

Ecuador

## Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

### RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Anual 2T2010 - 2T2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
Cartera productiva bruta	23.16%	33.24%	16.50%
Obligaciones con el público	16.42%	29.95%	19.50%
A la vista	20.10%	24.91%	19.02%
A plazo	5.37%	38.94%	20.31%
Patrimonio	14.94%	16.89%	11.79%
Resultados	68.58%	22.28%	180.40%

INDICADORES a Jun-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
ROE	17.81%	11.86%	9.05%
ROA	1.80%	1.79%	0.81%
Margen de interés neto (NIR)	77.25%	68.04%	59.44%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.53%	3.29%	2.93%
Cartera C+D+E*/ T. Cartera	2.30%	2.20%	1.09%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.43%	12.26%	-9.92%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.67%	64.54%	-74.93%

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

#### Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
(593) -022-222-323  
[pbaus@bankwatchratings.com](mailto:pbaus@bankwatchratings.com)

Sebastián Baus, Ecuador  
(593) -022- 222-323  
[sebastian.baus@bankwatchratings.com](mailto:sebastian.baus@bankwatchratings.com)

Ana Zurita R, Ecuador  
(593) -022- 548-393  
[a.zurita@bankwatchratings.com](mailto:a.zurita@bankwatchratings.com)

El crecimiento de la cartera productiva ( $\Delta$  33.24% respecto a Jun.10) está relacionado principalmente con el continuo incremento de las captaciones y con el mayor financiamiento procedente de entidades del sector público y privado. En menor medida las cooperativas han financiado su cartera a través de instituciones financieras del exterior y mediante organismos multilaterales.

Las cooperativas se han beneficiado de un margen de interés neto (NIR) adecuado (68.04% a Jun.11) gracias a que atienden a los segmentos de crédito que proporcionan la mayor rentabilidad (consumo y microcrédito). No obstante, persiste la tendencia decreciente de este indicador debido a que el costo del fondeo está creciendo más aceleradamente que los ingresos. Esta situación obedece al importante crecimiento que han tenido las captaciones a plazo y las obligaciones con otras instituciones financieras, estructura de fondeo más costosa.

A diferencia de las cooperativas, el promedio de bancos privados del Ecuador ha logrado mejorar sus márgenes de interés e indicadores de rentabilidad debido a su orientación para satisfacer el segmento de consumo y gracias a un manejo más conservador de sus tasas pasivas.

La misma naturaleza de su negocio hace que el gasto operativo de las cooperativas sea más alto que el de la banca comercial tradicional. 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, por lo que los costos por transacción y de recuperación son también más elevados. Los gastos operativos representan el 64.82% de los ingresos operativos a Jun.11. El comportamiento creciente del gasto en provisiones contribuye a presionar el MON en alrededor del 36.02%.

A pesar de la tendencia creciente en los gastos, los indicadores de eficiencia mejoran en relación al histórico gracias a la dinámica que ha tenido la cartera y los ingresos, además del aumento en la generación de ingresos por servicios. 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.

En ese sentido, el reto de las cooperativas en el mediano y largo plazo consiste en traducir el crecimiento de su cartera en una mayor generación de ingresos, de modo que el sector esté en la capacidad de diluir el gasto operativo. No esperamos que las tasas de interés aumenten en este año 2011, razón por la que el esfuerzo de las cooperativas deberá ser volcado hacia el incremento en el volumen de colocación por monto y cliente.

La cartera está conformada principalmente por créditos de consumo (48.14%) y microcrédito (39.36%); sin embargo y a pesar de su menor participación dentro de la cartera, el crédito comercial es el que está presentando el crecimiento más acelerado. Esto denota la estrategia de las cooperativas para diversificarse hacia otros segmentos de crédito frente a la alta competencia del mercado. Las reestructuraciones de cartera en la rama comercial se están incrementando y muestran un mayor deterioro a Jun.11.

#### SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Junio, 2011

La reproducción o distribución total o parcial de este reporte está prohibida, salvo con permiso.  
Todos los derechos reservados.

Asociados a:  
**Fitch Ratings**



El crédito de vivienda mantiene un comportamiento ascendente e incluso crece a tasas superiores a las históricas gracias al dinamismo que ha tenido el sector de la construcción en este año, debido al déficit de vivienda en el país que les permite a las cooperativas competir a pesar del ingreso del Banco del IESS al mercado y especialmente por los mayores recursos que las cooperativas han recibido de las instituciones financieras públicas (CFN, BEV) en calidad de operaciones de redescuento que se destinan específicamente a la colocación de cartera de vivienda. 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, que se mantiene a Jun.11.

El sistema de cooperativas tiene una morosidad promedio ponderada (3.29% a Jun.11) superior al de la banca privada (2.53% a Jun.11), 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) dado su carácter informal, 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.

El sistema de cooperativas del Ecuador se ha fortalecido en los últimos años, gracias a que ha conservado importantes reservas patrimoniales, brindándole solvencia y capacidad suficiente para enfrentar sus obligaciones a largo plazo. El promedio del sistema cuenta con niveles de capitalización incluso superiores a los de la banca privada, sin embargo esta estructura patrimonial es necesaria frente a los riesgos inherentes a este sistema.

La mayor debilidad de las cooperativas en este ámbito obedece a que el patrimonio técnico se fortalece fundamentalmente por el crecimiento en resultados que en ciertas instituciones no son siempre recurrentes; el crecimiento del capital social es lento dado que depende de las pequeñas aportaciones de un número considerable de socios. Adicionalmente, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

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.

#### ▪ PERSPECTIVAS

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.

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. En la actualidad las cooperativas compiten directamente con la banca comercial tradicional, pues atienden a un segmento de clientes que poseen ingresos más altos cuando generalmente y debido al fin social que persiguen se habían orientado a cubrir el segmento de la población de bajos recursos, especialmente personas naturales.

Las perspectivas del sector 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; esta decisión se afianza aún más con la nueva Ley aprobada en Mayo del 2011.

Con la Ley del sector financiero popular y solidario las cooperativas de ahorro y crédito adquieren atribuciones que han sido generalmente imputables a la banca tradicional, cuya infraestructura operativa y tecnológica suele ser más sofisticada. La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos ya que tiene mayor flexibilidad para levantar capital externo, mayor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, además del soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas.

En ese sentido, y dado que van a competir de manera más directa, las cooperativas deben procurar estar al mismo nivel que los bancos privados en términos de capacidad operativa. Resulta importante que se fortalezcan las instancias operativas generadoras y que el nuevo ente regulador refuerce los controles, especialmente en lo que se refiere al control de riesgo integral; lo cual constituye un reto importante en vista de la cantidad de participantes que pertenecerán a este nuevo sistema.

Como lo indica la COLAC (Confederación Latinoamericana de Cooperativas de ahorro y crédito), las cooperativas de la región han logrado madurar en

**SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Junio, 2011**

*La reproducción o distribución total o parcial de este reporte está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.*

*Asociados a:*  
**Fitch Ratings**



aspectos organizacionales, administrativos y financieros, sin embargo tienen la tarea pendiente de alcanzar un verdadero fortalecimiento institucional, como atender problemas de gobierno corporativo, controlar los costos de transacción y lograr avances tecnológicos. La tecnología constituye una pieza fundamental para la prestación de servicios financieros, en especial considerando la alta competencia en el mercado.

Consideramos importante que las cooperativas afiancen las ventajas competitivas que poseen frente a otros agentes del sistema financiero nacional. Por mencionar algunas: la atomización del mercado al que atiende, lo cual le permite tener diversificación de clientes en depósitos y cartera, el no incursionar en mercados especulativos riesgosos, la relación recíproca y estrecha con el socio o cliente que contribuye a consolidar la fidelidad del mercado y la suficiencia patrimonial que el promedio del sistema ha alcanzado al capitalizar una porción importante de los excedentes de cada período.

La desviación estándar de los indicadores individuales del sistema es alta debido a que no todas las cooperativas tienen la misma capacidad de reacción frente a choques exógenos, la calidad y rotación de la administración es distinta y su capacidad para absorber pérdidas también difiere. En el sistema se observan importantes diferencias en cuanto a calidad de cartera, liquidez y suficiencia patrimonial que podrían acentuarse con la incorporación de las instituciones de la Economía popular y solidaria.

El sistema como tal se enfrenta a retos importantes y su desempeño dependerá de la capacidad que cada institución tenga para competir en el mercado ejerciendo un adecuado control de sus riesgos. No obstante y conforme con la Ley, las instituciones que participarán en este sistema recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria. La Ley menciona incluso que se incorporarán mecanismos de fomento, promoción e incentivos por parte del Estado para promover e impulsar el desarrollo del sector y de las personas que lo integran.

**SECTORIAL: Cooperativas de Ahorro y Crédito – Junio, 2011**

*La reproducción o distribución total o parcial de este reporte está prohibida, salvo con permiso.  
Todos los derechos reservados.*

*Asociados a:*  
**Fitch Ratings**