

Ecuador  
 Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y  
 CRÉDITO “LA DOLOROSA”**

**Calificación**

1T-12	2T-12
B	B

**Resumen Financiero**

USD En Miles	2008	2009	2010	2011	1T-12	2T-12
Activos	8.121	8.594	9.054	10.181	10.625	10.648
Patrimonio	2.216	2.537	2.276	2.453	2.573	2.621
Resultados	4	65	25	40	58	81
ROE % *	0,2%	2,7%	1,0%	1,7%	9,2%	6,4%
ROA%*	0,0%	0,8%	0,3%	0,4%	2,2%	1,6%

\*Indicador anualizado para el 1T-12 y 2T-12

**Contactos**

Patricio Baus  
 (593 2) 226 97 67 ext. 114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
 (593 2) 226 97 67 ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Lorena Oliva  
 (593 2) 226 97 67 ext. 108  
[loliva@bwratings.com](mailto:loliva@bwratings.com)

**Perfil**

COAC La Dolorosa fue constituida en 1964 en la ciudad de Durán, Provincia del Guayas, zona en la que ha desarrollado su actividad financiera por 48 años. Es una entidad regulada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde el año 1985, clasificada por el volumen de sus activos como una institución muy pequeña dentro del sistema nacional de cooperativas.

La cartera de COAC La Dolorosa es en su mayoría de los segmentos de consumo y microcrédito y está ubicada geográficamente en el Cantón Durán, además cuenta con una oficina sucursal en la ciudad de Guayaquil.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatchRatings, con base en estados financieros interinos y demás información a Jun-12, de la *Cooperativa de ahorro y crédito La Dolorosa*, decidió mantener la calificación de “B” que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a:

*“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación”*

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto, no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se fundamenta en el análisis de la estructura financiera de la Cooperativa que evidencia debilidades en la calidad de sus activos, un limitado nivel de liquidez y una gestión operativa que recientemente muestra resultados operativos positivos. Si bien se reconoce el cambio en la tendencia negativa a partir de la aplicación de estrategias de la nueva Administración, BWR evaluaría positivamente la recurrencia de los resultados en el tiempo, a través del crecimiento en activos con niveles adecuados de calidad y el continuo control del gasto operativo.

Los cambios administrativos producidos en el año 2011 comienzan a mostrar los resultados de la aplicación de la estrategia de negocio, con metas y objetivos más claros para el corto y mediano plazo. Al segundo semestre 2012, la Cooperativa ha logrado revertir la tendencia de resultados operativos negativos mostrada en períodos anteriores. Se estima necesaria la estabilidad de la Administración para que se cumplan los objetivos al menos en el mediano plazo.

Sin embargo, la institución, así como el sistema financiero en general, enfrenta actualmente mayores retos para mantener los ritmos de crecimiento de la cartera y los depósitos, mostrados en los últimos dos años. La implementación de nuevas regulaciones del ente de control, la desaceleración general de la economía en el 2012 y el incremento de la competencia en los segmentos de consumo y micro, son algunos factores que observamos desfavorables para el crecimiento de las instituciones financieras en el corto plazo.

**FECHA COMITE: Septiembre, 2012**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 2012**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

COAC La Dolorosa enfrenta retos importantes para seguir creciendo en los segmentos que maneja. Si bien la institución se puede apoyar en su posicionamiento en su zona geográfica de influencia y en su larga trayectoria, requiere de gastos adicionales para hacer mayor gestión comercial y continuar creciendo. Además, la rentabilidad se presiona por los continuos requerimientos de gasto de provisión para respaldar la cartera en riesgo.

La institución afronta el manejo de una porción de cartera de difícil recuperación que deberá castigar en este y el próximo período. La Administración realiza esfuerzos para cobrar la cartera vencida, lo que también requiere recursos para la gestión y seguimiento en el proceso de recuperación. Se espera que a futuro la institución maneje menores indicadores de morosidad a partir de un mejoramiento en los procesos de originación de la cartera.

La política de crecimiento en colocación de cartera créditos y la desaceleración en el incremento de las fuentes de fondeo en el último trimestre hizo que parte de los recursos líquidos que tenía la Cooperativa sean destinados a cartera. Los indicadores de liquidez disminuyeron hasta cubrir apenas una vez el requerimiento legal. Considerando el riesgo sistémico de eventos de liquidez, especialmente en el segmento de cooperativas, se estima una debilidad que la institución cuenta con una baja cobertura de liquidez.

Los indicadores de patrimonio técnico y capital libre se presionan en el último trimestre por el crecimiento más acelerado de los activos productivos, sin embargo continúan con indicadores por sobre el promedio del sistema. Los índices de solvencia mayores al sistema son un respaldo para los riesgos propios que maneja la institución.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

**Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero**

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

**SISTEMA COOPERATIVAS**

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL**

COAC La Dolorosa ha desarrollado sus operaciones en el Cantón Durán con una trayectoria de 48 años de actividad financiera. Al momento cuenta con la oficina matriz en dicho cantón y una agencia en la ciudad de Guayaquil, las mismas que operan en dos edificios que son propiedad de la institución, algunas oficinas de estos

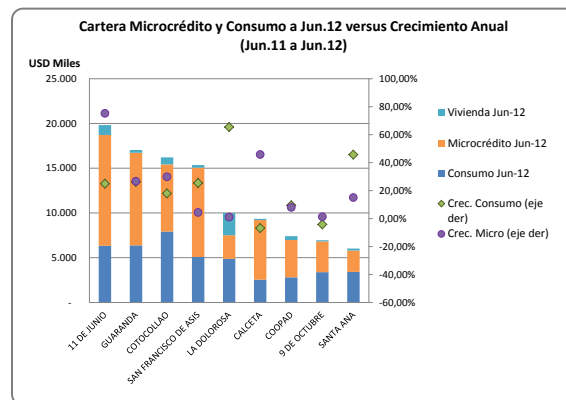
edificios son arrendadas a terceros generando ingresos a la institución. Desde el mes de mayo del presente año, tienen en funcionamiento un cajero automático en la oficina matriz y operan compartiendo la marca con el Banco del Austro al que alquilan el servicio.

La Cooperativa ha operado en su nicho de mercado llegando a tener cerca de 19 mil socios, de los cuales alrededor del 50% son socios activos.

La principal actividad de la Cooperativa constituye la colocación de créditos de consumo, segmento que mayor porcentaje participa en su cartera, e incluye financiamiento de vehículos, créditos micro dirigidos a pequeños negocios del sector y créditos de vivienda.

La institución se fondea a través de los depósitos de sus socios y clientes, que son en su mayor parte a la vista. El patrimonio, como en el resto de instituciones de tipo cooperativo, está constituido por los aportes de sus socios y la acumulación de resultados.

**POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**



COAC La Dolorosa participa en el sistema de cooperativas del país como una institución muy pequeña de acuerdo a la clasificación de la SBS. Al mes de junio 2012, la institución tiene una participación de 0.30% del total de activos del el sistema de cooperativas, y ocupa el décimo lugar en su segmento.

La actividad de las cooperativas en el país ha sido dinámica y creciente en los últimos años, generando una alta competencia en la mayoría de los segmentos de crédito.

Gracias a su trayectoria, la fidelidad de sus clientes y su posición geográfica, COAC La Dolorosa ha podido mantener su posición en su nicho de negocio en el que continúa creciendo.

La mayor amenaza que enfrenta la institución en relación a su posición de mercado es la incursión de otros competidores de mayor tamaño dirigidos al mismo segmento, incluidos bancos y otras cooperativas, además de colocadores no regulados por la SBS, que también compiten en el mismo mercado.

La institución estudia permanentemente a la competencia y define sus estrategias en función de las amenazas y los requerimientos de sus socios y clientes.

**ESTRUCTURA**

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de otras instituciones financieras, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%.

La estructura orgánica de la Cooperativa está conformada por la Asamblea General de Socios que es el organismo de gobierno y principal autoridad, seguida del Consejo de Administración, elegido por la Asamblea y que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. El Consejo está conformado por cinco vocales principales y cinco suplentes, es la principal instancia administrativa de la institución.

La Cooperativa cuenta con una Gerencia General, funcionario que fue elegido en el último año por el Consejo de Administración, quien cumple con las políticas y estrategias trazadas por el Consejo. Además, existen cinco comités que responden directamente al Consejo de Administración al igual que el departamento de Auditoría, tres Comités y cinco jefaturas que reportan a la Gerencia General.

La institución cuenta con 50 funcionarios, de ellos 9 son oficiales de crédito, número que ha crecido en el último semestre, con el objetivo de fortalecer el área. También se han realizado cambios en la estructura en el último año, se creó un departamento de mercadeo, la jefatura operativa y se nombró un coordinador de cajas. Próximamente esperan contratar un oficial de captaciones.

**ESTRATEGIAS**

El plan estratégico de la institución comprende el período 2012 – 2015, y se lo realizó en base a un análisis FODA de la situación actual de la Cooperativa y sus perspectivas a futuro. Los objetivos están planteados con un horizonte temporal de corto, mediano y largo plazo.

En el corto plazo la estrategia se cumple, principalmente por el crecimiento de la cartera productiva y una continua mejora de la rentabilidad, gracias a una política implementada de control de gasto operativo. La Administración estima que disminuirá el ritmo de crecimiento en el segmento de consumo, y en el de vivienda esperan no crecer más. La estrategia se dirigirá al crecimiento en el segmento de micro crédito dentro de los parámetros establecidos y en negocios que tengan respaldo de los flujos que generan.

Los objetivos de mediano y largo plazo están dirigidos al mejoramiento de los sistemas, inversión en tecnología, automatización de procesos e implementación de nuevos servicios financieros. En el largo plazo esperan convertirse en una cooperativa pequeña (según clasificación SBS), y expandirse a través de la apertura de nuevas agencias.

El plan estratégico plantea objetivos específicos, un plan de cumplimiento operativo con los indicadores respectivos, las áreas responsables y es evaluado por la Administración para determinar su grado de ejecución periódicamente.

**GOBIERNO CORPORATIVO**

Como se ha observado en general en el sector cooperativo, una de las dificultades que atraviesan este tipo de instituciones es la inestabilidad de las administraciones que, al cambiar con frecuencia, no es posible la consecución de los planes y objetivos, ni las mejoras de los indicadores pueden ser sostenidas en el tiempo.

En el caso de Coop. La Dolorosa, los miembros del Consejo de Administración han sido parte de la institución por varios años y participan activamente de las decisiones que guían la institución. La gerencia general y dos jefaturas son ocupadas por personas que, si bien eran funcionarios con experiencia en sus áreas en la misma Cooperativa, ocupan estos cargos desde hace menos de un año.

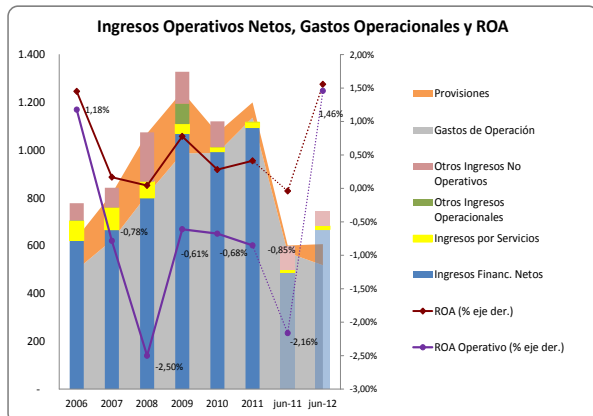
La calificadora espera que las reestructuraciones realizadas a la plana administrativa en el último año permitan que la institución alcance estabilidad, la consecución en sus objetivos, de modo que se observe una mejora en los indicadores de gestión y eficiencia de la institución, y que una tendencia positiva perdure en el mediano y largo plazo.

**PRESENTACION DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados a Diciembre 2009 por la firma Salvador Aurea Cía. Ltda., y Diciembre 2010 y 2011 por Aurea y Co. CPAs, e información adicional presentada por la Cooperativa con corte a Junio-2012. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni observaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Los ingresos totales de COAC La Dolorosa al finalizar el primer semestre del año 2012 ascendieron a USD 788 M, que representaron un crecimiento anual de 23%. Los ingresos financieros crecen a medida que crece la cartera productiva, principal activo de la Cooperativa y que significan el 88% del total del ingreso generado por la institución.

A junio 2012, los ingresos financieros por primera vez en los años analizados cubren los gastos operativos y los gastos de provisión. Mientras que los otros ingresos por servicios y no operacionales sirven para generar excedentes a la Cooperativa, y por ende indicadores de rentabilidad positivos.

La institución percibe otros ingresos que se refieren principalmente a valores cobrados por afiliaciones, renovaciones y en general servicios tarifados aprobados por la SBS. Los otros ingresos no operativos corresponden a los arriendos recibidos por el alquiler de las oficinas no utilizadas por la Cooperativa en el edificio matriz y en la agencia.

El margen de interés neto (MIN) de Cooperativa La Dolorosa es uno de los más altos del sistema de cooperativas y del sistema financiero en general. Al mes de junio 2012 el MIN fue 94.43%, mientras que el del promedio del sistema fue 65.52%. El margen de interés se justifica por el incremento de los activos de riesgo que manejan mayores tasas de interés como la cartera de consumo y micro crédito, mientras que las fuentes de fondeo principales son de un costo menor al ser mayoritariamente a la vista.

La rentabilización de la cartera se observa en el índice NIM (Interés y Comisiones Netos de Cartera / Activos Productivos Promedio) que a junio 2012 fue 13.85% (Sist. 8.86%). La tendencia creciente de este indicador muestra el crecimiento de la institución en activos que son más rentables.

Históricamente, COAC La Dolorosa ha manejado una pesada estructura de gasto operativo que absorbía en la mayoría de períodos el 100% de los ingresos generados. Si bien los indicadores todavía están por encima del

promedio del sistema, al finalizar el primer semestre 2012, la relación de gasto operativo frente al ingreso operativo promedio y frente al activo mejora de forma importante. El gasto de operación representó a jun-12 el 75.93% del Ingreso operativo neto (114% a jun-11), y frente al activo promedio la relación mejora de 12.14% en jun-11 a 9.96% en jun-12.

La actual Administración continúa haciendo esfuerzos por establecer las políticas de control de gasto operativo, y la meta es llegar a un menor porcentaje hasta diciembre 2012. El reto de la Administración es continuar mejorando los indicadores de eficiencia pese a las necesidades que podría tener la institución en temas de promoción, renovación tecnológica y seguridad, las que están ligadas al momento de crecimiento que tiene la Cooperativa.

El Margen Operativo Neto (MON) antes de provisiones a junio 2012 revierte la tendencia negativa que mantuvo en el 2011 y alcanza un monto de USD 164 M, y lograr cubrir el gasto de provisión que se incrementó 2.3 veces frente al gasto de jun-11. Debido a los resultados operativos negativos de otros períodos, la capacidad de la Cooperativa ha sido limitada para realizar gastos de provisión necesarios para mantener adecuados niveles de cobertura de la cartera en riesgo. En el período 2012, con la generación de resultados la Cooperativa incrementa su gasto de provisión y logra mantener la cobertura.

En cuanto a ingresos y egresos no operativos, el resultado neto de éstos aporta a incrementar la utilidad del período. Los otros ingresos corresponden principalmente a arriendos y a la recuperación de activos financiero (reversión de provisiones) cuyo monto a junio 2012 ascendió a USD 66 M. A partir de la expedición de la nueva Ley que rige al Sistema de cooperativas, en los siguientes períodos la institución solo podrá realizar reversos de provisiones con aprobación expresa del organismo de control.

En el primer semestre del presente año COAC La Dolorosa obtuvo una utilidad neta de USD 81 M, que significa una importante mejora frente al resultado de junio 2011 en el que tuvieron pérdida de USD -2 M. Los índices de rendimiento sobre activos (ROA) y sobre patrimonio (ROE) de junio 2012, son mejores a los de jun-11 pero disminuyen frente al trimestre anterior. La Administración, consciente de esta desaceleración de segundo trimestre, está orientando la estrategia al crecimiento en el segmento de microcrédito que es la cartera que mayor rentabilidad ofrece por las tasas que maneja.

La Cooperativa proyecta que la utilidad neta del año 2012 será cuatro veces mayor a la del año 2011, los resultados a junio están en línea con el presupuesto. El mayor riesgo estaría relacionado a mayores requerimientos de provisión que les obligue a incrementar el gasto y a un menor crecimiento de los activos productivos por la desaceleración de la economía en general y el incremento de la competencia.



## ■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La institución cumple con la normativa en cuanto al manejo de riesgos integrales. El organismo rector es el Comité de Administración Integral de Riesgos el cual reporta directamente a las Asamblea General.

La Unidad de Riesgos está conformada por un Jefe de Riesgos y un analista, quienes participan activamente en la implementación de las estrategias desde el punto de vista de riesgo.

La institución cuenta con los manuales por tipo de riesgo que son requeridos por la Ley y son actualizados periódicamente. Además cuenta con Comités que evalúan el cumplimiento de las políticas.

### Riesgo de Crédito

El mayor riesgo dentro de la estructura que maneja la Cooperativa es el riesgo de crédito, siendo una de las instituciones que presenta mayor nivel de morosidad en el sistema. Esto como consecuencia de colocaciones de créditos en administraciones anteriores, en segmentos riesgosos y sin una política clara ni el análisis necesario que hubiera permitido a la institución prever futuros deterioros.

La Administración actual tiene definido el segmento y ciudad donde fue colocada la cartera que al momento genera la morosidad más alta. La Cooperativa ha realizado algunos esfuerzos por recuperar esta cartera a través de acciones judiciales tales como: demandas, secuestros, medición y arbitraje, embargos y condonación de intereses de mora solo en aquellos casos donde los sujetos de crédito hayan pasado por calamidades domésticas.

Una de las principales estrategias es justamente maximizar la recuperación de la cartera vencida. La Administración ha establecido planes operativos con plazos específicos para gestionar la cartera dependiendo del plazo de vencido. Además, en este año se prevé contratar una empresa para gestionar la recuperación de la cartera vencida más de 31 días.

En el mes de marzo 2012 se incorporó un funcionario para el cargo de Jefe de crédito quien será el responsable de implementar las políticas de esta área y darles seguimiento. La institución no cuenta con un sistema de análisis de scoring. Cada oficial se encarga de hacer la evaluación del sujeto apoyado en herramientas como la calificación de los burós de crédito, páginas web del Estado y en general los parámetros definidos por la Administración.

Se estima que con la eliminación del buró de crédito se podría debilitar el análisis de crédito, riesgo que existe a nivel de todo el sistema.

La evaluación de crédito comprende el sector geográfico, el monto solicitado, las necesidades efectivas y la capacidad de generación del sujeto. Todas las operaciones son analizadas por el Comité de Crédito cumpliendo las políticas adoptadas en el Manual. Los

créditos superiores a los USD 10 mil dólares son revisados por la Unidad de Riesgo como soporte previo a la revisión del Comité.

Además se analiza de forma global la capacidad de pago y el nivel de endeudamiento. En el caso de micro créditos se realiza una evaluación in-situ. La política de originación tiene definidos perfiles, en los que se excluyen determinados sectores o clientes que previamente han mostrado dificultad en la recuperación.

La institución espera poder realizar la contratación de un sistema automático para implementar un score crediticio para dar apoyo a los oficiales en la gestión de originación.

La Cooperativa concentra su activo en las dos categorías de crédito que tendencialmente muestran mayor riesgo (consumo y microcrédito), con tasas de morosidad altas frente al promedio del sistema, por lo que se estima importante el fortalecimiento de las áreas operativas generadoras y de análisis de riesgo para que la cartera a futuro pueda mostrar niveles adecuados de calidad crediticia.

## FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

Los activos líquidos de la Cooperativa fueron USD 768 M mostrando una importante caída en comparación a jun-11 (69%) y a mar-12 (42%). La disminución de los fondos disponibles, principal activo líquido, se da por el direccionamiento de parte de los recursos hacia el crecimiento de la cartera.

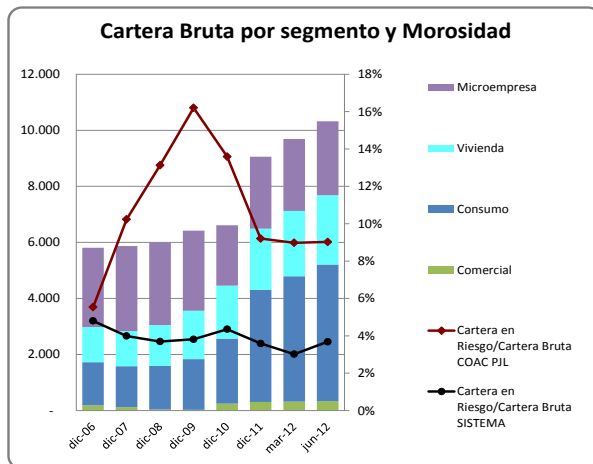
Los fondos disponibles están distribuidos 28% en la Caja de la institución y 72% está depositado en cuentas corrientes y de ahorros de seis instituciones financieras locales con las más altas calificaciones de riesgo.

El portafolio de inversiones es poco representativo en el balance, al mes de junio 2012 ascendió a USD 71 M y lo conforman dos inversiones en bonos del Gobierno local emitidos por el Banco Central del Ecuador y que están contabilizados como inversiones mantenidas al vencimiento.

## CALIDAD DE CARTERA

La cartera productiva bruta ascendió a USD 9,136 MM y mostró un crecimiento de 35.8% anual al cierre del segundo semestre 2012. El ritmo de crecimiento de la cartera se desacelera en el segundo trimestre del año, según la estrategia de la Administración frente a mayores amenazas en el sistema como la eliminación de los burós de crédito y la Ley de Regulación de créditos de vivienda y vehículos.

Luego de un crecimiento agresivo en el segmento de consumo, que ha aportado a mejorar la rentabilidad, la institución será más conservadora en la colocación de estos créditos y espera dirigir sus esfuerzos a crecer en el segmento micro, siendo su mercado objetivo los microempresarios que puedan demostrar la recurrencia de sus ingresos.



La composición de la cartera bruta total a junio 2012 es de la siguiente forma: créditos al consumo (47.2%), microcrédito (25.6%), créditos de vivienda (24.0%) y en menor medida se colocan créditos comerciales (3.2%).

Al mes de junio 2012 la cartera está conformada por 3.157 operaciones, de los cuales el 70% está en la matriz en Durán y el 30% en la agencia de Guayaquil. El crédito promedio es de USD 3,269 siendo principalmente créditos de consumo que financian la adquisición de bienes con plazos de 2 a 3 años.

Desde el año 2010 se implementó un nuevo producto de crédito que es el financiamiento a vehículos con créditos entre USD 7 M y 14 M con plazo hasta 5 años. La Cooperativa trabaja junto con 12 concesionarios y financia hasta el 80% del valor comercial del vehículo. Este tipo de crédito ha sido el que en mayor medida ha apoyado el fuerte crecimiento de la cartera de consumo en el último año. La desaceleración del sector automotriz en la economía ecuatoriana por nuevas regulaciones impuestas por el Gobierno para controlar las importaciones además de regulaciones específicas para el crédito de este tipo otorgados por las instituciones financieras, ha influenciado en una desaceleración del crecimiento de esta cartera en el sistema en general en el último trimestre.

En relación al micro-crédito, éstos son en promedio en un rango de monto de USD 3 M a USD 8 M, y están dirigidos a pequeños negocios del sector como ferreterías, tiendas, restaurantes y lavadoras de autos.

En menor medida la Cooperativa maneja créditos de vivienda que han servido para diversificar la cartera y que son los que menores índices de morosidad presentan. Sin embargo este es un segmento en el que no esperan crecer en los próximos períodos.

Debido a la estructura pequeña de la institución y a que se dirige a un nicho de negocio específico, la Cooperativa es concentrada geográficamente. Sin embargo, el nivel de concentración por deudor es similar al que maneja su segmento. A jun-12, los 25 mayores deudores representan el 7.6% de la cartera bruta total y contingentes, y el 29.9% del patrimonio.

En cuanto a la calidad de la cartera, como se ha mencionado la Cooperativa mantiene indicadores altos de morosidad en especial en la cartera de microcréditos, aunque es importante señalar que existe una tendencia decreciente desde el año 2010, a medida que ha crecido la cartera bruta y se ha recuperado una parte de la cartera en riesgo. La cartera en riesgo sobre la cartera bruta representó el 11.49% a junio 2012, índice superior al promedio del sistema de cooperativas pero que ha mejorado. La Administración tiene objetivos de continuar disminuyendo el índice hasta llegar a niveles más adecuados.

En el primer semestre la institución no ha realizado castigos, sin embargo en este año está previsto que castiguen cartera por un valor de alrededor de USD 200 M que corresponderían al castigo de operaciones de cartera que han superado 3 años de vencimiento de acuerdo a la normativa. Los castigos se realizan acorde a lo que dice la normativa pero además internamente tiene que estar justificado por el área de cobranza y de crédito, y tiene que ser conocido por el Consejo de Administración.

El Departamento de Cobranza gestiona la recuperación de estos créditos que podrían ingresar como recursos líquidos a la institución.

En relación a la cobertura con provisiones, históricamente la institución ha mostrado indicadores menores al sistema que no han cubierto el 100% de la cartera en riesgo. Al mes de junio 2012 la provisión representa el 84% de la cartera en riesgo y el 134% de la cartera CDE. La institución tiene como uno de sus objetivos mejorar el nivel de cobertura con provisión en función de la generación de resultados, aunque su capacidad para hacer provisiones ha sido limitada en períodos anteriores.

**RIESGO DE MERCADO**

La institución cumple con el envío y presentación de reportes al ente de control según la normativa vigente. De acuerdo a los reportes de sensibilidad la brecha entre activos y pasivos es alta; se muestran descaldes especialmente en las primeras bandas debido a que la estructura de fondeo es mayoritariamente de depósitos a la vista, mientras que el 58% de la cartera se coloca a largo plazo (+ de 360 días).

Si bien la posición en riesgo del margen financiero se ha incrementado en términos absolutos, la exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico constituido ( $\pm 1.9\%$ ). Sin embargo, se estima que en un escenario de estrés y mayor control de tasas la capacidad de la Cooperativa para afrontar la fluctuación de las tasas de interés es menor que otras instituciones mejor calificadas.

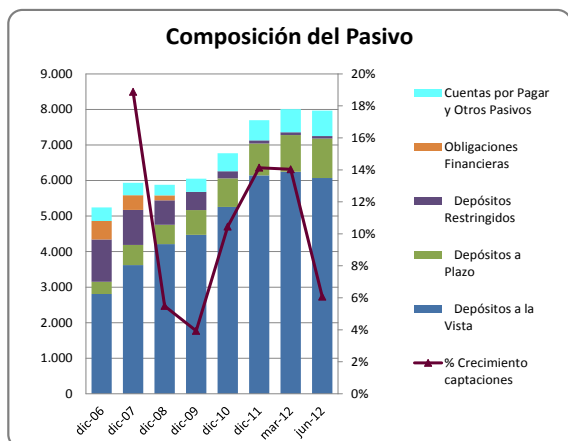
En el transcurso del año 2011 se observa un aumento en la sensibilidad del valor patrimonial, reflejando los efectos potenciales de los cambios en las condiciones del mercado sobre el patrimonio. La afectación del

patrimonio técnico ante una variación del 1% en la tasa de interés sería del 4.7%, a junio 2012.

La institución tiene un Comité de tasas el cual se reúne mensualmente, se estudia el comportamiento de las tasas del sistema y se definen las políticas. En general las tasas que maneja la Cooperativa están acordes con el promedio del sistema. La Unidad de riesgos es la encargada de monitorear que se cumplan las políticas.

### ▪ RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

#### FONDEO



Las fuentes de fondeo de la Cooperativa son de bajo costo y se refieren principalmente a los depósitos en cuentas de ahorro de socios y clientes.

La participación de los depósitos a la vista en el total del pasivo es del 75%, mientras que los depósitos a plazo son el 13.8%, y son los que mayor ritmo de crecimiento muestran en el último año (27.9%). De continuar esta tendencia, un mayor porcentaje de fondeo a más plazo favorecería el calce entre activos y pasivos, pero presionaría el margen de interés por ser un fondeo más caro.

Entre las estrategias de la Administración se ha planteado la incorporación de un Oficial de Captaciones, quien tendría a cargo esta área con metas periódicas.

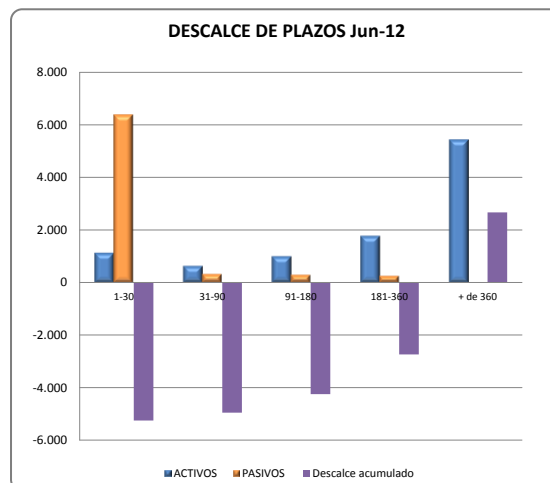
Una vez que se aplique el nuevo Reglamento de la Ley de Economía Popular y Solidaria, las instituciones que conforman este sector tendrán que aportar a un fondo de liquidez que serviría como un prestamista en caso de eventos de riesgos de liquidez. Aun no se han definido temas operativos para aplicar las aportaciones del fondo.

#### LIQUIDEZ

La disminución de los fondos disponibles ha afectado los índices de liquidez que a junio 2012 cubren apenas el requerimiento mínimo legal. El índice de requerimiento mínimo de liquidez según el reporte de liquidez de la última semana de junio 2012 fue 10.01% y el indicador de segunda línea fue 10.50%.

El requerimiento de liquidez se da por concentración y no por volatilidad dado que los depósitos de institución son en general estables.

La Cooperativa maneja niveles de concentración similares al promedio del sistema si se compara con el total de obligaciones con el público. Los 25 mayores depósitos representan el 10.25% de las obligaciones con el público a jun-12. Sin embargo en comparación a los activos líquidos, estos representan el 97% en este mismo período.



Además de la concentración, la Cooperativa debe manejar el riesgo producido por el descalce estructural de plazos que existe entre sus activos y pasivos, teniendo una cartera de largo plazo y pasivos que están en su mayoría a la vista. La institución muestra brechas acumuladas negativas en las bandas de 1 hasta 180 días. La mayor brecha negativa se da hasta 60 días. Al mes de junio 2012, los activos líquidos cubren apenas la mayor brecha acumulada y no presentan posiciones de liquidez en riesgo.

Como medidas de contingencia de liquidez la Cooperativa tiene disponible una línea de crédito con Financoop de USD 500 M, y la posibilidad de utilizar una línea de redescuento con la Corporación Financiera Nacional (CFN).

Se considera importante que la Cooperativa pueda mantener indicadores de liquidez que cubran no solo los requerimientos legales sino los riesgos propios del negocio. La Cooperativa no ha experimentado eventos de corridas de depósitos, aun en períodos de crisis financieras del sistema, sin embargo el riesgo sistémico persiste. La disminución de los activos líquidos pone en una posición de mayor vulnerabilidad a la institución en caso de uno de estos eventos.

### ▪ RIESGO OPERATIVO

La institución cuenta con el Manual de Riesgo Operativo y el Manual de Levantamiento de Procesos. El Manual sí establece pérdidas aproximadas esperadas por los riesgos operativos identificados en la institución. Además, se ha realizado un árbol de dueños de procesos dividiendo éstos en gobernantes, productivos y de apoyo. Los eventos de riesgo operativo son identificados por cada usuario y reportados a la Unidad de riesgos que es



la que los clasifica según la frecuencia, probabilidad, impacto y se ubica en el mapa de riesgos. Aun no cuentan con un software específico para realizar el proceso de levantamiento y seguimiento.

Los eventos de riesgo se dan con mayor frecuencia por errores humanos, por lo que la Cooperativa espera automatizar varios procesos que minimicen dicho riesgo.

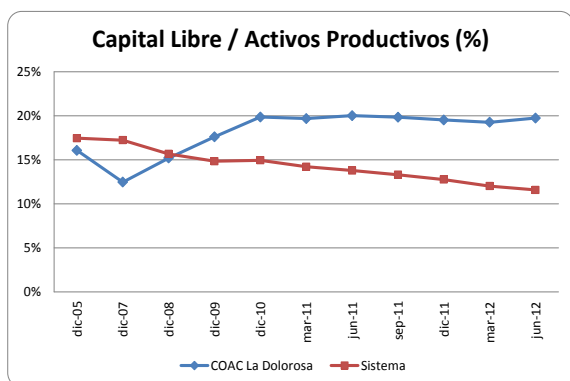
La institución cuenta con un site alterno ubicado en la sucursal de Guayaquil, que replica los datos de forma automática, además tienen un servidor que respalda toda la información.

En relación al riesgo de lavado de activos, la Cooperativa maneja un software con tres módulos que le permite el mantenimiento de una base de datos, consultas y seguimiento de personas expuestas.

Los riesgos legales generados por juicios pendientes son evaluados y medidos por la Administración y al momento no representan un riesgo representativo para el balance de la Cooperativa. La institución cuenta con un seguro que cubre riesgos de fraudes internos, con un límite individual y agregado anual.

La Cooperativa ha realizado avances en el tema de riesgo operativo sin embargo aún se encuentran en una fase inicial con un requerimiento permanente de inversión en tecnología lo que le apoyaría a la institución a mitigar los riesgos operativos ya identificados.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



El patrimonio de COAC La Dolorosa ascendió a USD 2,540 M, con un crecimiento anual de 8.1%. El patrimonio se ha fortalecido en el período con el incremento de aportes de socios y con el aumento de las utilidades del ejercicio. La institución cuenta con alrededor de 19 mil socios de los cuales 8 mil son socios activos. Uno de los objetivos de la Administración es incrementar los aportes y el número de socios activos para respaldar el patrimonio.

La relación de patrimonio técnico sobre los activos productivos ponderados por riesgo al mes de junio 2012 fue de 27.53%, indicador superior al promedio del sistema (16.16%) y al requerimiento legal (12%). La tendencia del indicador es a disminuir debido a que los activos productivos crecen de forma más acelerada que el

patrimonio, sin embargo se mantiene por sobre el sistema.

El índice de capital libre, que se refiere al patrimonio considerando los resultados y sumando las provisiones, asciende a USD 1,973 M a junio 2012, si se lo relaciona a los activos productivos más fondos disponibles este representa el 19.7%. Es decir, la Cooperativa podría cubrir hasta en 19.7 % un potencial deterioro futuro de sus activos actuales. La tendencia del indicador de capital libre se muestra positiva en el último trimestre 2012 mientras que el sistema continúa presionando el indicador por el acelerado crecimiento.

Se considera que el mantener el fortalecimiento patrimonial de la Cooperativa, sea a través de los resultados o mediante nuevos aportes de socios, la institución tendría una mejor posición para afrontar los riesgos propios del negocio.

### COAC LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	313.858,62	1.664,50	1.937,96	2.711,31	2.264,67	1.298,46	1.246,26	551,81
Inversiones Brutas	346.253,24	126,00	146,77	70,81	70,81	70,81	70,81	70,81
Cartera Productiva Bruta	2.787.178,90	5.021,07	5.068,50	5.502,08	6.727,61	8.017,26	8.552,14	9.135,60
Otros Activos Productivos Brutos	5.513,19	24,62	24,65	25,47	26,29	26,29	26,29	26,29
Total Activos Productivos	3.452.803,95	6.836,19	7.177,88	8.309,67	9.089,38	9.412,82	9.895,50	9.784,51
Fondos Disponibles Improductivos	41.053,85	128,99	175,70	148,58	175,02	190,17	77,68	215,80
Cartera en Riesgo	109.443,84	978,94	1.348,56	1.112,20	1.034,30	1.041,25	1.139,24	1.185,23
Activo Fijo	78.595,65	745,33	703,67	186,39	204,72	201,21	204,85	201,81
Otros Activos Improductivos	74.289,94	225,34	162,74	260,02	237,51	239,86	247,95	250,16
Total Provisiones	(145.444,11)	(793,32)	(974,46)	(962,68)	(982,52)	(904,44)	(940,47)	(989,72)
Total Activos Improductivos	303.383,28	2.078,60	2.390,67	1.707,19	1.651,55	1.672,49	1.669,72	1.853,00
Total Activos	3.610.743,12	8.121,47	8.594,09	9.054,18	9.758,41	10.180,87	10.624,75	10.647,79
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	2.727.620,42	5.463,90	5.678,89	6.272,44	6.886,48	7.158,93	7.396,82	7.304,49
Depósitos a la Vista	1.171.292,37	4.210,61	4.471,98	5.255,70	5.853,71	6.146,03	6.246,50	6.071,99
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.480.977,95	544,46	697,30	804,21	869,51	898,27	1.031,58	1.111,68
Depósitos en Garantía	77,92	20,14	-	9,44	37,46	27,17	40,25	52,98
Depósitos Restringidos	75.272,18	688,69	509,61	203,09	125,80	87,46	78,49	67,84
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	284,06	3,52	4,31	1,33	5,26	3,27	3,26	3,73
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	279.456,96	139,10	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	35,70	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	86.848,14	299,31	374,23	504,45	518,55	565,46	651,88	718,12
Provisiones para Contingentes	96,24	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.094.341,52	5.905,83	6.057,43	6.778,22	7.410,29	7.727,66	8.051,96	8.026,34
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>516.401,44</b>	<b>2.215,69</b>	<b>2.536,66</b>	<b>2.275,95</b>	<b>2.348,11</b>	<b>2.453,21</b>	<b>2.572,83</b>	<b>2.621,45</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.610.742,96	8.121,52	8.594,09	9.054,17	9.758,40	10.180,87	10.624,79	10.647,79
CONTINGENTES	6.733,84	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	221.487,68	959,00	1.168,85	1.063,86	523,05	1.168,26	345,22	703,90
Intereses Pagados	76.357,88	147,76	112,36	82,68	37,88	79,98	18,80	39,23
Intereses Netos	145.129,80	811,24	1.056,49	981,18	485,17	1.088,28	326,42	664,67
Otros Ingresos Financieros Netos	313,37	(11,11)	15,02	12,64	3,56	6,53	1,59	3,13
Margen Bruto Financiero (IO)	145.443,17	800,13	1.071,51	993,82	488,73	1.094,81	328,01	667,80
Ingresos por Servicios (IO)	3.745,10	67,95	37,77	17,78	9,65	22,36	7,27	14,89
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.750,28	0,25	85,20	0,82	0,81	0,81	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	93.198,14	813,29	986,81	988,39	570,91	1.136,04	243,12	518,39
Otras Perdidas Operacionales	49,50	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	57.690,91	55,04	207,67	24,03	(71,72)	(18,06)	92,16	164,30
Provisiones (Goperac)	26.934,43	256,91	258,72	83,73	29,97	63,91	36,13	88,40
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>30.756,48</b>	<b>(201,87)</b>	<b>(51,05)</b>	<b>(59,70)</b>	<b>(101,69)</b>	<b>(81,97)</b>	<b>56,03</b>	<b>75,90</b>
Otros Ingresos	12.798,04	224,51	140,04	114,96	103,33	152,45	45,18	65,76
Otros Gastos y Perdidas	2.663,99	18,40	6,19	6,70	3,52	3,52	6,59	6,60
Impuestos y Participacion de Empleados	12.823,57	0,70	17,80	23,78	-	27,32	36,68	54,02
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>28.066,96</b>	<b>3,54</b>	<b>65,00</b>	<b>24,78</b>	<b>(1,88)</b>	<b>39,64</b>	<b>57,94</b>	<b>81,04</b>

**COAC LA DOLOROSA**

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	3.493.858	6.965	7.354	8.458	9.264	9.603	9.973	10.000
Cartera Bruta total	2.896.623	6.000	6.417	6.614	7.762	9.059	9.691	10.321
Cartera Vencida	33.824	538	716	760	786	713	709	725
Cartera en Riesgo	109.444	979	1.349	1.112	1.034	1.041	1.139	1.185
Cartera C+D+E	69.749	788	1.040	899	908	834	870	931
Provisiones para Cartera	-137.229	-741	-967	-941	-957	-878	-913	-965
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	91,9%	76,7%	75,0%	83,0%	84,6%	84,9%	85,6%	84,1%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	115,0%	122,8%	126,7%	133,0%	132,7%	132,6%	134,2%	134,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	9,0%	11,2%	11,5%	10,1%	7,9%	7,3%	7,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,8%	16,3%	21,0%	16,8%	13,3%	11,5%	11,8%	11,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,4%	13,1%	16,2%	13,6%	11,7%	9,2%	9,0%	9,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125,5%	75,6%	71,7%	84,6%	92,5%	84,3%	80,1%	81,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	196,9%	94,0%	93,0%	104,6%	105,4%	105,3%	104,9%	103,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,7%	12,3%	15,1%	14,2%	12,3%	9,7%	9,4%	9,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		100,6%	93,6%	107,0%	108,2%	104,2%	104,5%	103,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	1,2%	1,5%	10,4%	9,4%	8,2%	7,4%	7,6%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /I	2,6%	13,8%	16,7%	15,1%	12,6%	11,9%	9,3%	9,6%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	3,3%	3,8%	30,2%	31,1%	30,3%	27,9%	29,9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	0,5%	0,0%	1,3%	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	16,2%	32,5%	38,3%	40,4%	33,2%	29,1%	28,7%	27,5%
TIER I / APPR	13,2%	24,6%	29,3%	35,7%	29,7%	25,6%	25,2%	23,9%
PTC / Activos y Contingentes*	16,2%	22,3%	24,8%	23,6%	21,7%	21,8%	21,9%	22,3%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	16,8%	41,2%	33,0%	8,7%	9,7%	9,1%	8,8%	8,5%
Capital libre (USD M)**	397.833	1.058	1.295	1.679	1.853	1.875	1.921	1.973
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11,4%	15,2%	17,6%	19,9%	20,0%	19,5%	19,3%	19,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60,3%	35,2%	36,9%	51,9%	55,7%	55,8%	54,7%	54,7%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81,9%	75,7%	76,4%	88,4%	89,6%	88,2%	88,0%	86,8%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15,1%	27,4%	30,4%	25,8%	25,0%	25,5%	24,7%	25,2%
TIER I / Activo Neto Promedio	11,8%	17,0%	19,5%	21,4%	20,1%	20,3%	19,7%	19,8%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	31	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	150.889	868	1.194	1.012	499	1.118	335	683
Result. antes de impuest. y particip. trab.	40.891	4	83	49	(2)	67	95	135
Margen de Interés Neto	65,5%	84,6%	90,4%	92,2%	92,8%	93,2%	94,6%	94,4%
ROE***	11,4%	0,2%	2,7%	1,0%	-0,2%	1,7%	9,2%	6,4%
ROE Operativo	12,5%	-9,4%	-2,1%	-2,5%	-8,8%	-3,5%	8,9%	6,0%
ROA***	1,6%	0,0%	0,8%	0,3%	0,0%	0,4%	2,2%	1,6%
ROA Operativo	1,8%	-2,5%	-0,6%	-0,7%	-2,2%	-0,9%	2,2%	1,5%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,2%	93,4%	88,4%	96,9%	97,2%	97,3%	97,4%	97,4%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	8,9%	12,0%	15,1%	12,7%	11,2%	12,3%	13,5%	13,8%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,9%	11,9%	15,3%	12,8%	11,2%	12,4%	13,6%	13,9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46,7%	466,8%	124,6%	348,4%	-41,8%	-353,9%	39,2%	53,8%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79,6%	123,2%	104,3%	105,9%	120,4%	107,3%	83,3%	88,9%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61,8%	93,7%	82,6%	97,6%	114,4%	101,6%	72,5%	75,9%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,0%	13,3%	14,9%	12,1%	12,8%	12,5%	10,7%	11,7%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	354.912	1.793	2.114	2.860	2.440	1.489	1.324	768
Activos Líquidos (BWR)	561.108	1.793	2.114	2.860	2.440	1.489	1.324	768
25 Mayores Depositantes****	-	n/d	671	715	745	818	819	749
100 Mayores Depositantes****	-	n/d	1.395	1.550	1.652	1.785	1.873	1.768
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27,50%	39,04%	43,10%	50,20%	38,79%	22,38%	19,55%	11,61%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,40%	32,46%	37,19%	45,58%	35,40%	20,78%	17,89%	10,50%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea							17,39%	10,01%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos							88,07%	109,12%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27,50%	39,04%	43,10%	50,20%	38,79%	22,38%	19,55%	11,61%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	17,39%	39,04%	43,10%	50,20%	38,79%	22,38%	19,55%	11,61%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	10,88%	11,82%	11,40%	10,82%	11,42%	11,08%	10,25%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,15%	31,75%	25,01%	30,54%	54,92%	61,89%	97,53%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo tasa Margen Fin/PTC (1% var)		0,03%	0,52%	2,08%	2,30%	2,21%	1,94%	1,93%
Riesgo de tasa Val. Patrim/PTC (1% var)		2,49%	2,13%	2,68%	3,50%	4,16%	4,32%	4,70%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Cooperativas

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

### SISTEMA DE COOPERATIVAS

El Reglamento de la reciente “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” fue publicado en el Registro Oficial en febrero de 2012. Las cooperativas de ahorro y crédito serán segmentadas por la Junta de Regulación, que a pedido de la Superintendencia modificará la segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley. La Superintendencia determinará cuando una cooperativa ha superado el segmento en que se encuentre ubicada y dispondrá su cambio hacia el que le corresponda.

Todas las políticas, regulaciones o disposiciones para las cooperativas de ahorro y crédito, se harán considerando los segmentos y cuando no se mencione la segmentación, se entenderá que las disposiciones son para todas las cooperativas.

A las entidades que formen parte del Sector Financiero Popular y Solidario, reconocidas por la ley y debidamente autorizadas por la Superintendencia, la Ley les confiere nuevas atribuciones en materia financiera, donde el tipo de operaciones que puedan realizar va a estar determinada por el segmento al que pertenezcan; las nuevas actividades habilitadas son:

- Recibir depósitos a la vista y a plazo, bajo cualquier mecanismo o modalidad autorizado;
- Otorgar préstamos a sus socios;
- Conceder sobregiros ocasionales;
- Efectuar servicios de caja y tesorería;
- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;
- Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como por el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o

cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales;

- Recibir préstamos de instituciones financieras y no financieras del país y del exterior;
- Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida, siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras;
- Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos;
- Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional;
- Efectuar inversiones en el capital social de cajas centrales; y,
- Cualquier otra actividad financiera autorizada expresamente por la Superintendencia

Las instancias de regulación estarán a cargo del Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social para las formas de organización de economía popular y solidaria; y la del Sector Financiero Popular y Solidario, a la Junta de Regulación.

El control de las entidades que forman parte del Sector Financiero Popular y Solidario le corresponde a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Los mecanismos de control serán: Inspección; Examen Especial; Auditoría; y, Otros dispuestos por la Superintendencia.

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Boletín Jurídico No. SBJ. 648, Febrero 27, 2012.



## ANEXO 2

## Entorno Macroeconómico

**INTRODUCCION**

Durante el primer semestre del 2012, se han observado síntomas de **desaceleración en la economía**, el crecimiento económico mantenido en periodos anteriores empieza a ser más lento, sin que esto signifique que sean situaciones que no puedan ser controladas al momento.

**SECTOR REAL**

**La tendencia del PIB** en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del Gobierno es una desaceleración real de la economía que llegaría a 4 % para fines del 2012.

**El petróleo** continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el consumo. A fines de abril y principios de mayo, se presentó una caída del precio del petróleo ecuatoriano, terminando en USD 84,96 promedio (USD 99.75 a diciembre 2011), esto preocupó al Gobierno que tomó medidas que al final no se han justificado en vista de la recuperación del precio del petróleo.

**La inflación** a junio (0.14%), tuvo un importante descenso a 5% anual, registrando una de las tasas más bajas del año, contrastando con la de marzo que llegó a 6%. En este comportamiento tuvo que ver los precios de los alimentos, contrariamente a los precios de educación y bebidas alcohólicas que fueron las de mayor crecimiento.

**El Mercado Laboral** urbano muestran un leve deterioro durante el primer semestre, la tasa de desocupación fue de 5.2%, el subempleo fue de 42.9%. La ocupación total se redujo más en la industria manufacturera y el comercio tuvo un menor número de incorporaciones de nuevos trabajadores.

**El salario real** mantuvo una posición estable, debido a los menores niveles de inflación que fuera afectado en el primer trimestre del año.

**Las tasas de interés** referenciales no han registrado cambios en este semestre, conservándose estables y no se esperarían cambios hasta finales de año. La tasa pasiva referencial se mantienen en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Respecto a los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

**SECTOR EXTERNO**

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

Estos resultados han preocupado al Gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

**EXPORTACIONES**

Hasta mayo 2012 las exportaciones crecieron 12% llegando a USD 10.320 millones. Las exportaciones de Petróleo crecieron 20%, por volumen 7% y por precio 12%, en el caso de las exportaciones no petroleras llegan a USD 3.925 millones, incrementando apenas 1.6%, con una caída del banano, cacao y productos elaborados. Este sector presenta un futuro poco promisorio, en vista de la falta de acuerdos comerciales con los principales países, (ATPDEA y Unión Europea).

**IMPORTACIONES.**

Hasta mayo 2012 las importaciones sumaron USD 9.378 millones, registrando un incremento de 11%, se observa un menor crecimiento en bienes de consumo en cuanto al volumen respecto al año anterior no así las materias primas y bienes de capital que tienen un incremento.

A mediados de junio el Gobierno dictó medidas para restringir importaciones, fijando cupos alrededor de 100 productos.

**SECTOR PÚBLICO.**

**El Presupuesto General del estado (PGE)** a junio registró un superávit de USD 1.263 millones de dólares, influenciado por el alto precio del petróleo cuyas ventas totalizaron USD 3.377 millones, superando en USD 588 millones a las ventas de junio 2011.

<b>PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO</b>			
	2011	2012	Variación
	ene - jun	ene - jun	2011 - 2012
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8,754</b>	<b>11,000</b>	<b>25.7%</b>
Ingresos Tributarios	4,988	6,276	25.8%
Ingresos Petroleros	2,789	3,377	21.1%
Ingresos No Tributarios	528	551	4.4%
Transferencias Corrientes	268	440	64.2%
Otros Ingresos	181	356	96.7%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>8,382</b>	<b>9,737</b>	<b>16.2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>4,737</b>	<b>5,443</b>	<b>14.9%</b>
Sueldos	2,982	3,302	10.7%
Bienes y Servicios	537	682	27.0%
transferencias Ctes	857	910	6.2%
Intereses	318	486	52.8%
Otros Gtos Corrientes	43	63	46.5%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>3,645</b>	<b>4,294</b>	<b>17.8%</b>
<b>DEFICIT / SUPERAVID</b>	<b>372</b>	<b>1,263</b>	

Fuente: Ministerio de Finanzas

**La recaudación de Impuestos**, USD 6.276 millones, representan el 57% del total de ingresos con un crecimiento anual del 25.8%.

Los gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre 2012, totalizando a junio



USD 9.737 millones, de éstos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.

Los gastos de capital también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

La deuda interna, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

### TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

### SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

Los depósitos de la banca privada suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

### CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre 2012 llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

### PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012				
	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
Estimaciones Iniciales	5,3%	4,8%	5,0%	4,0%
Estimaciones actuales	4,8%	4,0%	4,5%	3,85%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el Gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el Consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el Gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

### PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del Gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de Zamora, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.



## SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil.2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mil USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Publico / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

fuentes: Analisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado, 2012 registro oficial y proforma PIB

Fuentes: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.



Ecuador

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

### RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Jun-11 - Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
Cartera productiva bruta	20.57%	28.63%	13.33%
Obligaciones con el público	17.66%	19.16%	10.17%
A la vista	14.23%	4.61%	6.24%
A plazo	25.43%	36.88%	13.63%
Patrimonio	19.39%	15.76%	7.53%
Resultados	-1.66%	10.28%	53.05%

INDICADORES a Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
ROE	14.65%	11.38%	12.66%
ROA	1.52%	1.64%	1.12%
Margen de interés neto (NIR)	76.24%	65.52%	59.43%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.95%	3.78%	3.45%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.38%	2.41%	1.45%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.36%	11.39%	-9.55%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.09%	60.26%	-71.97%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros  
Elaboración: BWR

### Contactos

Patricio Baus, Ecuador  
(593) -02 292-2426, ext. 114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus, Ecuador  
(593) -02 226 9767, ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Jeanneth Molina, Ecuador  
(593) -02 292 2426, ext. 110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

A jun-12, el Sistema de Cooperativas continúa creciendo de manera importante, siendo el segmento más expansivo, tanto en la generación de cartera como en captaciones. La línea de crédito de mayor crecimiento anual fue la comercial, seguida por consumo y microempresa. El portafolio de crédito muestra concentración por destino en: consumo (49.38%) y micro crédito (38.70%).

El negocio en el segmento de COACS se financia fundamentalmente a través de las captaciones del público, los niveles de apalancamiento de la institución muestran un incremento sostenido del fondeo de terceros en los últimos años. Entre los recursos del público, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los de plazo fijo (36.9%), rubro que también tiene la mayor participación en la estructura de obligaciones con el público (54.3%), le siguen en importancia los depósitos a la vista (42.9%). Contribuyó también el fondeo proveniente de instituciones financieras del sector público y del exterior.

El segmento de COACS mantiene presión sobre el margen de interés, mismo que se explica porque estas instituciones deben compensar vía tasa a sus depositantes, en un mercado altamente competitivo, donde los bancos tienen una marca más fuerte. En el mercado local, prevalece la preferencia de los depositantes por el corto plazo, mientras en el portafolio de créditos, a jun-12, la cartera por vencer del Sistema de Cooperativas en un 61.6% tiene vencimientos de más de 360 días. Dicho descalce se hace más importante por la tendencia a decrecer que se observa en los indicadores de liquidez de las cooperativas; pues al presionarse la liquidez actual se acentúa el riesgo de concentración en depósitos.

A pesar de que las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) dirigen sus operaciones a los segmentos que proporcionan la mayor rentabilidad (microcrédito y consumo), persiste la tendencia decreciente de sus márgenes de interés debido al incremento del costo del fondeo que se deriva de la mayor participación de las captaciones a plazo en su estructura de fondeo, y como se dijo, por el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés en comparación a otras instituciones financieras.

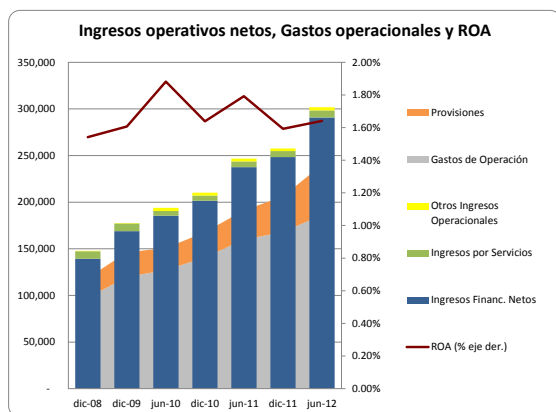
El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del sector financiero popular y solidario, se espera que esta fuente de recursos públicos continúe disponible, además de la facultad que tendrán las cooperativas más grandes del



sistema para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

Como se mencionó antes, la cartera comercial muestra un ritmo acelerado de crecimiento, que se explica por la resolución del ente de control de clasificar como “comercial - PYMES” todo crédito que supere los USD 20mil<sup>1</sup>; la alta competitividad del mercado –con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas- lleva a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos, y adicionalmente están atendiendo a un segmento de clientes de mayores ingresos.

En el mercado ecuatoriano en general, el crédito hipotecario mantiene un comportamiento ascendente gracias al impulso generado por el Gobierno en cuanto a la construcción de vivienda popular, ello ha generado que las COAC`s también aprovechen oportunidades en dicho segmento, especialmente vía operaciones de redescuento con instituciones financieras públicas como la CFN y el BEV.



El Sistema de Cooperativas ha sido un segmento expansivo y eficiente con ingresos que cubren sus requerimientos operativos, incluidas provisiones; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. La debilidad de este segmento está dada también por el tamaño de sus instituciones, que son tomadoras de precios y que son las primeras golpeadas al desacelerarse la liquidez local.

Al ser el segmento financiero más expansivo, el rápido incremento de la cartera de riesgo es consistente el modelo de negocios del segmento. A jun-12, la morosidad total del Sistema COACs es 3.78%; desde el año 2011 se observa un repunte en dicho indicador, pese a que una porción importante de la cartera es joven. La línea de microcrédito siendo la cartera de mayor riesgo (5.1%).

Las provisiones no están creciendo al mismo ritmo al que crece la cartera y por tanto las coberturas se reducen respecto a dic-11, y son menores al Sistema Bancos. El comportamiento de la morosidad se explica por los nichos de mercado que atiende y que se han caracterizado por tener las morosidades más altas dado

su carácter informal, a la ausencia de una tecnología microfinanciera específica que facilite el proceso de originación de crédito y a deficiencias en los procesos, lo cual hace también que su riesgo operativo sea más alto.

El crecimiento de provisiones ha sido sostenido en el tiempo, en parte por requerimientos del Regulador. Los niveles de eficiencia, incluyendo provisiones prácticamente se han mantenido desde 2010. La eficiencia del gasto se explica gracias a la dinámica de la cartera y su generación, y por la mejora en el aporte de ingresos por servicios.

La inversión que requiere el sistema cooperativo para la administración integral de sus riesgos y para el adecuado control del lavado de activos podría aumentar la carga operativa en el corto a mediano plazo y ejercer presión en el margen operativo neto (MON) y rentabilidad neta de los próximos años.

El reto de las cooperativas, en ese sentido consiste en generar un mayor volumen de ingresos, respaldados en activos de calidad y riesgo adecuados, de modo que a futuro estén en la capacidad de diluir su gasto operativo, que por la misma naturaleza de su negocio es más alto que el de otras instituciones financieras. No se espera que las tasas de interés aumenten en el corto plazo, razón por la que el esfuerzo de las cooperativas deberá ser volcado hacia el incremento en el volumen de colocación por monto y cliente sin flexibilizar sus políticas de originación.

La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial del Sistema se relaciona a la dependencia de los resultados de cada período para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico, en el Sistema no todas las entidades generan resultados positivos, y éstos no en todos los casos son recurrentes. El capital social crece lentamente debido a que depende de pequeñas aportaciones de capital, 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 bajo un escenario de estrés.

El sistema de cooperativas ha conservado importantes reservas patrimoniales, factor que le ha brindado históricamente una posición solvente. Esta estructura patrimonial es necesaria frente a los riesgos inherentes a este sistema, sin embargo preocupa la tendencia a decrecer que se observa en la mayoría de los indicadores de capitalización. Si bien estos índices son más estrechos debido al continuo crecimiento del crédito, consideramos importante que éstos crezcan a la par que los activos productivos y que se mantengan en niveles superiores a otros sistemas a fin de que el sector cooperativo como tal cuente con capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado.

### ▪ PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector son positivas debido al apoyo que las cooperativas han recibido del Gobierno, apoyo que a futuro se profundizaría como resultado de la Ley

<sup>1</sup> Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador



de Economía Popular y Solidaria, en su artículo 131<sup>2</sup>. 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 deberán 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 pertenecen a este nuevo esquema.

De acuerdo a la COLAC (Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito), las cooperativas de la región han logrado madurar en 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.

Un informe encargado por CAF, Fomin e IFC para asignar calificaciones a los sectores de microfinanzas de 55 países, encontró que América Latina es la región con mayor número de países bien calificados; Ecuador se ubicó nuevamente octavo, detrás de Perú, Bolivia, Paquistán, Kenia, El Salvador, Filipinas y Colombia.

BWR considera 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.

---

<sup>2</sup> Art 131: Apoyo financiero.- El Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional, anualmente, presupuestarán los recursos financieros que en calidad de préstamos, serán canalizados, en condiciones preferenciales y prioritariamente a los organismos de integración amparados por la ley, previa presentación de los correspondientes proyectos cumpliendo los requerimientos de la entidad financiera.