

Ecuador
Calificación Global**Cooperativa Financiera
COOPCCP****Calificación**

1T12
BB

Resumen Financiero

(Mill.)	2009	2010	2011	1T12
Activos	32,815	45,045	47,849	47,003
Patrimonio	5,236	6,534	5,937	6,276
Resultados	565	687	-1,410	102
ROA (%)	1.87%	1.76%	-3.04%	0.86%
ROE (%)	11.85%	11.67%	-22.61%	6.66%

Contactos

Sebastián Baus, Ecuador
sbaus@bwratings.com, ext: 104

Jeanneth Molina
jmolina@bwratings.com, ext: 110

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

Perfil

COOPCCP, Construcción, Comercio y Producción inició operaciones el 28 de Julio de 1988 como una Cooperativa cerrada para los afiliados, empleados de firmas asociadas y funcionarios la Cámara de Comercio de Quito (CCQ). Actualmente son autónomos con independencia jurídica y desde el 2003 están regulados por la SBS. Es una Cooperativa considerada pequeña dentro del Sistema. En el año 2009 cambió su denominación de Cooperativa Cámara de Comercio a COOPCCP.

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información de la *Cooperativa Financiera COOPCCP* al mes de marzo de 2012, decidió otorgarle la calificación de "BB" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a "la institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos".

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 país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria.

En junio del 2011 la cooperativa debió asumir el costo de un fraude, instrumentado por ex empleados; el costo de un laxo control interno fue elevado y generó resultados netos negativos por primera vez en el último lustro. Dicho evento ha desmejorado la calidad de la cartera, y ha presionado los indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez. En el mediano plazo el reto de la institución es cubrir dicha pérdida, fortalecer sus sistemas de control y sus prácticas de gobierno corporativo, y mejorar el entorno laboral, afectado por los problemas derivados de dicho evento.

COOPCCP es una institución financiera pequeña con amplia experiencia en el mercado local que históricamente ha generado resultados positivos y crecientes. Actualmente, muestra resultados limitados y una estructura operativa que resulta costosa para el nivel de negocios vigente. A mar-12 la rentabilidad del activo productivo ha caído y continúa presionada por la desaceleración en la generación de intereses, que junto a los mayores requerimientos de provisiones, generan resultados y niveles de eficiencia menores.

La calidad de la cartera se ha deteriorado aceleradamente en el último año, mostrando niveles de morosidad de dos dígitos con limitadas coberturas de provisiones. Si bien el indicador está fuertemente influenciado por la plaza donde se originó el fraude, tomara tiempo hasta que el indicador vuelva a sus niveles históricos.

FECHA COMITE: Junio 2012**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 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.

La caída en la rentabilidad del negocio también ha presionado la solvencia de la institución, que si bien cubre sus requerimientos legales, es baja frente a sus riesgos, mostrando mayor exposición por concentración que sus pares. Sus niveles de capitalización muestran una limitada cobertura para riesgos no previstos.

BWR considera positivo la capacidad de reacción de la institución frente al evento de fraude y los esfuerzos de la administración en el proceso de saneamiento y fortalecimiento de los controles de riesgo operativo, sin embargo los resultados se podrán evaluar en el mediano plazo.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

En junio de 2011, en la Sucursal de Milagro, todo el personal de la COAC se coludió y empleando documentos de familiares, de personas fallecidas o de clientes reales, instrumentaron una red de concesión de créditos "fraudulentos", cuyo monto total asciende a USD 3.2MM.

Por pedido de la fiscalía, un perito entró a determinar cuales créditos son reales, y según el informe de la primera revisión fiscal se estableció que 831 créditos tenían documentación adulterada; con ello, la SBS dispuso que 740 clientes de la entidad salieran de central de riesgos. Según el reporte de auditoría interna, existen 1.137 operaciones afectadas.

COOPCCP introdujo una demanda penal contra sus ex empleados, los propietarios y ex empleados de HG motors, en Milagro el juez de la causa está suspendido y los abogados de la institución estiman que el proceso culminará en el mediano plazo.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

▪ **SISTEMA COOPERATIVAS**

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL**

COOPCCP opera desde 1988, realiza actividades de intermediación financiera y atiende en las 4 regiones del país. Su oficina matriz está en Quito y cuenta con sucursales/puntos de atención en: Quito (sur, centro y norte), Manta, Bahía de Caraquez, Pedernales, Tulcán, Guayaquil, Milagro, Loja, Lago Agrio y Galápagos (Santa Cruz, San Cristobal e Isabela).

La COAC ha definido como su mercado objetivo a personas radicadas en zonas urbanas y rurales "que trabajan en relación de dependencia o cuya fuente de ingresos depende de actividades de microcrédito y corresponden a un nivel socio económico medio y medio bajo, que tienen dificultades para acceder al sistema bancario.

Es una cooperativa pequeña, que representa el 1.4% de los activos y pasivos del Sistema y ocupa el puesto 25 entre las 40 entidades que hacen parte del Sistema de Cooperativas. Por patrimonio llega al puesto 29 (1.28%).

La autoridad y decisiones de la Asamblea General se ejercen a través del Consejo de Administración (5 miembros), en el cual participan empresarios y académicos, entre ellos un ex delegado ante la Junta Bancaria, un Secretario de la Federación de Cámaras de Comercio, un Académico especializado en Maestrías y empresarios en diferentes campos de la actividad económica.

La COAC no registra conflictos entre sus autoridades, tanto el Consejo, como la Gerencia conocen y respetan el papel de la otra parte; sin embargo, históricamente se han evidenciado debilidades de control interno. El fraude que sufrió la institución en 2011 refleja que se necesita fortalecer su Gobierno Corporativo, especialmente en lo que a supervisión concierne.

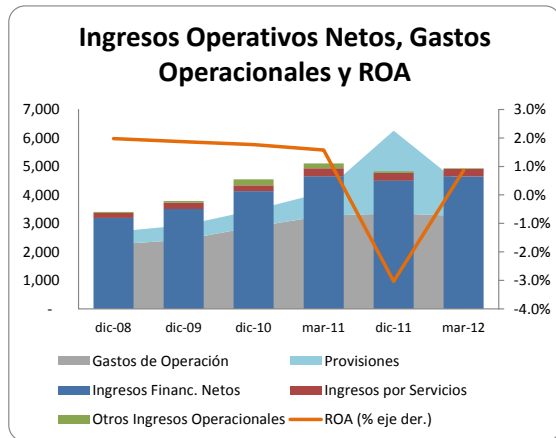
Dado que la institución nació al amparo de la Cámara de Comercio de Quito, históricamente mantiene una base de clientes asociados a empresas adscritas a dicha institución, manteniendo un enfoque corporativo.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizó los estados financieros auditados del período 2010 y 2011, por BDO. Se empleó también información interina no auditada e información adicional presentada por la cooperativa a mar-12. El informe de auditoría externa a Dic-11 no presenta salvedades ni limitaciones.

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 GESTION OPERATIVA



A mar-12, COAC CCP muestra un resultado positivo, originado en la generación operativa de la institución; sin embargo la utilidad del trimestre se contrajo -43.7% anual. El 94.8% del ingreso neto del período proviene de la generación de cartera, aportan también los ingresos por inversiones a los beneficios financieros; y el cobro de servicios al ingreso operacional.

La contracción de los ingresos financieros netos, por menores ingresos por intereses, originada en la desaceleración del negocio presiona la rentabilidad del activo productivo. La relación MBF/activos productivos promedio y el NIM continúan por debajo de sus históricos. En mar-12 se observa también una caída en ingresos operacionales y mayores requerimientos de provisiones, todo ello da lugar a un MON que se contrajo 35.8% anual.

La generación del negocio cubre sus requerimientos de capital de trabajo, incluidas provisiones. Sin embargo, la desaceleración en el ritmo de colocación presiona a la estructura operativa de la COAC, observándose un deterioro en sus niveles de eficiencia; adicionalmente, el peso del gasto operativo limita la capacidad futura de la institución para mejorar sus coberturas con provisiones, y explica la caída en la rentabilidad del negocio.

COAC CCP cerró el año 2011 con un resultado negativo, originado en el aumento de provisiones en 4.98 veces (las de 2010) debido a un caso de fraude en la sucursal de Milagro, de momento se encuentran en medio de una reclamación legal y han provisionado parte del monto en riesgo (estiman alrededor de USD 3.2MM). Auditoría interna determinó el importe definitivo del proceso.

El costo asociado a dicho suceso impactó en el resultado de 2011, y la generación operativa fue insuficiente para cubrir los requerimientos de provisiones asociados. La utilidad de mar-12 es acotada, pero de mantenerse a diciembre representaría el 59.2% del resultado de 2010.

El gasto operativo de la institución es consistente con su modelo de negocios, pues cuenta con 15 agencias

(incluye sucursales), distribuidas en las 4 regiones del país.

A futuro la entidad planea diversificar sus productos de crédito e incrementar servicios para los socios; con el objetivo de generar ventajas competitivas frente a sus pares, y mejorar sus ingresos. Para 2012, se espera que el ritmo de generación de negocios mejore, permitiéndole hacia finales de año compensar parte de la rentabilidad cedida durante 2011.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

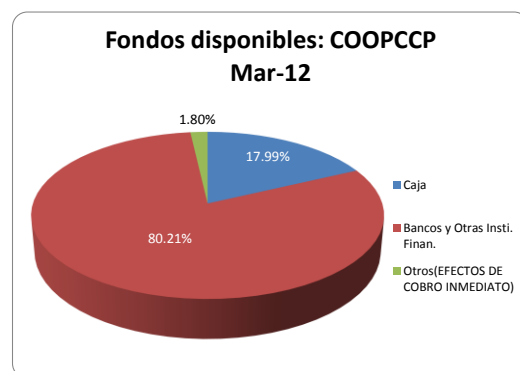
Existen varios procesos pendientes, pero la cooperativa ha mostrado avances en cuanto a la identificación de procesos críticos y la redefinición de los sistemas de gestión operativa y de riesgos. La administración ha dado especial atención a las recomendaciones realizadas por el ente de control y ha aprendido de sus fallas operativas previas, actualmente se encuentra actualizando manuales y planes de contingencia.

Riesgo de Crédito

La COAC opera en todas las categorías de crédito, mostrando menor calidad en las carteras de mayor riesgo, ello requiere fortalecer las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo para reducir los niveles de morosidad. Actualmente, la COAC está implementando 2 scores de crédito (microcrédito y consumo) con la empresa Equifax¹.

COOPCCP, a diferencia del sistema, maneja una importante participación de cartera hipotecaria, que le ha permitido mantener activos de largo plazo.

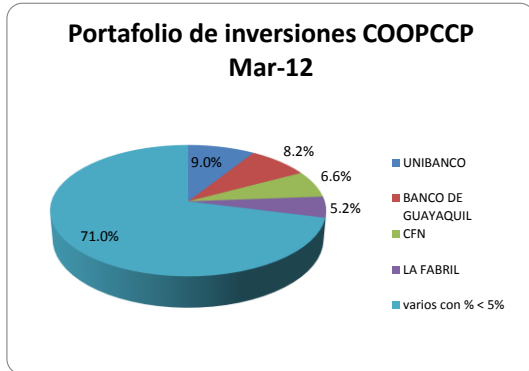
Fondos Disponibles e Inversiones:



Los fondos disponibles de COAC CCP representan el 3.6% del activo bruto. No tienen riesgo cambiario, pues los recursos están colocados en dólares. Como parte de la política de la institución, la tesorería trabaja para apuntalar la gestión de liquidez.

¹ Contratados en Oct-11.

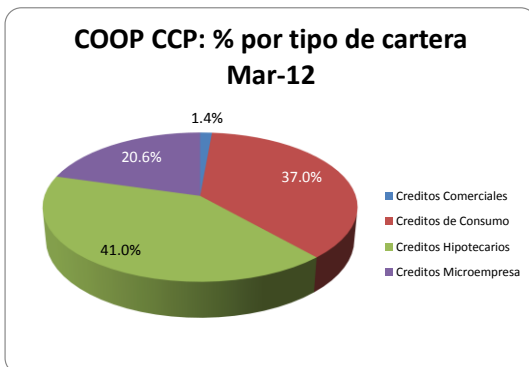
El rubro más importante corresponde a depósitos bancarios, tanto en instituciones locales (98.78%) y bancos internacionales (1.22%). Las instituciones financieras locales destinatarias de dichos recursos tienen calificaciones de entre A+ y AAA-.



El portafolio de la institución está diversificado por emisor, por plaza y producto; existe cierto grado de concentración por industria, especialmente en bancos, lo que se explica por el tamaño del mercado local. Los emisores cuentan con calificación de riesgo local desde BBB+ hasta AAA.

El portafolio muestra un rendimiento de entre el 3.4% y el 10.19%, con una rentabilidad a precios de mercado de entre el 7.18% y 10.14%. La COAC tiene como primer criterio de selección el tamaño, buen nombre y rentabilidad de los emisores. Para la selección de inversiones se utiliza un scorecard y se mantiene un constante seguimiento de los papeles escogidos.

Cartera:



La cartera es el principal activo de la institución, a mar-12 representa el 86.2% del activo bruto. El crédito hipotecario es su principal producto; la COAC lo considera su ventaja competitiva, pues a lo largo de su vida ha participado en el financiamiento de viviendas de interés social, auspiciadas por distintos gobiernos; sin reportar pérdidas en dichos procesos.

Actualmente mantienen convenios con entidades públicas, con líneas abiertas de hasta 20MM, para redescuento de cartera hipotecaria. A mar-12, la línea

hipotecaria es el producto de mayor crecimiento (13.8%), en términos anuales.

La calidad de la cartera se ha deteriorado, desde junio del año pasado, COOPCCP ha debido afrontar el fraude en la sucursal de Milagro; a mar-12, la cartera E llegó a 9.02%, y la relación CDE/cartera total a 10.54%. Frente al Sistema la COAC compara desfavorablemente, pues los CDE representan el 2.35% de la cartera bruta.

Dicho problema afectó de manera importante la morosidad de la institución. Por tipo de cartera, la línea de consumo es la más morosa (19.07%). En el Sistema, los niveles de morosidad por línea de crédito son más bajos que los de la institución, excepto en la línea hipotecaria. A mar-12 la morosidad total de la COAC es 11.03%, en el Sistema llega a 3.68%. La cartera vencida casi se ha triplicado en términos nominales, a mar-12 representa el 5.75% de la cartera total. De acuerdo a cálculos de la institución, si se segrega los efectos del fraude, la morosidad estaría cercana al 4%.

Por causa del deterioro de cartera observado desde mar-11, los requerimientos de provisiones se han incrementado a un ritmo mayor que el gasto en provisiones que COOPCCP es capaz de asumir, generando un deterioro en los niveles de cobertura para la cartera problemática. A mar-12, la cobertura para la cartera en riesgo es menor a 1 vez.

Tras el problema en la agencia de Milagro la institución decidió que en dicho punto se suspenda la autonomía de aprobación para todo monto de crédito, de manera que desde Quito se manejan esas solicitudes. BWR considera que COOPCCP requiere fortalecer sus controles internos y establecer herramientas de alerta temprana, con el fin de minimizar su exposición al riesgo operativo.

El riesgo de generación, que existe y presiona actualmente los indicadores de la institución, se ve mitigado por el bajo grado de concentración de cartera, a mar-12, los 25 mayores deudores representan el 2.92% del portafolio de créditos; pero si hay concentración frente al patrimonio (20.91%), una debilidad que deja más expuesta a la institución comparada con sus pares.

COOPCCP no tiene contingentes, ni maneja derivados.

Riesgo de Mercado:

De acuerdo a los reportes preparados por la institución bajo formatos de la SIBS con respecto a la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial, a mar-12, la sensibilidad de tasa de corto plazo es $\pm 1.69\%$, que representa un monto en riesgo de USD 104M.

En el largo plazo la sensibilidad es mayor $\pm 7.23\%$, lo que se explica por el descalce de balance, donde parte importante del activo productivo tiene plazos de más de 360 días, financiados con pasivos de muy corto plazo, que se reprecian constantemente.

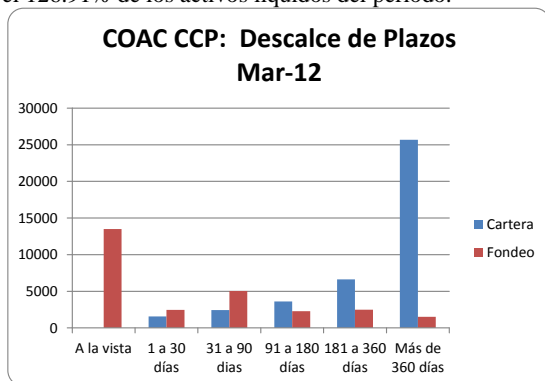
A mar-12 no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, pues los activos líquidos netos resultan suficientes para cubrir brechas negativas temporales.

Riesgo de Liquidez:

En concordancia con la naturaleza del negocio, la principal fuente de fondeo de la COAC son las obligaciones con el público, que cubren el 60.9% del activo bruto. A mar-12, los depósitos de terceros muestran la siguiente estructura: 44% a plazo fijo, 43% a la vista y 14% restringidos.

Adicionalmente, la entidad cuenta con fondeo con costo (obligaciones financieras), que representa el 14.3% del activo bruto. A mar-12, la COAC mantiene líneas de crédito² de largo plazo con dos bancos públicos (BEV y CFN), con el organismo de finanzas populares y con Financoop (con vencimiento en julio de 2013). El costo de esta fuente llega hasta el 9%.

Por depositantes, el grado de concentración se ha ido reduciendo en el tiempo desde dic-10 (21.36%) hasta el 11.87% de mar-12. Dando paso a una estructura menos expuesta; sin embargo, la concentración actual representa el 126.91% de los activos líquidos del período.



En la COAC al igual que en el sistema en general, se aprecia preferencia de los depositantes por el corto plazo. A mar-12, el 79.6% de los fondos de terceros tienen vencimientos de hasta 90 días, y muestran baja volatilidad.

La estructura de fondeo de la institución mejora el calce de plazos en balance con el aporte de obligaciones financieras; sin embargo esta es una fuente más costosa. En términos anuales el margen de interés neto se ha reducido, pero continúa por encima de la media del Sistema; la participación de la institución en programas de vivienda social y de apoyo al migrante, le permite acceder a tasas de fondeo preferentes.

² Con la siguiente estructura:

- CFN: 69.31%
- BEV: 11.59%
- CFN Migrante: 8.36%
- FINANCOOP: 10.16%
- Finanzas Populares: 0.58%

La primera fuente de liquidez para contingencias la constituyen los activos líquidos de la institución, que a mar-12 suman USD 2.963M y corresponden a fondos disponibles y operaciones de reporto, cubren el 13.86% de los pasivos de corto plazo. La relación fondos disponibles a pasivos de corto plazo llega al 8.82%.

A mar-12, COOPCCP mantiene indicadores de liquidez apretados para sus requerimientos e inferiores al promedio del Sistema.

Riesgo Operativo:

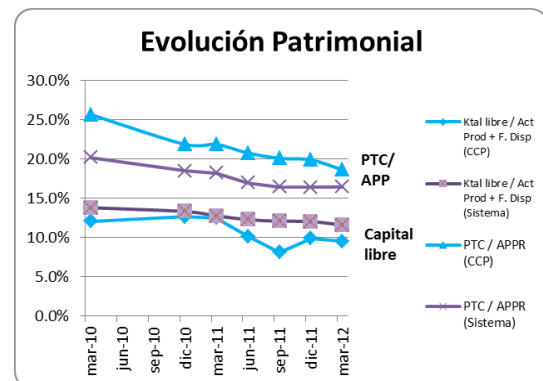
COOPCCP en el año 2011 experimentó un fraude interno cometido por personal de una sucursal, situación que evidenció claras debilidades operativas y de control. Tras dicho proceso se llevó a cabo una auditoría externa para evaluar el alcance (monetario) del problema.

Reportes de auditoría externa e interna mencionan que se están fortaleciendo procesos de controles internos, definiendo políticas y procedimientos para la medición y gestión de alertas para procesos, persona, riesgos tecnológicos y para eventos externos. El módulo de manejo de riesgo operativo está en construcción, con el registro de incidentes de riesgo operativo.

En el manejo de tecnologías de la información COOPCCP cuenta con varias herramientas informáticas: SOLUCION FRMS para reporteo de mercado y liquidez y EQUYFAX para riesgo de crédito.

La COAC cuenta con planes de contingencia para afrontar problemas de liquidez, mercado y emergencias tecnológicas. En cuanto a la instrumentación del riesgo operativo³ hay retrasos y los planes de control de riesgo integral tomaran tiempo hasta que estén implementados y probados.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



³ El software de riesgos FRMS cuenta con un módulo de riesgo operacional. En el proceso de implementación de riesgo operativo, actualmente hay un cumplimiento del 96%.



A mar-12 se observa un debilitamiento continuo en el patrimonio de la institución. BWR considera que la exposición de la COAC, mayor que la media de su Sistema constituye una debilidad. En caso de riesgo sistémico, su capacidad absorber deterioros adicionales en balance es inferior a la de sus pares.

El patrimonio de COOPCCP asumió la pérdida por fraude en 2011; sin embargo, el fuerte crecimiento del negocio registrado en 2010 ya presionó los niveles patrimoniales de la institución. Dada la naturaleza del negocio, el fortalecimiento patrimonial depende fundamentalmente de los resultados de la gestión de la institución por lo que a futuro dependerá de la capacidad que demuestren para recuperar el crecimiento del negocio.

La calidad del patrimonio continúa siendo buena, pese a que compara desfavorablemente con el Sistema, a mar-12, el 73.35% del PTC corresponde a capital primario. Cabe destacar también que los niveles de apalancamiento de la institución están en línea con las tendencias de mercado.

COOPCCP (C.C. DE QUITO)

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12
	COOPERATI											
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	300,877	233	1,151	825	2,444	3,734	3,244	2,257	2,593	2,364	2,396	1,463
Inversiones Brutas	342,893	870	1,164	1,209	1,717	1,627	2,876	3,498	3,605	3,592	3,328	3,073
Cartera Productiva Bruta	2,609,682	13,720	19,329	24,359	27,170	28,949	37,281	39,200	40,437	38,764	40,361	39,926
Otros Activos Productivos Brutos	5,349	25	28	40	141	41	133	133	35	135	135	157
Total Activos Productivos	3,258,801	14,848	21,671	26,432	31,472	34,351	43,534	45,088	46,670	44,855	46,219	44,619
Fondos Disponibles Improductivos	37,690	159	260	394	491	538	569	520	455	443	342	423
Cartera en Riesgo	99,783	747	810	952	1,249	1,383	1,378	1,612	2,905	4,591	4,165	4,948
Activo Fijo	74,947	510	653	607	575	561	863	854	1,059	1,022	989	993
Otros Activos Improductivos	72,860	394	552	730	803	1,257	935	981	897	952	1,085	1,103
Total Provisiones	-137,296	-821	-1,120	-1,359	-1,776	-1,926	-2,233	-2,324	-2,443	-2,759	-4,951	-5,083
Total Activos Improductivos	285,280	1,810	2,274	2,683	3,118	3,740	3,744	3,967	5,316	7,008	6,581	7,467
Total Activos	3,406,785	15,838	22,826	27,756	32,815	36,165	45,045	46,730	49,543	49,105	47,849	47,003
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	2,555,447	10,753	15,535	18,654	22,449	24,118	28,963	31,023	32,883	31,903	32,417	31,697
Depósitos a la Vista	1,116,534	5,072	7,219	8,273	10,069	10,925	12,936	13,287	13,643	13,607	13,727	13,491
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,364,424	2,719	4,237	6,089	7,111	7,329	9,714	11,225	12,919	12,706	13,523	13,843
Depósitos en Garantía	65	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	74,423	2,962	4,079	4,292	5,270	5,864	6,313	6,510	6,321	5,590	5,167	4,363
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	484	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	259,538	1,854	1,794	3,731	3,990	5,430	7,015	7,244	7,880	8,138	8,010	7,426
Valores en Circulación	39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	97,648	606	2,104	1,071	1,140	1,120	2,533	1,607	1,549	1,530	1,484	1,605
Provisiones para Contingentes	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,913,199	13,214	19,432	23,456	27,579	30,668	38,511	39,874	42,312	41,571	41,912	40,728
TOTAL PATRIMONIO	493,586	2,624	3,393	4,300	5,236	5,497	6,534	6,857	7,231	7,534	5,937	6,276
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,406,785	15,838	22,826	27,756	32,815	36,165	45,045	46,730	49,543	49,105	47,849	47,003
CONTINGENTES	7,061	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS												
Intereses Ganados	106,682	1,799	2,531	3,896	4,374	1,251	5,372	1,523	3,073	4,599	6,145	1,595
Intereses Pagados	36,483	375	454	619	790	241	1,132	341	728	1,146	1,567	410
Intereses Netos	70,199	1,424	2,077	3,276	3,583	1,010	4,240	1,183	2,345	3,453	4,578	1,185
Otros Ingresos Financieros Netos	85	177	418	-82	-77	-33	-110	-18	-41	-56	-77	-22
Margen Bruto Financiero (IO)	70,284	1,601	2,495	3,194	3,506	978	4,130	1,165	2,304	3,397	4,501	1,162
Ingresos por Servicios (IO)	1,801	510	165	173	221	16	209	68	140	210	272	66
Otros Ingresos Operacionales (IO)	819	28	34	35	60	60	205	42	49	52	56	5
Gastos de Operación (Goperac)	44,656	1,590	1,961	2,259	2,427	663	2,880	817	1,634	2,464	3,351	815
Otras Pérdidas Operacionales	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	28,223	549	733	1,143	1,360	391	1,665	458	859	1,195	1,478	419
Provisiones (Goperac)	13,353	494	333	444	508	164	583	206	303	637	2,904	257
Margen Operacional Neto	14,870	55	400	699	852	227	1,082	253	556	558	-1,426	162
Otros Ingresos	7,975	310	66	97	12	11	29	95	54	64	89	70
Otros Gastos y Pérdidas	2,175	0	3	20	1	60	60	71	73	73	73	96
Impuestos y Participación de Empleados	6,168	138	176	276	298	31	364	95	171	101	-	35
RESULTADOS DEL EJERCICIO	14,501	227	288	501	565	148	687	180	366	448	-1,410	102

COOPCCP (C.C. DE QUITO)

SISTEMA COOPERATI	SISTEMA COOPERATI											
	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	3,296,491	15,007	21,931	26,827	31,964	34,889	44,104	45,608	47,125	45,298	46,561	45,042
Cartera Bruta total	2,709,465	14,468	20,139	25,310	28,420	30,333	38,659	40,812	43,342	43,355	44,526	44,874
Cartera Vencida	32,673	361	418	504	734	768	684	742	982	1,556	1,824	2,579
Cartera en Riesgo	99,783	747	810	952	1,249	1,383	1,378	1,612	2,905	4,591	4,165	4,948
Cartera C+D+E	63,652	0	0	688	1,077	0	1,100	1,217	2,230	3,893	3,977	4,729
Provisiones para Cartera	-129,154	-771	-1,062	-1,239	-1,618	-1,741	-1,973	-2,064	-2,223	-2,564	-4,728	-4,917
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	92.0%	89.1%	90.5%	90.8%	91.0%	90.2%	92.1%	91.9%	89.8%	86.5%	87.5%	85.7%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	116.0%	119.2%	125.7%	118.7%	119.4%	116.9%	121.3%	118.2%	114.8%	112.5%	114.6%	114.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	2%	2%	2%	3%	3%	2%	2%	2%	4%	4%	6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4%	5%	4%	4%	4%	5%	4%	4%	7%	11%	9%	11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2%	0%	0%	3%	4%	0%	3%	3%	5%	9%	9%	11%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	129.5%	103.1%	131.1%	130.2%	129.5%	125.9%	143.2%	128.0%	76.5%	1	114%	99%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	203.0%			180%	150%		179%	170%	100%	66%	119%	104%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.8%	5.3%	5.3%	4.9%	5.7%	5.7%	5.1%	5.1%	5.1%	5.9%	10.6%	11.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE				194%	162.7%		200.1%	187.0%	107.3%	69.6%	123.2%	106.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.9%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.4%	0.0%	0.0%	3.6%	4.7%	0.0%	4.2%	3.9%	6.3%	10.4%	10.5%	11.6%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant				9.7%	13.8%		35.4%	5.6%	14.7%	23.0%	42.2%	34.8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	0.0%	0.0%	10.8%	6.1%	0.0%	7.8%	7.6%	3.7%	1.5%	5.1%	14.8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.7%	0.0%	0.9%	3.3%	1.7%	1.1%	1.0%	4.0%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR *	16%				26%		22%	22%	21%	20%	20%	19%
TIER I / APPR	14%				20%		16%	18%	16%	15%	14%	14%
PTC / Activos y Contingentes*	14%	0%	0%	0%	0%	40%	37%	37%	36%	37%	40%	43%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17%	0%	0%	0%	0%	4%	5%	5%	6%	6%	5%	5%
Capital libre (USD M)**	381,473	1,772	2,482	3,348	4,361	4,198	5,560	5,685	4,765	3,677	4,599	4,288
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	12%	12%	11%	12%	14%	12%	13%	12%	10%	8%	10%	10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61%	52%	55%	59%	62%	57%	64%	62%	50%	36%	42%	38%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83%	0%	0%	0%	0%	77%	72%	81%	77%	74%	71%	73%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15%	33%	18%	17%	17%	16%	17%	15%	15%	16%	13%	13%
TIER I / Activo Neto Promedio	12%	0%	0%	0%	0%	32%	31%	30%	29%	29%	29%	32%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	16	258	485	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	72,878	2,139	2,694	3,402	3,787	1,054	4,545	1,276	2,493	3,659	4,830	1,234
Result. antes de impuest. y particip. trab.	20,669	364	464	777	864	179	1,051	276	537	549	-1,410	136
Margen de Interés Neto	65.8%	79.2%	82.1%	84.1%	81.9%	80.8%	78.9%	77.6%	76.3%	75.1%	74.5%	74.3%
ROE***	12.0%	17.3%	9.6%	13.0%	11.9%	11.0%	11.7%	10.8%	10.6%	8.5%	-22.6%	6.7%
ROE Operativo	12.3%	4.2%	13.3%	18.2%	17.9%	16.9%	18.4%	15.1%	16.2%	10.6%	-22.9%	10.6%
ROA***	1.7%	2.9%	1.5%	2.0%	1.9%	1.7%	1.8%	1.6%	1.5%	1.3%	-3.0%	0.9%
ROA Operativo	1.8%	0.7%	2.1%	2.8%	2.8%	2.6%	2.8%	2.2%	2.4%	1.6%	-3.1%	1.4%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.3%	78.6%	95.1%	96.3%	94.6%	95.9%	93.3%	92.7%	94.1%	94.4%	94.8%	96.0%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.8%	22.7%	14.0%	13.6%	12.4%	12.3%	11.3%	10.7%	10.4%	10.4%	10.2%	10.4%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.8%	21.6%	13.7%	13.3%	12.1%	11.9%	11.0%	10.5%	10.2%	10.2%	10.0%	10.2%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.3%	90.0%	45.4%	38.8%	37.3%	41.9%	35.0%	44.9%	35.3%	53.3%	196.5%	61.3%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.6%	97.4%	85.2%	79.4%	77.5%	78.4%	76.2%	80.2%	77.7%	84.8%	129.5%	86.9%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.3%	74.3%	72.8%	66.4%	64.1%	62.9%	63.4%	64.1%	65.5%	67.3%	69.4%	66.0%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.0%	26.3%	11.9%	10.7%	9.7%	9.6%	8.9%	8.9%	8.2%	8.8%	13.5%	9.0%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	338,567	391	1,411	1,219	2,935	4,272	3,813	2,777	3,048	2,807	2,738	1,886
Activos Liquidos (BWR)	519,813	1,107	2,574	2,428	4,752	5,899	6,789	6,337	6,415	6,461	6,128	2,963
25 Mayores Depositantes****	0	0	0	3,761	4,665	0	6,187	6,955	8,222	1,579	4,344	3,761
100 Mayores Depositantes****	0	0	0	5,662	6,866	0	9,290	10,444	12,009	12,173	7,687	11,962
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.8%	15.1%	24.9%	18.4%	30.4%	37.6%	36.1%	31.8%	30.7%	32.7%	29.4%	13.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	25.2%	10.3%	16.4%	12.3%	20.3%	23.2%	22.6%	19.7%	18.7%	19.3%	18.0%	15.1%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.4%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-14.1%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.8%	15.1%	24.9%	18.4%	30.4%	37.6%	36.1%	31.8%	30.7%	32.7%	29.4%	13.9%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	17.4%	5.3%	13.6%	9.2%	18.7%	27.2%	20.3%	13.9%	14.6%	14.2%	13.1%	8.8%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.0%	0.0%	0.0%	20.2%	20.8%	0.0%	21.4%	22.4%	25.0%	5.0%	13.4%	11.9%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0.0%	0.0%	0.0%	154.9%	98.2%	0.0%	91.1%	109.8%	128.2%	24.4%	70.9%	126.9%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Sistema Financieras sin Dineros Club del Ecuador

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** Rentabilidad interinos con resultados brutos en SFI, en el sistema son netos.

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.
- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.



- En Nov.2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser reemplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

El crecimiento del PIB en el 2011 superó las expectativas iniciales alcanzando 7.8% según las últimas cifras publicadas por el BCE. Parecería que la proyección de un crecimiento desacelerado para el 2012, tiene sustento según el comportamiento del último trimestre del 2011. De todos modos, seguirá siendo un buen año considerando sobretodo la situación económica internacional.

En el 2012, 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.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

Aunque se estima que en un futuro previsible las condiciones favorables en cuanto a la oferta de crédito y al precio del petróleo se mantendrán, es incierto hasta cuando estas condiciones prevalecerán. Preocupa la falta de ahorro y la ausencia de mecanismos de contingencia para enfrentar períodos de crisis.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011 prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,119	24,983	26,928	28,031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	7.78	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.6%
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	6.12**	
Deuda total del Gobierno/PIB %	25.34	19.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB %	19.19	14.39	15.22	15.27***	14.06****
Deuda interna del Gobierno/PIB %	6.15	5.28	8.18	6.83***	6.29****
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	-0.95	
Presupuesto General del Estado/PIB %	-1.10	-4.30	-1.60	-1.63	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	47.76****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	33.88****	
Inversión del Gobierno /PIB %	12.91	12.84	12.45	14.90****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	102.46*	

estimación BCE a marzo 2012
fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB
Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.
Datos a septiembre 2011
**BCE inflación anual a marzo 2012
*** deuda a diciembre 2011 PIB corriente proyectado
**** deuda a marzo 2012/PIB poroyectado 2012
**** BCE con datos a diciembre 2011 actualizado
*abril 9 de 2012

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 7.8%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas iniciales y al comportamiento esperado para el 2012:

sectores	2011 prev anterior	2011 prev actual	2012 prev actual
Refinación de Petróleo	25.4%	9.8%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	31.0%	5.0%
Construcción	14.0%	21.0%	5.5%
Servicios	6.9%	6.9%	5.7%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%		
Intermediación Financiera	7.8%	9.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.9%	4.9%
Productos de Madera y elaboración	10.0%		11.0%
Alimentación y Bebidas			10.2%
Textiles	9.0%		9.2%

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente:BCE

La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una



desaceleración con un crecimiento del 5.5% frente a un importante 7.4% del 2010. Para el 2012 se espera una desaceleración a 4.9%.

	2012	2009	2010	2011	2012
	PREV USD CORR	TASAS DE CRECIMIENTO			
OFERTA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
PIB	71,625	0.4%	3.6%	7.8%	5.3%
IMPORTACIONES	26,135	-11.6%	16.3%	0.7%	4.0%
DEMANDA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
EXPORTACIONES	22,286	-5.9%	2.3%	8.2%	2.9%
DEMANDA INTERNA	75,174	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%

FUENTE :BCE; ANÁLISIS SEMANAL

Dentro de la oferta, en el cuadro anterior se destaca el comportamiento de las importaciones que luego de una contracción importante en su crecimiento en 2011, para el 2012, la tasa de crecimiento se recuperaría, lo cual indicaría que las restricciones a las importaciones se aflojarían.

En cuanto a la demanda, se esperaría que la demanda externa crezca en apenas 2.9% luego de un importante aumento en el 2011. Se han creado políticas de incentivos que hacen más atractivo contratar con el sector público que exportar. No hay nuevas operaciones petroleras privadas de importancia. La demanda interna se incrementará a una tasa más alta que en 2012.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2009	2010	2011	2012
PREVISIÓN DEL BCE	tasas de crecimiento			
	proy.			
DEMANDA INTERNA USD 2000	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%
1) CONSUMO	-0.1%	6.9%	5.2%	4.7%
Estado	4.0%	1.4%	4.6%	3.7%
Hogares	-0.7%	7.7%	5.9%	4.9%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	-4.3%	10.2%	12.3%	5.3%
3) EXISTENCIAS	-30.8%	45.3%	-52.3%	17.2%

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos ha mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones antes de las restricciones impuestas, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas.

PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
	5.4%	4.8%	5.0%	4.0%

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, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinería 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 6.1% 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.

Fuentes: BCE, Ecuador Análisis, El Comercio; Elaboración BWR.

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento 2010 - 2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
Cartera productiva bruta	21.04%	31.09%	29.14%
Obligaciones con el público	14.99%	22.32%	12.86%
A la vista	11.52%	12.77%	8.07%
A plazo	22.52%	36.18%	18.64%
Patrimonio	19.81%	12.65%	11.31%
Resultados	50.83%	20.91%	42.79%

INDICADORES a Dic-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
ROE	17.18%	10.61%	8.54%
ROA	1.77%	1.59%	0.76%
Margen de interés neto (NIR)	77.50%	67.10%	59.60%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.21%	3.02%	2.64%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.21%	2.10%	1.18%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.08%	12.02%	-8.81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.84%	63.27%	-66.84%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Durante 2011, el Sistema de Cooperativas mantuvo un comportamiento dinámico tanto en la generación de cartera como en captaciones, manteniéndose como el sistema de mayor impulso. En cuanto a la colocación de crédito, la cartera productiva bruta creció 31.09% anual. El Sistema de Cooperativas en su portafolio de crédito muestra concentración por destino, hacia: consumo (49.11%) y micro crédito (38.55%); y a pesar de su menor participación dentro de la cartera, el crédito comercial es el que sigue presentando el crecimiento más acelerado.

El crecimiento del negocio fue financiado fundamentalmente a través de las captaciones del público, en 2011 los depósitos de mayor crecimiento fueron los de plazo fijo (36.2% anual), rubro que también tiene la mayor participación en la estructura de obligaciones con el público (50%), le siguen en importancia los depósitos a la vista (47%). Contribuyó también el fondeo proveniente de instituciones financieras del sector público y del exterior.

El Sistema de Cooperativas depende en mayor medida del fondeo que proviene de las captaciones del público, dado que generalmente y a diferencia de los bancos privados, existen mayores limitaciones para levantar capital externo y menor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales.

El promedio de las instituciones del Sistema continúa teniendo un descalce importante de plazos entre activos y pasivos, a dic-11 el 60.8% de su cartera por vencer tiene plazos mayores a 360 días, mientras el fondeo es prioritariamente de corto plazo (menor a 90 días). Este factor adquiere mayor importancia 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, no sólo en volumen sino también en un uso más agresivo de las tasas pasivas de interés en comparación a otras instituciones financieras.

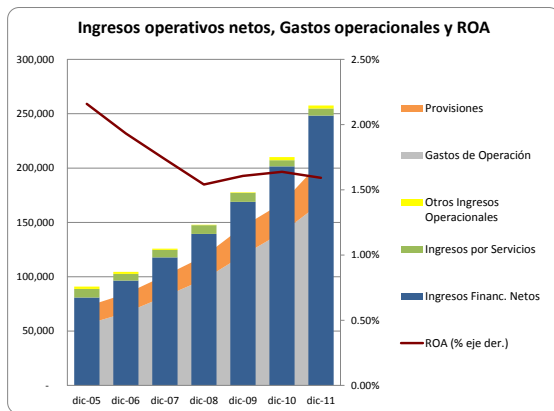
El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del sector financiero popular y solidario, se espera 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 20mil⁴; 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.

La morosidad total del Sistema COACs es 3%, mayor al de los otros sistemas, en concordancia con su enfoque de negocio. La tendencia de la morosidad ha sido a disminuir, influenciada por el rápido crecimiento mostrado en los últimos periodos, evidenciando una porción importante de cartera joven. Por producto, la mayor cartera de riesgo proviene de microempresa (4.15%). Las provisiones no están creciendo al mismo ritmo al que crece la cartera y por tanto las coberturas se reducen respecto a Dic-10, 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.

⁴ Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador



El crecimiento de provisiones ha sido sostenido en el tiempo, en parte por requerimientos del Regulador, lo que explica el retroceso de los niveles de eficiencia del sector frente a 2010. Sin embargo, si se excluyen provisiones, el peso del gasto operativo respecto del ingreso decayó. 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 de Economía Popular y Solidaria, en su artículo 131⁵. 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.

En un informe auspiciado por la CAF y Fomin sobre microfinanzas, con datos a jun-11, la región cuenta con varios representantes en los primeros lugares; Ecuador se

⁵ 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.



ubicó 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. 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.