

Ecuador

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

RESUMEN FINANCIERO

Crecimiento 2009 - 2010	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
Cartera productiva bruta	21.42%	32.54%	22.48%
Obligaciones con el público	17.93%	29.26%	19.18%
A la vista	23.43%	20.80%	16.06%
A plazo	3.41%	45.83%	23.35%
Patrimonio	11.47%	16.33%	6.94%
Resultados	19.89%	29.58%	49.28%

INDICADORES a Dic-10	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
ROE	13.20%	10.11%	6.53%
ROA	1.37%	1.64%	0.61%
Margen de interés neto (NIR)	74.48%	68.70%	60.26%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.26%	3.19%	3.25%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.62%	13.30%	-10.10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.38%	66.41%	-75.48%

Fuente: Focus financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: BWR

Perfil

El sistema de cooperativas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros está integrado por 41 instituciones que participan con el 10.6% del total de activos del sistema financiero ecuatoriano¹, ocupando el segundo lugar del mercado después de la banca privada. A pesar de que la mayor parte de las cooperativas (73%) están clasificadas como instituciones pequeñas y muy pequeñas de acuerdo al tamaño de sus activos, las que concentran el 60.2% de los activos son las cooperativas grandes (3 COAC) y medianas (8 COAC).

Las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) han demostrado ser más resistentes que otro tipo de instituciones financieras frente a los choques macroeconómicos gracias a que mantienen una base de clientes dispersa y a la atomización del mercado en el que operan. Cabe indicar que los sistemas contables de algunas cooperativas pueden proveer datos inexactos, a diferencia del sistema de bancos privados donde la información proviene en su mayoría de estructuras tecnológicas más sofisticadas.

¹ Total Activos Sistema Financiero: USD 24,886.33MM (incluye Bancos Privados, COAC, Mutualistas y Soc. Financieras).

RESUMEN EJECUTIVO

El sistema de cooperativas ha mantenido un comportamiento dinámico en los últimos años, ganando cada vez mayor participación en el sistema financiero nacional. En la actualidad, las COAC compiten de manera más directa con la banca comercial tradicional alcanzando rentabilidades atractivas.

El 2010 fue un año de recuperación del ritmo de crecimiento de la cartera y de un incremento importante de las captaciones especialmente a plazo. Cabe indicar sin embargo, que existen algunos participantes en el sistema que presentan bajos niveles de liquidez, altos índices de morosidad, alta carga operativa y débil estructura patrimonial.

En ese sentido, el desafío más importante del sistema constituye la generación de negocios que permitan obtener ingresos recurrentes de buena calidad y suficientes para soportar su carga operativa, incrementar la liquidez y fortalecer su patrimonio.

El fortalecimiento futuro del patrimonio dependerá a su vez de la capacidad de las cooperativas por generar utilidades o incrementar las aportaciones de capital de nuevos socios, en un contexto de mercado cada vez más competitivo.

Las perspectivas del sector en conjunto son positivas debido al apoyo que las cooperativas han recibido del Gobierno, mismo que se espera se mantenga a futuro dada la orientación gubernamental por canalizar recursos públicos hacia la economía popular y solidaria.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

En el 2010 se presentó ante la Asamblea Nacional un proyecto de Ley para regular a todas las organizaciones de la economía popular y solidaria, incluyendo a las cooperativas de ahorro y crédito que actualmente están reguladas por la SBS y aquellas que son reguladas por el MIES (Ministerio de Inclusión Económica y Social) a través de la Dirección Nacional de Cooperativas (DNC).

Este cuerpo normativo derogaría la Ley de Cooperativas y sus reglamentos, los artículos de la Ley General de Instituciones financieras relacionadas con cooperativas de ahorro y crédito y el reglamento contenido en el decreto Ejecutivo No. 194.

En cuanto esta Ley entre en vigencia, se contará con un período de transición de un año para establecer una nueva Superintendencia que cuente con autonomía dando

SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Abril, 2011

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

Asociados a:
Fitch Ratings

un tratamiento diferenciado a cada una de las instituciones que estén bajo su control.

El proyecto de Ley planteado pretende ser más riguroso en el control de las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC y evitar que se sigan creando nuevas instituciones, agencias o sucursales sin contar con estudios técnicos previos que justifiquen su apertura. Adicionalmente, se busca tener un mayor control y monitoreo de los riesgos de crédito y liquidez de las cooperativas para lo cual deberán adherirse al fondo de liquidez y al sistema de seguro de depósitos administrado por el COSEDE.

En términos generales, la mencionada Ley pretende establecer una regulación específica para las cooperativas de ahorro y crédito dado que estas cumplen con un fin social y su estructura de negocio difiere en ciertos aspectos del de la banca privada.

La aplicación de esta Ley y la creación de un ente de control autónomo sería favorable en la medida en que contribuya a regularizar a las cooperativas que han estado bajo la supervisión de la DNC ejerciendo un monitoreo y control permanente de su situación financiera. Existen sin embargo, aspectos puntuales del proyecto de Ley que constituyen temas de preocupación en especial para las COAC que son actualmente reguladas por la SBS ya que podrían afectar su solvencia patrimonial y su natural crecimiento.

El establecimiento de una nueva Superintendencia que cuente con capacidad suficiente para ejercer un control adecuado sobre el amplio espectro de instituciones consideradas dentro del sector popular y solidario constituye un reto importante para el país, en la medida en que se necesitará de vastos recursos para su funcionamiento y de personal idóneo que cuente con experiencia en el sector.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

	PARTICIPACIÓN POR TIPO DE IFI			
	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Soc. Financieras
Activos	82.8%	10.6%	1.8%	4.8%
Pasivos	83.6%	10.1%	1.9%	4.4%
Patrimonio	76.0%	15.0%	1.5%	7.4%
Cartera Bruta	78.1%	13.3%	1.8%	6.7%
Obl.público	84.7%	10.1%	2.0%	3.2%
Resultados	76.2%	11.3%	0.8%	11.8%

Fuente: Focus financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: BWR

El crecimiento que ha tenido el sistema cooperativo ha implicado la expansión y diversificación de sus productos y servicios, permitiendo que en la base de clientes se incluyan a segmentos de mercado de mayores ingresos. Como consecuencia y a pesar de que la banca

privada continúa manteniendo su liderazgo en el sistema financiero nacional, las cooperativas de ahorro y crédito han ido ganando mayor participación en el mercado compitiendo de manera más directa con la banca comercial tradicional. Esta situación se pone en evidencia cuando se comparan los indicadores de desempeño del sector, pues a pesar de que el sistema cooperativo es más pequeño, actualmente alcanza rentabilidades netas similares a la banca privada.

Adicionalmente, el sistema de cooperativas ha demostrado una mayor penetración de mercado que el sistema bancario facilitando la diversificación geográfica en provincias y ciudades pequeñas. De acuerdo a estudios realizados por Fitch Ratings, Bolivia, Ecuador y Perú se caracterizan por tener instituciones microfinancieras más desarrolladas y tienen los ratios de penetración más altos de la región Latinoamericana y el Caribe. El ratio de penetración de Bolivia (46.5%), Ecuador (32.4%) y Perú (28.8%) es más alto que el promedio de la región que se ubica en 14.14%.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El sistema de cooperativas ha podido mantener márgenes de interés atractivos a pesar de la reducción de las tasas activas de interés y de la desaceleración en el crecimiento de la cartera. Cabe indicar sin embargo que el margen de interés neto (NIR) del sistema de cooperativas históricamente se ha reducido y es menor en cerca de seis puntos porcentuales al de la banca privada.

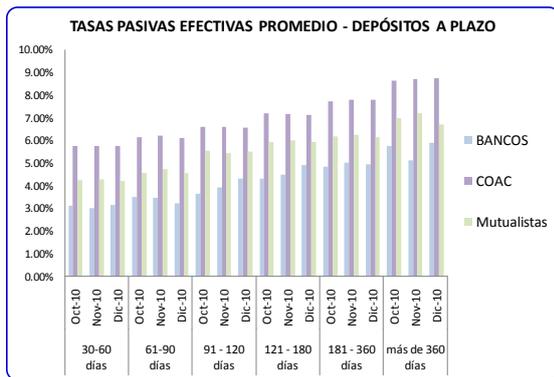
Esta situación obedece al importante crecimiento que han tenido los depósitos a plazo y el mayor costo financiero que este tipo de captación implica para las cooperativas, quienes en comparación a la banca privada, han tenido un manejo más agresivo de las tasas pasivas de interés.

Cabe indicar que con la reducción de la tasa pasiva referencial, algunas cooperativas realizaron reajustes a sus tasas pasivas, lo cual implicó tener un fondeo con costo más conveniente. Como se observa a continuación, en el último trimestre del 2010 las cooperativas de ahorro y crédito tuvieron las tasas pasivas más altas del sistema financiero nacional.

SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Abril, 2011

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

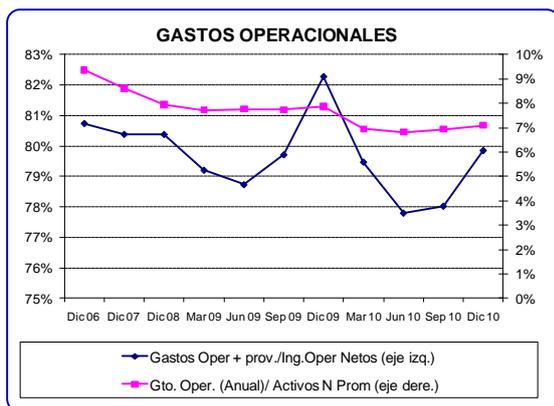
Asociados a:
Fitch Ratings



Fuente: "Boletín de tasas de interés", Banco Central del Ecuador (BCE)
Elaboración: BWR

Las cooperativas han procurado incrementar sus captaciones a plazo para obtener un mejor calce de plazos entre activos y pasivos y para poder aumentar sus niveles de colocación pues la mayoría de instituciones del sistema financiero han orientado sus esfuerzos a crecer en volumen de cartera dada la limitación en las tasas máximas legales y la restricción en el cobro de servicios financieros. En el 2007 las comisiones de cartera contribuían con alrededor del 20% del margen bruto financiero (MBF); en los años siguientes el crecimiento del MBF pasó a depender casi exclusivamente de los intereses que genera la cartera de créditos, lo cual acentuó la competencia en el mercado.

En este contexto, el promedio del sistema de cooperativas logró ser más eficiente en la medida en que generó otro tipo de ingresos operativos, diversificando sus productos y servicios y gestionando de mejor manera sus recursos. Si bien el gasto operativo creció especialmente en el segundo semestre del 2010, su peso frente a los ingresos operativos ahora es menor, incluso en relación a la banca comercial.



Fuente: Focus financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaboración: BWR

La misma naturaleza de su negocio hace que generalmente el gasto operativo de las cooperativas sea

más alto que el de la banca comercial debido a que se necesita una mayor cantidad de recursos para la originación, monitoreo y recuperación de la cartera. En primer lugar, las COAC deben manejar un volumen más amplio de créditos pequeños y monitorear el pago de un número mayor de deudores. En segundo lugar los segmentos de consumo y microcrédito tienen un riesgo asociado mayor y por esta razón la tasa de interés activa también es más alta.

Las inversiones que requiere el sistema cooperativo para la administración integral de riesgos y para el adecuado control del lavado de activos podrían aumentar la carga operativa en el corto a mediano plazo y ejercer presión en el margen operativo neto (MON) y rentabilidad neta. No obstante, es importante que el crecimiento de la cartera se traduzca en una mayor generación de ingresos de modo que el sector esté en la capacidad de diluir el gasto operativo. La reactivación económica combinada con un incremento de las tasas de interés podría favorecer la capacidad de las instituciones para generar resultados en el 2011.

CARTERA

En el 2010 la cartera productiva recuperó su ritmo de crecimiento histórico, mostrando una expansión en todos los segmentos de negocio en especial en la rama comercial, lo que denota la orientación del sistema para satisfacer cualquier demanda de crédito frente a la creciente competencia del mercado.

Las cooperativas atienden primordialmente a los segmentos de consumo y microcrédito, que en conjunto representan el 87.2% de la cartera bruta del sistema. El crecimiento del segmento de consumo guarda relación con el mejor desempeño de la industria automotriz y el crecimiento del microcrédito se relaciona a la recuperación del aparato productivo y en general al crecimiento económico evidenciado en el 2010.

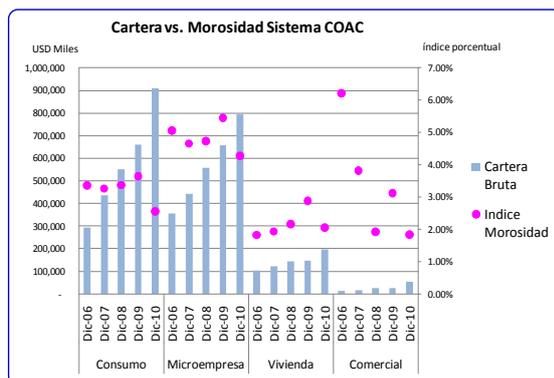
El sistema de cooperativas mantiene una morosidad promedio ponderada (3.19%) superior al de la banca privada (2.26%), debido a que las COAC atienden precisamente a los nichos de mercado que se han caracterizado por tener las morosidades más altas (consumo y microcrédito), a la ausencia de una tecnología microfinanciera específica que facilite el proceso de originación y a deficiencias en los procesos, lo cual hace también que su riesgo operativo sea más alto.

En nuestro sistema cooperativo se observan importantes diferencias en la calidad de la cartera de las instituciones pues, si bien algunas cooperativas presentan una morosidad inferior al 1%, existen participantes cuya morosidad supera el 10%. Por lo general, las

morosidades más altas se concentran en las instituciones más pequeñas.

El índice de morosidad alcanzó los niveles más altos en el 2009 evidenciándose un crecimiento acelerado de la cartera vencida en comparación a lo que creció la cartera. En el 2010 la morosidad se diluye con el importante crecimiento de la cartera productiva, sin embargo, el crecimiento de la cartera vencida y de la cartera subestándar CDE pone en evidencia que la cartera de las cooperativas continúa deteriorándose aunque a un ritmo menor al histórico.

Cabe señalar que las operaciones de crédito que se están venciendo son las de corto plazo, principalmente las que pertenecen al segmento comercial. Si bien el crédito comercial mantiene una participación menor al 3% dentro de la cartera total, el acelerado crecimiento de este segmento en el que las cooperativas no tienen mayor experiencia ha implicado también una mayor morosidad. Si bien los segmentos que continúan concentrando las morosidades más altas son el de microcrédito y consumo, la cartera vencida que más crece pertenece a las ramas comercial y vivienda.



Fuente: Focus financiero, SBS, ACSB.
Elaboración: BWR

El sistema mantiene en promedio una adecuada cobertura de la cartera en riesgo y de la cartera CDE gracias a que ciertas cooperativas han procurado conservar altos niveles de provisiones. No obstante, existen participantes cuya cobertura es inferior al 100% y son precisamente las cooperativas que tienen las morosidades más altas del sistema y cuya capacidad para constituir provisiones adicionales es limitada debido a que actualmente generan margen operativo neto y rentabilidad operativa negativos.

De acuerdo a Fitch Ratings, se espera que en Latinoamérica continúe la aceleración en el crecimiento del microcrédito en el 2011 siempre que prosiga la recuperación de la economía. Las microempresas han demostrado ser flexibles al adaptarse a las operaciones con facilidad, pues por su naturaleza informal tienen la

habilidad de cambiar de actividad de manera rápida y poco costosa, factores que han influido para que este tipo de instituciones sean menos sensibles a las condiciones económicas.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

El fondeo de las cooperativas proviene principalmente de los recursos que se capta del público a través de depósitos a la vista y a plazo (84.8% del pasivo). Si bien las captaciones a la vista tienen mayor representatividad dentro del pasivo, los depósitos restringidos y los depósitos a plazo son los que más crecieron en este año. El importante crecimiento de los depósitos a plazo ha contribuido positivamente al calce de plazos entre activos y pasivos, sin embargo continúan concentrados en plazos menores a 90 días.

A pesar de la contracción económica evidenciada en el 2009, el sistema de cooperativas tuvo el mayor crecimiento en captaciones y colocaciones del sistema financiero nacional, incluso en relación a la banca privada. Por esta razón se aduce que ciertos clientes que tradicionalmente pertenecieron a la banca privada se trasladaron a las COAC. Prueba de ello es que las cooperativas atienden en la actualidad a un segmento de clientes que poseen ingresos más altos cuando generalmente y debido al fin social que tienen se habían orientado a cubrir el segmento de la población de bajos recursos, especialmente personas naturales.

Para el sistema cooperativo el 2009 fue un año especialmente bueno para captar pero estos recursos no pudieron ser colocados en proporciones similares. Recién se empieza a ver una reactivación de la colocación en el 2010, debido a que las COAC decidieron emplear la liquidez acumulada en el 2009 para incrementar el volumen de colocación y en general por la recuperación económica. No obstante, el sistema de cooperativas continúa manteniendo índices de liquidez apropiados.

Pese a que el sistema en promedio ha demostrado poseer posiciones líquidas, existen participantes cuya liquidez es inferior a los requerimientos mínimos. Adicionalmente, algunas cooperativas tienen parte de sus fondos disponibles e inversiones líquidas en otras instituciones de sistema cooperativo, lo cual constituye un riesgo adicional.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El sistema cooperativo continúa manteniendo niveles de capitalización adecuados, gracias a que la mayor parte de instituciones han procurado fortalecer paulatinamente su estructura patrimonial. La calidad de la capitalización se mantiene robusta debido a la mayor participación del capital primario en el patrimonio técnico, representando

SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Abril, 2011

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

Asociados a:
Fitch Ratings



el 78.13% a Dic-10 y sosteniendo a la misma fecha una cobertura de 14.44% sobre los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico de las cooperativas se fortalece fundamentalmente por el crecimiento en resultados, que no pueden ser en su totalidad repartidos en calidad de dividendos². El capital libre conserva su comportamiento creciente aunque existen participantes cuyo nivel de capital libre es bajo frente al patrimonio total e incluso en algún caso excepcional es negativo.

Si bien en el 2010 disminuyó la cobertura del capital libre sobre activos productivos, esta situación se explica por el aumento de los activos de riesgo, especialmente de la cartera. Sin embargo, el sistema cooperativo mantiene en promedio una cobertura adecuada y superior a la de otras instituciones financieras, otorgándole una mayor capacidad para absorber pérdidas inesperadas durante condiciones económicas menos favorables.

Es posible que los niveles de capitalización sean más estrechos con el crecimiento esperado del crédito, sin embargo se espera que se mantenga en niveles apropiados. La adecuada capitalización de las COAC permitirá que el sector posea mayor capacidad para afrontar los nuevos retos del futuro.

FUENTE BIBLIOGRÁFICA:

- Calificadora de Riesgos BankWatch Ratings S.A.
- Fitch Ratings, "Dominican Microfinance Sector: Review and Outlook 2011", Diciembre 1, 2010.
- Grupo Spurrier, Análisis semanal "Las Cooperativas ganan en importancia", No. XL # 35, Septiembre 13, 2010.
- Asociación de Cooperativas de Ahorro y crédito, Publicación "El sistema cooperativo el palpitar de una economía solidaria", Diciembre 2010, N°12.

² Debido a lo que establece el Decreto Ejecutivo 194 respecto a la obligatoriedad de constituir la reserva de capital con el 40% de los excedentes anuales.

SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Abril, 2011

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

Asociados a:
Fitch Ratings



SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Abril, 2011

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

Asociados a:
Fitch Ratings