahorro y crédito por irregularidades en su manejo: la disolución y liquidación de Cooperera en junio y la disolución de la cooperativa Makita Kuk en septiembre (ambas anteriormente reguladas por el MIES, al no pertenecer al segmento 4 no requerían de una calificación de riesgo). En el caso de Cooperera, a sep-2013 se cancela los depósitos correspondientes al 99% de los socios. Pero existen problemas para devolver los depósitos del 1% restante.

Para el año 2014 se prevé reformas en la Ley de Economía Popular y Solidaria que limiten las actividades complementarias a las cooperativas, políticas similares a las implementadas en el sistema bancario.

Adicionalmente, considerando que el Presidente Correa ha manifestado su preocupación por la proliferación de cooperativas, y en vista de la resolución JR-STE-2013-008 que restringe la apertura de entidades asociativas o solidarias durante el plazo de un año a partir de junio 27 de 2013, esperamos que en el 2014 se racionalice el sector de la economía popular y solidaria. Se espera observar una mayor consolidación del sistema.

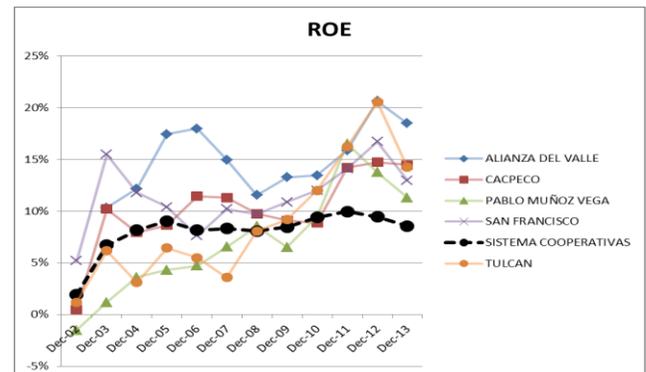
RENTABILIDAD Y GESTIÓN

El sistema de COAC ha sido un segmento en expansión; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. Las COAC han mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios superior al de otros tipos de instituciones. No obstante, nuevas regulaciones y un mercado altamente competitivo han impactado sobre la rentabilidad. El ROA y ROE decrecen anualmente.



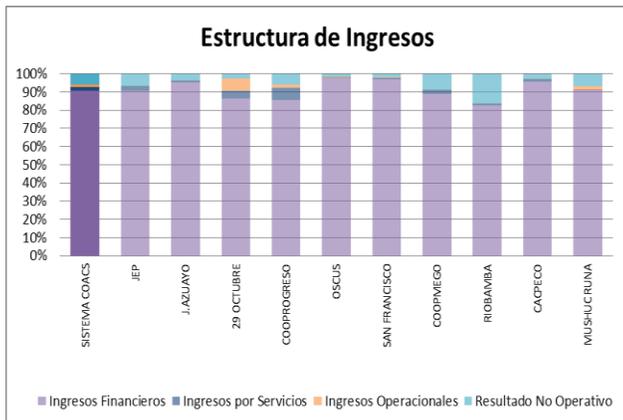
Fuente: SBS
Elaborado: BWR

La utilidad neta del año del sistema de COAC es de USD 54.9 MM. El ROE es 8.54%, uno de los más bajos retornos sobre patrimonio dentro de los sistemas financieros que en parte se explica por el requerimiento de las COAC de capitalizar utilidades. En cambio, con un ROA de 1.19% el sistema en análisis mantiene la mayor rentabilidad en relación a activos (al excluir Dineros del sistema de financieras).



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

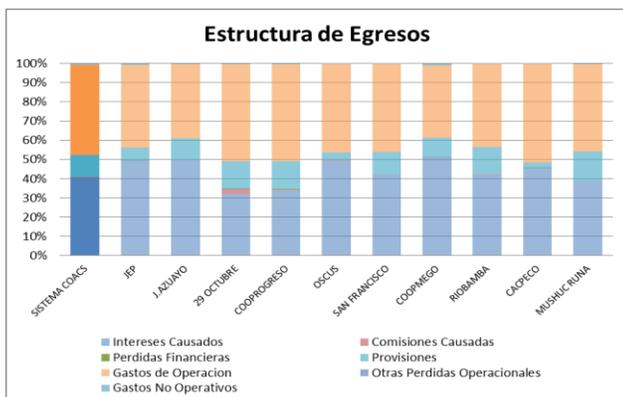
En el gráfico anterior se encuentran las 5 cooperativas más rentables con respecto al ROE. A dic-2013 la cooperativa con mayor retorno sobre patrimonio es Alianza del Valle con un ROE de 18.5%. Por otro lado, la cooperativa con menor rentabilidad sobre patrimonio es la COAC 15 de Abril (-16.7%). La desviación estándar del ROE de las 39 cooperativas del segmento es 5.7%.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El 90.6% de los ingresos netos totales del sistema provienen de la intermediación financiera. Se incluye a las diez COAC más grandes por activos para efectos de comparación. Todas guardan una estructura similar. El 10.6% de los ingresos no operativos de la COAC Riobamba (USD 2.73 MM) provienen de la recuperación de activos financieros.

Este año los ingresos a través de la intermediación financiera crecen en 15.6% en relación al 2012. Pero también incrementa el costo de fondeo aumentando en 25% anual los intereses pagados. En consecuencia, se presiona el margen de interés neto al nivel histórico más bajo del sistema de COAC (62.5%), continuando con tendencia decreciente desde el año 2008. El margen de interés neto del sistema COAC está por debajo del sistema de bancos privados que alcanzó el 75.5%. No obstante, supera al margen interés neto del sistema financieras (60.5%).



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

Al igual que la estructura de ingresos, la estructura de egresos es consistente en el sistema. La participación del gasto por intereses causados es superior a otros sistemas por la competencia a través de tasas pasivas. La estructura operativa de las COAC es pesada y continúa creciendo en la

mayoría; los gastos operacionales aumentan 13.5% durante el año 2013. No se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo.

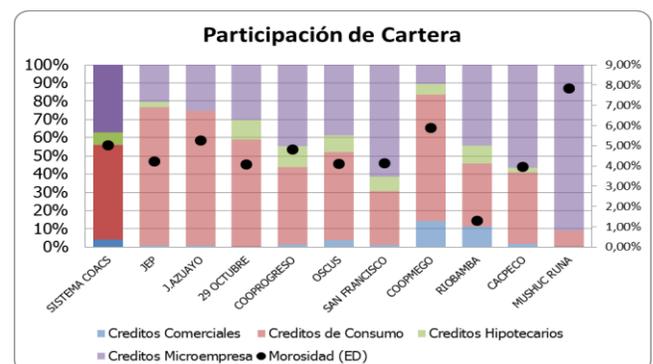
Las cooperativas no generan el mismo volumen de actividad e ingresos que los bancos, por lo tanto gozan de una menor capacidad para diluir el gasto operativo. De tal manera que se dificulta equiparar la optimización de procesos que los bancos privados han logrado a través de sistemas tecnológicos y/o capacitaciones.

Siete cooperativas cierran el año con margen operacional neto negativo (MON). En el 2012 fueron solamente tres las que terminaron el año con MON negativo.

CALIDAD DEL ACTIVO

El activo principal del sistema COAC es el portafolio de crédito, que representa el 73% del total de activos brutos. La cartera de crédito crece 13.7% anual (USD 428 MM), en gran parte influenciada por el crecimiento anual de créditos de consumo (USD 269 MM). Las inversiones brutas representan el 10.6% del mismo, con un crecimiento anual de 61% (USD 188 MM).

La morosidad de la cartera continúa con tendencia al alza. A dic-2013 la morosidad del sistema es de 5% (dic-2012: 4%; dic-2011: 3%). Al ser el segmento financiero con la cartera de mayor crecimiento, el rápido incremento de la cartera en riesgo es consistente a la estructura de negocios del segmento. Sin considerar la línea de crédito comercial por su mínima participación dentro de la cartera total, la línea de microcrédito sigue siendo la cartera de mayor riesgo, morosidad de 6.6%. Este se explica por la falta de una tecnología micro financiera específica y por el nicho de mercado al que atiende que se ha caracterizado por tener las morosidades más altas dado su carácter informal.



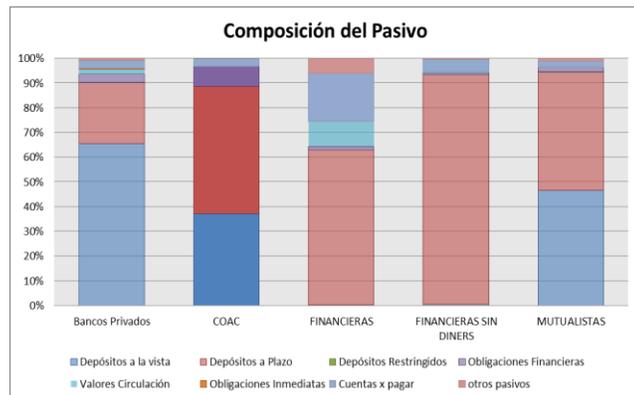
Fuente: SBS
Elaborado: BWR



La estructura de la cartera cambia poco en comparación con el año 2012, manteniendo una notoria concentración en créditos de consumo y microcréditos. Se registra un aumento de participación del 1.6% de la cartera de consumo y un decrecimiento del 0.8% de la cartera hipotecaria por la creciente competencia del BIESS en el sector. La cartera se compone por créditos de consumo en 51.9%, por microcréditos en 37.2%, por créditos hipotecarios en 6.9% y por créditos comerciales en 4%. La expectativa es que la estructura de la cartera se mantenga, enfocando su negocio, por retorno y competencia, en los créditos de consumo y microcrédito respectivamente.

Las provisiones de cartera y contingentes representan 1.1 veces la cartera en riesgo, indicador que continúa a la baja y compara desfavorablemente con la banca privada (2.6 veces) y financieras (1.5 veces).

FONDEO Y LIQUIDEZ



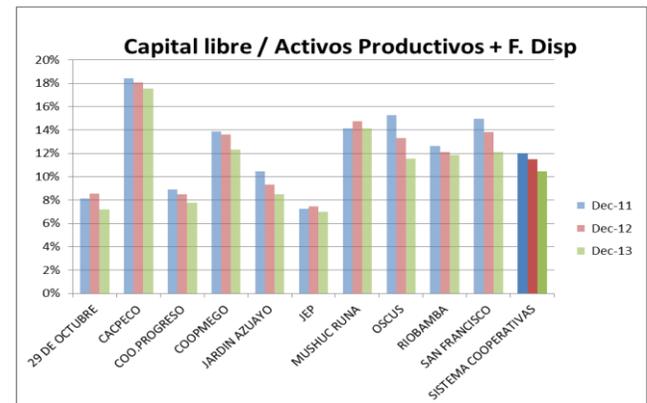
Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El 87% del pasivo del sistema COAC proviene de los depósitos a plazo (50%) y a la vista (37%), este año los depósitos a plazo ganan aumentando el costo del fondeo. Por la composición del pasivo se observa un fondeo más caro que el de bancos privados y mutualistas. A pesar que las cooperativas más

grandes tiene la facultad para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores, aún se evidencia un acceso limitado a obligaciones financieras o el mercado de valores. La gestión de activos y pasivos refleja descalces en el corto plazo. Los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, el 78% de los depósitos a plazo tiene vencimientos menores a 181 días. El índice estructural de segunda línea es de 28.6%, mejorando en relación al año anterior (24.5%). Igualmente, los activos líquidos crecen anualmente en relación a pasivos de corto plazo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El sistema cooperativas ha conservado importantes reservas patrimoniales, factor que le ha brindado históricamente una posición mejor que otros sistemas (solamente superado por la Banca Pública). Los resultados positivos a fin de ejercicio han sido un constante soporte para el patrimonio. Esta estructura patrimonial es necesaria, frente a los riesgos inherentes del sistema; sin embargo preocupa la tendencia a decrecer que se observa en la mayoría de los indicadores de capitalización. La tasa de crecimiento de los activos productivos es superior al crecimiento del capital libre.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.