



Ecuador
Calificación Global

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Calificación Global

2012
"A-"

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió otorgar la calificación de "A-" (A menos) a COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JARDIN AZUAYO, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor 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 decisión del Comité se fundamentó en los siguientes argumentos:

La COAC JA es la segunda más grande del país por el tamaño de sus activos, ha construido una imagen fuerte en las zonas de influencia de sus operaciones. La participación directa de los socios en las decisiones de la institución ha permitido procesos de control comunitario, para la gestión de la cooperativa ajustándose a las reglas de prudencia financiera y cumplimiento de objetivos de desarrollo.

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Activos	3,890,913	119,082	146,829	189,880	243,040	299,366
Patrimonio	561,273	17,741	22,742	26,746	31,992	38,727
Resultados	53,026	588	653	3,372	4,983	4,664
ROE (%)	10.28%	3.80%	3.22%	13.63%	10.98%	13.19%
ROA (%)	1.49%	0.56%	0.49%	2.00%	1.47%	1.72%

Contactos

Sebastián Baus
(593) - 022-922-426
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas
(593) - 022-922-426
srodas@bwratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo (COAC JA) fue constituida el 29 de mayo de 1996, en el cantón Paute de la provincia del Azuay. El 6 de diciembre de 2006 la entidad pasó al control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Actualmente está sometida a la aplicación de normas de solvencia, prudencia financiera contable y al control directo de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Al 31 de Diciembre de 2012 la Cooperativa funciona con su oficina matriz en el cantón Paute y cuenta con una red de 28 oficinas y 3 ventanillas de servicios en su zona de influencia, las provincias de Azuay, Cañar, Morona Santiago, El Oro y Loja. Por el tamaño de sus activos ocupa el segundo lugar en el sistema de cooperativas.

FECHA COMITE: Abril, 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 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.



El crecimiento de la institución se enmarca en procesos de planificación participativa, definidos y evaluados en cada localidad, por lo que el crecimiento rápido de las colocaciones y captaciones en los últimos años responde a la necesidad de los segmentos sociales y zonas geográficas que tenían un acceso muy limitado al sector financiero. No obstante, en el último año se empieza a sentir una fuerte competencia tanto de cooperativas como de bancos locales, que ha llevado a reducir el ritmo de las colocaciones y están impulsando un crecimiento del costo del fondeo.

El segmento principal de negocios es la cartera de consumo (75.6% de la cartera total), y la de microempresa. La cartera es diversificada y de buena calidad con niveles de morosidad coherentes con su segmento de negocios, ligeramente superiores al promedio del sistema de cooperativas. Sin embargo, la tendencia podría presionarse ya que buena parte de la cartera tiene poca madurez. Los niveles de cobertura de provisiones a cartera en riesgo son menores que los del sistema y que sus pares. Este año, a pesar del fuerte incremento del gasto en provisiones, las coberturas disminuyeron y no alcanzan una relación 1:1.

La gestión de la cooperativa es rentable y con indicadores más altos que los del sistema, sustentado en el fuerte crecimiento de las colocaciones. Si bien el margen de interés disminuye por el crecimiento del costo del fondeo, el margen bruto financiero mantiene una tendencia positiva y suficiente para absorber la carga operacional controlada que mantiene la cooperativa.

No obstante, la competencia que enfrenta en sus zonas de influencia ha impulsado a tomar captaciones con mayores costos que están estrechando los márgenes de interés, ya que paralelamente las tasas activas de la cooperativa se mantienen en niveles menores al promedio del sistema, por la visión social de desarrollo que guía su actividad. Es un reto para la cooperativa incrementar el fondeo de sus fuentes naturales para financiar el crecimiento programado de sus colocaciones, y mantener los niveles de rentabilidad.

Los niveles de liquidez cubren los requerimientos mínimos de liquidez estructural, no obstante, mantienen niveles menores al promedio del sistema de cooperativas. Este riesgo se mitiga en parte por el importante nivel de diversificación de sus depósitos. Si bien mantiene brechas negativas por descalce de plazos sus activos líquidos son suficientes y no se presentan posiciones de liquidez

en riesgo. Como parte de su visión solidaria de cooperativismo, una buena parte de su portafolio está invertido en cooperativas y bancos locales con calificaciones de riesgo menor a AA, situación que podría afectar la liquidez en situaciones de estrés sistémico.

La posición patrimonial de la COAC JA es sólida con un margen de capital libre para soportar un deterioro aún no evidenciado de sus activos productivos. Sin embargo, el crecimiento de la cartera en riesgo y de sus activos productivos lo han presionado paulatinamente. Consideramos importante la decisión de la cooperativa de incrementar los aportes de los socios para dar un mayor soporte patrimonial al crecimiento planificado y enfrentar el mayor riesgo de su nicho de negocios.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ SISTEMA COOPERATIVAS ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

▪ PERFIL

La COAC JA nace como un proyecto de desarrollo social y económico de las comunidades organizadas de la zona afectada por el desastre de la Josefina ocurrido en 1993. Se constituye legalmente el 29 de mayo de 1996, en el cantón Paute de la provincia del Azuay y el 6 de diciembre de 2006 la entidad pasó al control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).

Al momento el sistema de cooperativas se encuentra en un proceso de transición a un nuevo ente de control. A partir del 1 de enero de 2013 la Cooperativa pasó al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), al igual que las demás cooperativas del país. En la actualidad está vigente la normativa emitida por la SBS, en tanto esta no se contraponga a lo que expresa la Ley de Economía Popular y Solidaria LOEPS y hasta que la SEPS emita la nueva normativa aplicable para las Cooperativas.

La COAC JA ha construido una imagen fuerte en las zonas de influencia de sus operaciones, logrando la participación directa de los socios en las decisiones de la institución. Esta relación de conocimiento cercano de los socios y de cooperativa coadyuva para que se generen procesos de control comunitario entre los mismos socios y el

manejo adecuado de la cooperativa, ajustándose a las reglas de prudencia financiera y cumplimiento de objetivos de desarrollo.

POSICIONAMIENTO DE MERCADO



Fuente: Boletín Financiero; SBS
Elaboración: BWR

COAC Jardín Azuayo es la segunda **cooperativa por el tamaño de sus activos** dentro del sistema nacional de cooperativas de primer piso reguladas por la SBS, que a dic-12 son un total de 39 instituciones. La cooperativa participa con el 7.81% de los activos, el 8.4% de la cartera bruta y el 10.05% del total de depósitos a la vista del sistema de cooperativas reguladas.

En los últimos cinco años muestra un crecimiento promedio del 28.7% en la cartera bruta, que ha sido respaldado por el crecimiento de los depósitos de ahorro y a plazo de sus socios (26.8% en el mismo período).

En la actualidad la cooperativa cuenta con alrededor de 243 mil socios, y 147 mil cuentas activas, con un crecimiento dinámico en los últimos años que se ha incentivado también por los múltiples servicios y canales tecnológicos que la cooperativa ofrece a sus socios.

Al 31 de diciembre de 2012 la Cooperativa funciona con su oficina matriz en el cantón Paute y cuenta con una red de 31 oficinas en su zona de influencia; las provincias de Azuay, Cañar, Morona Santiago, El Oro y Loja.

El nicho de negocios de la COAC JA se consolidó en sectores donde la banca y las demás cooperativas no entraron, como son las zonas rurales, las comunidades y organizaciones sociales, que se han integrado a la cooperativa de forma participativa, a través de diferentes niveles de organización de los socios, ligados a cada una de las agencias o comunidades y que constituyen un apoyo fuerte en el accionar y control de la cooperativa, de sus metas y objetivos.

El enfoque del socio como parte integral y centro de la estructura de la cooperativa, le diferencia frente a la competencia creciente de los bancos y cooperativas reguladas y no reguladas, que han entrado paulatinamente en los segmentos de crédito de consumo y microcrédito.

ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionaria, 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%. Los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación.

El valor nominal de los certificados de aportación es de mínimo USD 5. Esta forma de capitalización es un factor que limita la capacidad de aumentar capital en un escenario de crisis.

La nueva **Ley del Sector Financiero Popular y Solidario** establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo irreplicable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%. COAC JA ha constituido a dic-2012 esta reserva con el 40% de sus utilidades. La nueva Ley indica además que hasta el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

ESTRATEGIAS

La actividad financiera es un medio para conseguir el fin de la cooperativa que es el mejoramiento de



las condiciones de vida y desarrollo socioeconómico de los socios.

Las estrategias de la cooperativa se basan en una planificación de mediano plazo, en la que participan los directivos, funcionarios de todas las agencias y los socios de las comunidades o zonas de influencia de la cooperativa, a través de directivas y juntas locales que han sido elegidas por los socios de esas localidades. Anualmente planifican las actividades y presupuestos anuales (POA) para cada oficina con evaluaciones y resultados de los objetivos y metas.

Durante este año se están desarrollando las diferentes actividades para la construcción del nuevo plan estratégico para los años 2014-2018.

Una estrategia para el desarrollo de la cooperativa ha sido su estructura organizativa y administrativa, ya que busca la pertenencia y participación de los socios, y mantiene una estructura descentralizada. Cada agencia con sus funcionarios y los representantes de los socios fijan, en coordinación con el plan general de la institución, sus metas de crecimiento y ejercen controles de morosidad y en general del riesgo financiero, participando en el análisis de sus metas y resultados. El conocimiento cercano de los socios les ha permitido ejercer acciones de autocontrol de los socios para el mantenimiento de la calidad de los créditos y el crecimiento del fondeo.

La competencia que enfrenta en el fondeo a la vista ha llevado a un crecimiento mayor de los depósitos a plazo, al igual que en el resto del sistema de cooperativas, lo que ha significado un incremento paulatino en el costo del fondeo, constituido fundamentalmente por captaciones del público. A dic-12 cuenta con 243 mil socios con ahorros a la vista que mantienen un crecimiento promedio del 15% en los tres últimos años.

Para el 2013 la cooperativa prevé mantener la tendencia de mayor crecimiento en depósitos a plazo, lo que significa un mayor costo del fondeo.

Los principales productos en cuanto a las colocaciones están contabilizados como cartera de consumo y de microcrédito, con un crédito promedio ponderado de USD 4.700, en las diferentes líneas de productos:

El 62% de los créditos entregados pertenecen al crédito individual sin ahorro, y el 35% a créditos ordinarios individuales con ahorro. En cuanto al sector de destino de los créditos el 82.4% se clasifican como créditos de consumo, sin embargo,

una parte de estos también se dirigen a apoyar pequeños emprendimientos de los socios.

Los montos de los créditos para instituciones u organizaciones y los que financian proyectos de desarrollo, dependen de los cupos para crédito de cada oficina. Los cupos totales de cada oficina se asignan tomando en cuenta la capacidad de generar un mayor desarrollo de la zona en la que opera la oficina y la capacidad de ahorro de la misma, de forma que los ahorros de la comunidad financien el desarrollo de la misma zona; excepto cuando se incluyen criterios de transferencia de recursos desde zonas de mayor desarrollo socioeconómico hacia zonas generalmente rurales con menor desarrollo.

La cooperativa posee 13 cajeros automáticos ubicados en las diferentes zonas con mayor influencia. La COAC JA ha entregado alrededor de 37906 tarjetas de débito hasta dic-2012. Este canal tiene una rápida acogida por los socios y muestra un crecimiento dinámico de sus transacciones y consultas. En el último año el número de retiros a través de cajeros se incrementó en casi 11 veces las realizadas en el 2011, lo que contribuye también a un menor costo por transacción y mejoras en la eficiencia operativa y financiera.

Para incrementar el número de servicios ofrecidos y generar un mayor ingreso de operaciones se han establecido convenios y alianzas estratégicas con algunas instituciones para realizar varios servicios como son recaudaciones de servicios básicos, pagos de nóminas, giros, y pago del bono de desarrollo humano. Además, la Cooperativa ha organizado servicios solidarios como son los fondos mortuorios, y seguros de desgravamen.

La Cooperativa tiene la capacidad tecnológica para brindar también otros servicios como ventanilla compartida, transferencias bancarias, acreditaciones del IESS, retiros en cheques, administración en cuentas de ahorro, que tienen un desempeño interesante en cuanto a ingresos y fortalecen la relación con los socios.

Para el presente año planifican mejorar sus procesos de comunicación con los socios, cuya principal estrategia no es la publicidad sino la comunicación directa con los socios y la capacitación sobre los procesos cooperativos y los servicios que ofrece la institución. La política de comunicación de la cooperativa establece que los principales promotores de la cooperativa son sus socios que difunden los beneficios recibidos.

GOBIERNO CORPORATIVO

La estructura de gobierno cooperativo tiene una organización circular en la que se complementa el gobierno participativo de los socios con la gestión gerencial y financiera de la cooperativa. Estos dos ámbitos están representados por la Presidencia y la Gerencia de la institución.

La institución privilegia el **gobierno cooperativo**, la estructura de organización se organiza de abajo hacia arriba, a través de reuniones semestrales locales.

COAC JA cuenta con una estructura orgánica conformada por la Asamblea General de Representantes (conformada por 50 directivos) a la cabeza, la cual nombra al Consejo de Administración (cinco miembros uno por cada zona) y al de Vigilancia (3 miembros) como principales instancias administrativas. El Presidente es elegido por el Consejo de Administración de entre sus miembros.

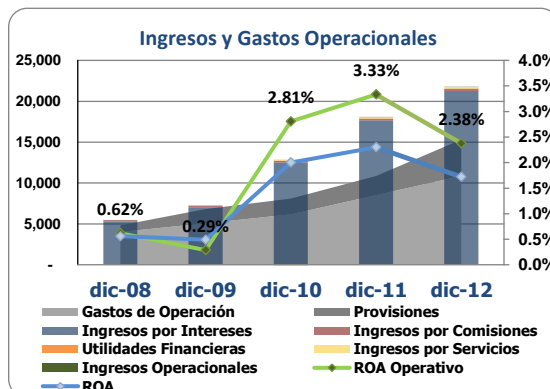
La forma de organización del gobierno cooperativo genera complementariedad positiva entre el consejo de administración y el consejo de vigilancia y la administración de la cooperativa. La alta participación del socio en toma de decisiones y control de la gestión han generado resultados eficientes y positivos.

PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se basa en el análisis de los estados financieros auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía Ltda. del año 2012, PKF Accountants & business advisers del año 2011 y por RVL consultores & Auditores Cía. Ltda. de los años 2010 y 2009, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades, y en información adicional entregada por la institución.

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

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

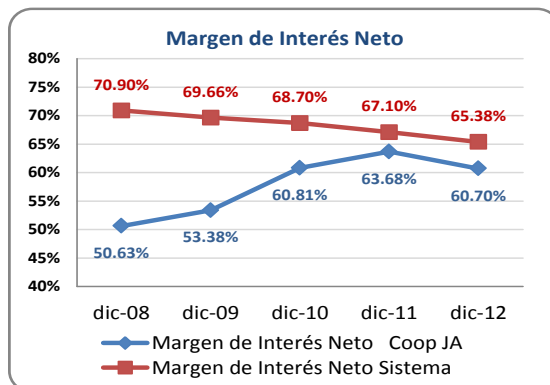


Fuente: Estados Financieros COAC JA
Elaboración: BWR

Margen Bruto Financiero:

La generación de intereses tiene una tendencia positiva muy dinámica, la tasa promedio de crecimiento de los últimos cinco años es de 43.2%, advirtiéndose una tasa más moderada en el último año (20.3%). Este comportamiento se explica por el crecimiento de las colocaciones de cartera que muestran también una tendencia positiva en el período (28.7% en los últimos 5 años y 21% en el 2012).

El margen de interés neto que hasta el 2011 mantenía una tendencia creciente, se reduce en el 2012, originada por el mayor crecimiento de depósitos a plazo que tienen un mayor costo y el menor nivel de las tasas activas en relación con sus pares. A dic-12 el margen de interés neto (60.7%) es menor al promedio del sistema de Cooperativas (65.38%) que se explica por las tasas de interés pasivas más altas (tanto en depósitos a plazo como a la vista) de la COAC JA frente al promedio del sistema.



Fuente: Estados Financieros COAC JA
Elaboración: BWR

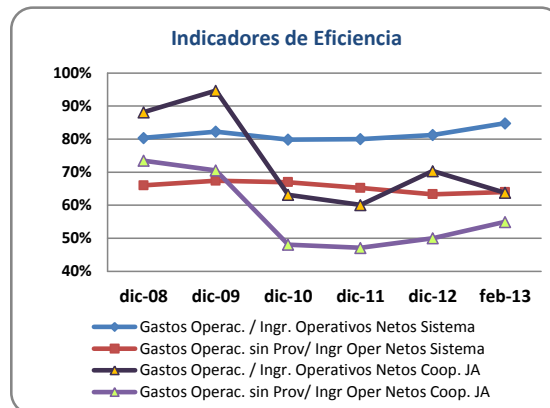
La estrategia de captaciones de COAC JA se apoyó en tasas pasivas superiores a las referenciales del sistema de cooperativas, debido a la fuerte competencia que enfrenta en su zona de influencia. Este mayor costo del fondeo no se compensa totalmente con el rendimiento de la cartera ya que las tasas de colocación en los diferentes segmentos son menores al promedio del sistema, política de la cooperativa que responde a su visión de servicio y desarrollo socioeconómico de los socios.

Adicionalmente, se advierte una ligera reducción del NIM¹ que es también menor al promedio del sistema (NIM: COAC JA: 8.35%; Sistema: 9.29%). Si bien el factor principal de la disminución del NIM es el menor rendimiento de la cartera, existe también un factor adicional derivado de la necesidad de la cooperativa de elevar la posición de activos productivos menos rentables como el portafolio de inversiones, para mejorar sus niveles de cobertura de liquidez.

En conclusión: los reajustes de tasas activas como de pasivas están condicionados por la competencia y también, en el caso de las tasas activas, por sus políticas internas. No obstante, tienen un margen a favor que podrían ajustar frente a su competencia directa que generalmente muestra tasas activas superiores. Una de las metas que se plantea la cooperativa para este año es mejorar las captaciones de ciertas zonas y alcanzar un mejor costo de sus depósitos.

A pesar del menor margen de interés, el Margen Bruto Financiero (MBF) mantiene su tendencia positiva con un crecimiento de 20.4% en el año 2012, y es capaz de absorber con holgura los gastos de operación que muestran un crecimiento de 28.4% promedio en los últimos 5 años (27.8% a dic-12). El aumento en gastos de operación se explica por el proceso de expansión de la cooperativa y la apertura de nuevas oficinas en las diferentes zonas de influencia.

Los niveles de eficiencia operacional, que son mejores a los que mantiene el promedio del sistema en los últimos tres años, mantuvieron una tendencia positiva hasta el 2011 y durante el 2012 desmejoran ligeramente. Esto se debe a que el ritmo de crecimiento de la red comercial se mantiene y se ha incrementado la inversión para mejorar la tecnología de los servicios a los socios.



Fuente: Estados Financieros COAC JA

Elaboración: BWR

Los gastos operacionales que incluyen provisiones se presionan aún más en este año por el mayor requerimiento de provisiones que debieron realizar para cubrir el crecimiento de la morosidad. Durante el 2012 las provisiones absorbieron el 40.7% del margen neto antes de provisiones, mientras que en el 2011 representó 24.5%.

Los ingresos por servicios han crecido gracias a su diversificación. La Cooperativa ha implementado servicios a través de varios canales y convenios con varias instituciones, no obstante su peso en la estructura de ingresos netos totales aún es limitada (1.01%).

El aporte de ingresos no operacionales proveniente de reversiones y de recuperación de activos castigados es estable y representa el 3% de los ingresos netos totales.

La rentabilidad en términos de ROA operativo y ROA final disminuye en relación con el año anterior, pero se mantienen en niveles superiores al promedio del Sistema que muestra también la misma tendencia. Los indicadores de la Cooperativa JA: ROA operativo 2.38% (3.33% a dic-11) y ROA 1.72% (2.30% a dic-11) y los del Sistema: ROA operativo 1.69% (1.75% a dic-11) y ROA 1.49% (1.59% a dic-11).

El mayor costo del fondeo influenciado por la alta competencia y el mayor requerimiento de provisiones debido al aumento de cartera en riesgo, son los principales factores que han presionado la rentabilidad. Constituye un reto para la cooperativa mejorar el costo de sus fuentes de fondeo y controlar el riesgo de las colocaciones.

Si bien la cooperativa mantiene niveles de rentabilidad superiores al promedio del Sistema, por el manejo adecuado del gasto operacional y las estrategias de colocaciones, es importante mantener un crecimiento de ingresos financieros capaz de

¹ NIM= Intereses y Comisiones de Cartera Netos /Activos Productivos Promedio

sostener el margen operacional neto y generar resultados que den un soporte adecuado para su crecimiento planificado.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La COAC cuenta con una Unidad de Administración de Riesgos de acuerdo a la normativa, que se apoya en infraestructura tecnológica y con personal capacitado en las cuatro áreas específicas del riesgo integral.

Según la estructura orgánica de la cooperativa la unidad de riesgos forma parte del nivel de asesoría y control, y reporta operativamente al Gerente General. Uno de sus representantes, el coordinador de la unidad, al igual que el Gerente, forma parte del Comité de Riesgos que es una de las instancias de asesoría para el Consejo de Administración, quién designa a uno de sus miembros para que forme parte del Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), el mismo que informa de manera mensual el estatus de la organización en cuanto a la gestión de riesgos.

El CAIR mantiene total independencia de las áreas de negocio, y su objetivo es comunicar al resto de la Institución las estrategias y las políticas que se han definido para la administración integral de riesgos.

El manejo de riesgos integrales ha mejorado paulatinamente, pero subsisten ciertos aspectos que requieren mejorar. La SBS ha realizado un informe en el año 2012 con 35 recomendaciones para el área de riesgos y la institución reporta que 31 de las cuales han sido ya cumplidas, y las cuatro restantes, que se refieren a pruebas del Plan de Continuidad del Negocio y con procesos de capacitación a los directivos, se encuentran en proceso de desarrollo, ya que algunos temas requieren la implementación de sistemas tecnológicos que están en ejecución.

La COAC Jardín Azuayo ha desarrollado manuales de administración integral de riesgos, seguridades y contingencias, prevención de lavado de activos, riesgos operativos, donde se establecen los procedimientos correspondientes a cada área, los cuales son consistentes con el volumen y tipo de negocio de la institución.

RIESGO DE CRÉDITO

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles e inversiones (USD 40.3MM) constituyen el 13.5% de activo total de la

COAC JA y constituyen el respaldo de liquidez para sus depositantes, por la diversificación en cuanto a emisores y al plazo de sus papeles.

Los fondos disponibles no mantienen una tendencia definida en cuanto al crecimiento en los últimos años, los activos líquidos más bien se soportan en certificados financieros del portafolio de inversiones. En el último año se muestra una disminución de fondos disponibles (-19.2%) que se compensa en el portafolio de inversiones, movimiento que revela el objetivo de optimizar la rentabilidad de los activos líquidos.

La composición de fondos disponibles revela un manejo equilibrado del riesgo de contraparte y de concentración, frente al enfoque de sus objetivos institucionales como son el desarrollo del sector cooperativo. El 53.7% de los fondos disponibles está depositado en IFI's (Bancos y Cooperativas reguladas) con calificación de riesgo local desde A- a AAA-; el 32.3% está depositado en el BCE. Del 14% restante el 10.4% corresponde a depósitos en la COAC Cámara de Comercio de Quito con una calificación de riesgo de BBB+, es la máxima concentración por emisor y representa el 4.1% del patrimonio de la COAC JA.

Las inversiones se realizan de acuerdo con los principios de sus políticas: en instrumentos que cumplen con las regulaciones del índice de liquidez reportado a los organismos de control; y mantienen un portafolio líquido que disminuye así su riesgo y volatilidad.

A dic-2012 el portafolio de inversiones es, en su totalidad, de renta fija, se compone de certificados de inversión de IFIs locales con perfiles de riesgo global similares a los emisores de fondos disponibles. El 73% de estos certificados tiene un plazo de hasta 30 días y el 26% restante a 90 días, con una tasa promedio ponderada de 5.16% que se responde al riesgo moderado de sus emisores.

CALIFIC. AL EMISOR (e)	VALOR EN LIBROS (l)	%
Total AAA	1,402,562	6.3%
Total AAA-	1,506,134	6.8%
Total AA+	2,568,453	11.6%
Total AA	1,193,021	5.4%
Total AA-	3,777,692	17.0%
Total A+	4,063,208	18.3%
Total A	2,870,566	12.9%
Total A-	2,807,007	12.6%
Total BBB+	1,094,142	4.9%
Total BBB	935,529	4.2%
TOTAL	22,218,315	100%

Fuente: Estados Financieros COAC JA

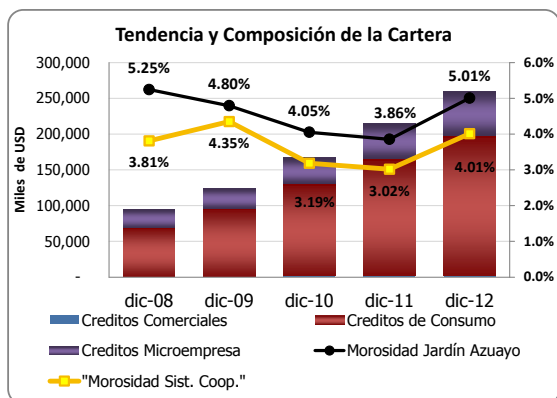
Elaboración: BWR

El 70% del portafolio corresponde a certificados de depósitos en IFIs con calificación de riesgo menor a "AA" por lo que no entran en el cálculo de los activos líquidos de primera línea a pesar de su plazo de vencimiento. No obstante, la mayor parte

de estas IFI's corresponden a bancos y cooperativas bajo el control de la SBS. El 51.35% del portafolio está colocado en diferentes cooperativas, el 29.83% en bancos locales y el 5.99% en FINANCOOP.

En general la estructura del portafolio de inversiones es coherente con las políticas y la misión de la cooperativa, buscando mantener un equilibrio entre el manejo financiero prudente y la política de desarrollo socioeconómico de su gestión.

Calidad de Cartera



Fuente: Estados Financieros COAC JA

Elaboración: BWR

	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Créditos Comerciales	468	392	1,799	2,105	2,377
Créditos de Consumo	68,897	95,916	129,256	164,220	196,330
Créditos Microempresa	25,465	27,865	35,549	48,387	61,105
CARTERA BRUTA	94,829	124,173	166,604	214,711	259,812
% Crec. Anual	28.6%	30.9%	34.2%	28.9%	21.0%

Fuente: Estados Financieros COAC JA

Elaboración: BWR

La cartera es el principal activo de la cooperativa (83.2% del activo bruto a dic-12) representando el 88.3% de los activos productivos. De acuerdo con su estrategia de negocios, ha mostrado un crecimiento importante de alrededor del 28.7% promedio en los últimos 5 años. En el último año su ritmo disminuye (21% anual) como reflejo de lo que ocurre en todo el sistema y también por las dificultades que enfrenta para mantener su nicho de negocios en algunas zonas rurales en las que está entrando la competencia de forma agresiva y que afectan sus captaciones y por tanto sus niveles de colocación, que no llegaron al 100% de sus metas planificadas.

La cartera de consumo constituye el 75.6% del total, en los últimos dos años su participación a disminuido ligeramente, a favor de la cartera de microempresa que tiene un 23.5%, como parte de la estrategia de incentivar la actividad de desarrollo socioeconómico de algunas zonas de su operación y la mayor rentabilidad de la misma.

De acuerdo con su política de crédito y su nicho de negocios, la cartera en general es diversificada, los montos promedio ponderado de crédito individual son de alrededor de USD 4,755; los 25 mayores riesgos representan el 1% de la cartera total.

Sin embargo, en algunos sectores existen créditos con montos superiores, como en la elaboración de productos lácteos, que tiene una morosidad alta. Si bien este tipo de créditos tiene una participación mínima en la cartera total (0.24%), refleja un impacto importante en la morosidad total, ya que representa el 4.04% de la cartera en riesgo. Corresponde a un crédito otorgado a una empresa mixta que tiene una antigüedad de mora mayor a 180 días. Este crédito se reactivó en el mes de febrero con la cancelación total del capital e intereses atrasados, al momento se encuentra en recuperación normal. Sin este crédito la morosidad a dic-12 es de 4.81%.

SECTOR ECONÓMICO	SALDO VIGENTE	% Particip.	Nº socios con crédito	Monto promedio Crédito	Morosidad
Consumo	214,197,099	82.44%	45,214	4,737	4.57%
Comercio al por mayor y al por menor; re	12,967,155	4.99%	3,267	3,969	7.27%
Cría de animales	6,805,911	2.62%	2,350	2,896	5.01%
Transporte y almacenamiento	6,176,096	2.38%	974	6,341	6.54%
Cultivo de banano, café y cacao	2,938,590	1.13%	597	4,922	7.00%
Otros cultivos	2,415,841	0.93%	828	2,918	3.47%
Vivienda	2,227,319	0.86%	493	4,518	4.90%
Construcción	2,033,862	0.78%	390	5,215	2.61%
Fab prod textiles, prendas; fab cuero y a	1,201,808	0.46%	344	3,494	5.01%
Alojamiento y servicios de comida	1,136,844	0.44%	264	4,306	7.15%
Producción de madera y de productos de	1,037,045	0.40%	254	4,083	6.81%
Otros 33 sectores con menor particip.	6,674,515	2.57%	1,300	5,134	13.27%
TOTAL CARTERA	259,812,085	100%	56,275	4,755	5.01%

Fuente: COAC JA

Elaboración: BWR

La calidad de la cartera es adecuada a su principal segmento de negocios, el crédito de consumo, la morosidad total (5.01% a dic-12) es mayor a la promedio del sistema de cooperativas (4.01%), y la morosidad del segmento de consumo (4.71%) también es mayor a su correspondiente en el sistema (3.42%). No obstante, la cartera de mayor riesgo es la cartera comercial con una morosidad de 22.25%, este crédito se igualó ya en el mes de febrero.

La cartera calificada CDE refleja también la tendencia de la morosidad ya que su participación se incrementa en el año pasando de 2.31% (dic-11) a 3.15% (dic-12).

A más del control de riesgos cercano que mantiene, la calidad de la cartera se apoya también en su capacidad de realizar castigos de la cartera irrecuperable, que en promedio representan un 0.20% anual de la cartera total, porcentaje menor al promedio del sistema que castiga alrededor del 0.31%.

La cooperativa JA históricamente ha mantenido niveles de cobertura con provisiones para cartera en riesgo bajos, y en el 2012, el crecimiento de la morosidad ha llevado consigo una mayor contracción de las coberturas a pesar del fuerte gasto de provisiones realizado: a dic-12 la cobertura es de 92.35%, nivel mucho menor al promedio del sistema 125.62%, que también muestra una tendencia a disminuir.

La cobertura con provisiones para la cartera calificada en las categorías CDE es 146.7%, y es mayor a la cobertura para cartera en riesgo ya que la cooperativa no registra cartera reestructurada ni refinanciada. El 32.4% de la cartera en riesgo tiene un plazo de vencido menor a 30 días, la categoría de cartera C1 de consumo y microcrédito tiene un plazo de vencido desde 46 días.

La cartera en riesgo con un plazo de vencimiento menor a 90 días tiene una probabilidad de pago mayor y representa 56% del total de la cartera en riesgo.

La política de cobertura de la cooperativa es mejorar los indicadores, siempre que eso no represente una limitación para el crecimiento de las colocaciones, por la disminución de utilidades que es una de sus fuentes de crecimiento de patrimonio.

En general la cartera es de buena calidad, con niveles moderados de morosidad, sin embargo, en el último año el crecimiento de la cartera en riesgo y de la cartera CDE, es más rápido que el de la cartera bruta, reflejando ya un mayor riesgo por el proceso de maduración de la cartera de los años anteriores.

A futuro la morosidad puede aumentar tomando en cuenta la corta maduración de la cartera y que los indicadores actuales se diluyen por el rápido crecimiento. Este riesgo se mitigaría con un mayor nivel de cobertura con provisiones, y con las acciones que forman parte del plan de contingencia de crédito que se activa a diferentes niveles en cada oficina y que tiene como meta el seguimiento cercano de los créditos morosos.

CONTINGENTES

La cooperativa no registra contablemente ninguna operación contingente.

▪ RIESGO DE MERCADO

Consideramos que bajo un régimen de control de tasas como el que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes. En el caso de la Cooperativa

Jardín Azuayo, si bien sus tasas se acercan a las de mercado, existen ciertos segmentos o productos de crédito que podrían elevar sus tasas pero la política y la visión de la cooperativa limitan estas decisiones, por la supremacía de su visión socioeconómica de desarrollo de las zonas a las que atiende.

En el 2012 el objetivo principal fue monitorear los efectos sobre el margen financiero causado por el movimiento de las tasas activas y pasivas, y de acuerdo con eso se recomendó dar impulso a las captaciones de menor costo, estrategia que se mantiene en el 2013.

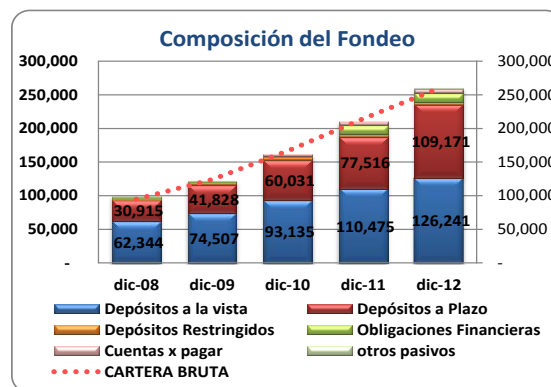
Debido a su nicho de negocios y a las características de su fondeo, la cooperativa está expuesta a brechas de sensibilidad negativas derivadas del menor plazo de reprecio del pasivo y la mayor duración de sus activos, por lo tanto los activos y pasivos sensibles dentro de un año plazo muestran brechas negativas hasta la banda de los 180 días.

A dic-2012 los activos sensibles se reprecian en 137 días aproximadamente, en tanto que los pasivos lo hacen en 58 días, por lo que la brecha de duración o posición en riesgo es USD -1.4MM y representa el -6.38% del margen bruto financiero, que indicaría que un cambio de 1 punto porcentual en la tasa de interés afectaría negativamente la rentabilidad financiera de la cooperativa o viceversa. La brecha de duración de margen financiero representa el -3.76% del patrimonio técnico.

En cuanto a la sensibilidad total al valor patrimonial, que incluye el plazo total de duración de activos y pasivos, es de USD 2.4MM, que representa el -6.46% del Patrimonio Técnico.

▪ RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

FONDEO



Fuente: Estados Financieros COAC JA

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las captaciones del público que llegaron a USD 243MM (90.3% del pasivo total): los depósitos de ahorro (48.4%) y los depósitos plazo (41.9%). El total de depósitos ha financiado hasta el año 2010 el 97% promedio de las colocaciones de cartera, en los siguientes períodos la planificación de su estrategia de crecimiento requirió nuevas fuentes como las obligaciones financieras.

El ingreso agresivo de la competencia, tanto cooperativas como bancos, en sus zonas de operación, tanto urbana como rural, afecta progresivamente la captación de recursos del público, por lo que la Cooperativa ha tenido que elevar el costo de sus captaciones. Paralelamente ha crecido la participación de los depósitos a plazo en el total de pasivos, pasando de 30.5% en el año 2008 a 41.9% en el año 2012, tendencia que se profundizó en el último año.

Una de las fortalezas de la cooperativa es la diversificación de sus depósitos, los 25 mayores depositantes representan el 3.04% del total de depósitos, y el 69% de los mismos están depositados en plazos mayores a 30 días.

Adicionalmente, los depósitos corresponden a instituciones particulares o personas naturales por lo que el riesgo es diversificado en cuanto a sectores de origen de los fondos. La cooperativa monitorea constantemente los montos máximos permitidos por socio, fijados en el reglamento de ahorro, para evitar que la concentración salga de los límites máximos planificados y controlados por la institución.



Fuente: COAC JA
Elaboración: BWR

Las **obligaciones financieras** constituyen el 5.2% del fondeo total y provienen principalmente de créditos del BID (48% de obligaciones financieras) que han sido utilizados parcialmente, también cuentan con financiamiento de CONAFIPS (42%), del Banco del Migrante (5.92%) y ALTERFIN (3.7%).

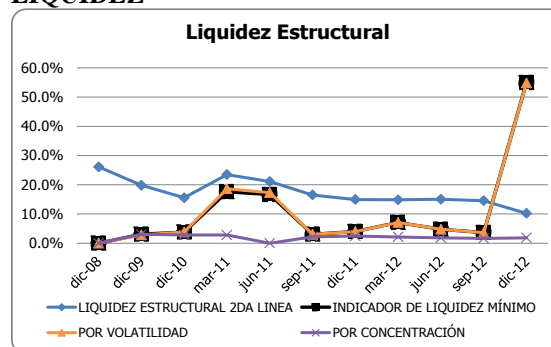
El fondeo del BID es de largo plazo 7 y 5 años pero con un costo más alto que el del fondeo propio, el resto de obligaciones tienen un plazo promedio de 2.5 años y un costo muy cercano al costo promedio de sus depósitos plazo. Este tipo de fondeo de mayor plazo mejora el calce de plazos de su estructura ya que sus depósitos, como en el resto del sistema, son de corto plazo.

La cooperativa tiene un total de créditos aprobados no utilizados por USD 68 MM de la CONAFIPS y del Fideicomiso del Banco del Migrante cuyos costos varían entre el 5% y 6%, pero la planificación de la Cooperativa prevé mejorar su fondeo propio para financiar su crecimiento con un costo más eficiente y optimizar sus fuentes de fondeo.

La cooperativa mantiene también **depósitos restringidos** (1.4% del pasivo) que corresponde a encaje de préstamos del producto crédito ordinario con ahorro. Este tipo de depósitos se reducen paulatinamente a medida que los socios cancelan sus créditos, por lo que son menos volátiles ya que no pueden ser retirados de forma inesperada sin que antes el socio cancele el crédito y no ejercen presión sobre el flujo de caja.

El 2.4% restante corresponde a **cuentas por pagar y otros pasivos** (en su mayoría intereses por pagar, obligaciones patronales e impuestos). Otros pasivos (USD 1.5MM) constituye el 0.6% del pasivo y se conforma básicamente por Fondos en administración de entidades locales.

LIQUIDEZ



Fuente: Estados Financieros Coac JA
Elaboración: BWR

La cooperativa mantiene indicadores de liquidez por debajo del promedio del sistema, en parte influenciados por mantener depósitos e inversiones en instituciones con calificación de riesgo menor a "AA", consecuente con su visión solidaria. De acuerdo a la normativa, dichos valores son excluidos del cálculo de liquidez de primera línea. Si bien los fondos disponibles e inversiones tendrían una alta liquidez por su corto plazo de

vencimiento, el mayor riesgo de crédito podría limitar la disponibilidad de los fondos en un escenario de estrés sistémico.

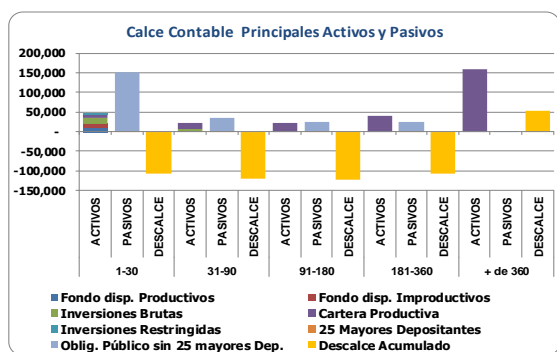
Por otra parte, la cooperativa históricamente ha mantenido coberturas de liquidez holgadas en base a su requerimiento estructural. Sin embargo, en el 2012 las coberturas se reducen sustancialmente por una reclasificación contable que aumentó la volatilidad y por ende el requerimiento de liquidez. Consideramos que este cambio no afecta la posición real de liquidez de la cooperativa.

La cooperativa mantiene una cobertura promedio de alrededor de 4 veces su requerimiento de liquidez estructural en los 4 años anteriores, no obstante, en el último año estas coberturas disminuyen por el incremento de la volatilidad ocasionada por el crecimiento de depósitos a plazo.

Posteriormente en el mes de noviembre la SBS solicitó la reclasificación del crédito del BID, lo que ocasionó un incremento temporal del requerimiento de liquidez estructural. Por esta razón a dic-12 el requerimiento es de 54.97% y la cobertura es menor a uno. A futuro, el requerimiento por volatilidad se reducirá paulatinamente.

A pesar de los bajos niveles de concentración, el mayor riesgo de contraparte en los activos líquidos hace que los indicadores de cobertura para los 25 mayores depositantes sean de 29.1%.

La naturaleza del fondeo de corto plazo de la cooperativa, y el mayor plazo de su cartera genera brechas acumuladas negativas desde las primeras bandas en el escenario contractual, que incorpora supuestos de estabilidad y volatilidad de los depósitos. Estas brechas negativas son cubiertas con amplitud por los activos líquidos de la institución, la mayor brecha acumulada negativa (61 a 90 días) representa el 25% de los activos líquidos, y por tanto no presenta posiciones de liquidez en riesgo.



Fuente: Estados Financieros Coac JA.
Elaboración: BWR

El riesgo de liquidez debido al descalce se mitiga por la estabilidad y la alta diversificación de los depósitos. Adicionalmente, cuenta con la disponibilidad de líneas de crédito aprobadas aún no utilizadas. La Institución cuenta con un plan de contingencia de riesgo de liquidez, que prevé varios escenarios de volatilidad de fuentes de fondeo y la disponibilidad de activos líquidos, el mismo que aún no ha sido evaluado para medir su eficiencia

RIESGO OPERATIVO

COAC JA cumple con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos sobre riesgo operativo. No se ha determinado si la nueva Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que será el ente regulador del sistema de cooperativas, establecerá nuevos parámetros de cumplimiento en temas de riesgo operativo.

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en cuanto a la gestión de riesgo operativo. La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos, derivado del volumen de negocios que maneja y por el mayor soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas.

La cooperativa reporta el cumplimiento del 100% de las actividades previstas en el cronograma de cumplimiento de riesgo operativo o tienen un límite máximo en el corto plazo para su ejecución completa en los diferentes ámbitos analizados.

La cooperativa ha realizado importantes inversiones en tecnología y durante este año se espera fortalecer la operación con una nueva plataforma tecnológica, que coadyuvará a un mejoramiento del manejo del riesgo operacional y los sistemas de seguimiento y control.

La institución avanza en temas de riesgo operativo que están acordes al nicho de negocio y al volumen de operaciones que maneja. Sin embargo, aún esperan fortalecer el área con capacitación y mayor inversión en mecanismos de seguridad de la información y sistema de información gerencial.

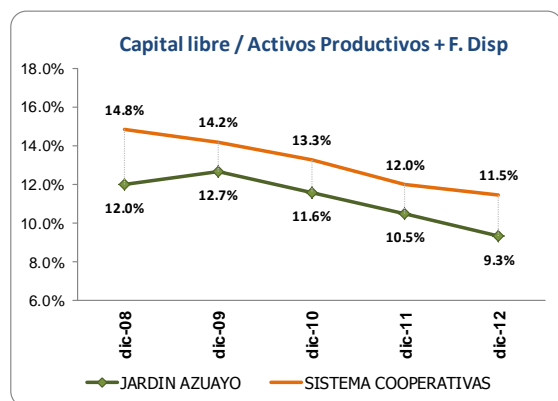
La Unidad de Riesgos conjuntamente con el departamento de Normas de Calidad han realizado el levantamiento de procesos, líneas de negocio y eventos críticos. La cooperativa cuenta con una herramienta informática para la recopilación de eventos de riesgo reales. Estos eventos fueron registrados en la Matriz de Riesgo Operativo y en los próximos años se contará con una base de datos para la medición de riesgo operativo

Desde el tercer trimestre del 2012 se encuentra ya en proceso la actualización de la matriz de riesgo operacional, que contiene los eventos de riesgo de las áreas, departamentos y oficinas. Se continúa con el levantamiento de la matriz de riesgos operativos de la institución, para la posterior construcción de planes de acción que mitiguen los eventos de riesgos identificados. Por lo que está pendiente aprobación de una nueva actualización de la Matriz de Riesgo Operacional.

Además, en este año se han desarrollado los planes de Contingencia y de Continuidad del negocio.

La institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos que permiten dar alertas frente a un posible caso de lavado. Además, se actualiza permanentemente la información de los clientes y evaluación del perfil de riesgo.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Estados Financieros COAC JA

Elaboración: BWR

Los niveles de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo de la COAC JA (12.91%) están sobre los requerimientos legales (9%) pero menor al promedio del sistema cooperativo (16.49%).

Si bien la política de capitalización de la cooperativa es capitalizar el 100% de las utilidades de cada año, el crecimiento requiere un acompañamiento más fuerte de capital para sostener las metas planificadas, por lo que la administración ha diseñado estrategias de capitalización para lograr un mayor crecimiento de los aportes de los socios.

“Si un socio no cuenta en sus certificados de aportación con el 9% de los activos ponderados por riesgo que generan con su actividad de manera directa o indirecta, para recibir un servicio que presta la cooperativa, deberá consignar a sus certificados de aportación el 1% del valor del

servicio a recibir en el caso de los activos y el 0.50% en el caso de pasivos a plazos”.

Esta resolución fue aprobada desde el 9 de febrero del 2011, y ha sido aplicada por la cooperativa con resultados evaluados como positivos por las diferentes áreas de riesgos de la institución, y se advierte la recuperación del índice de patrimonio técnico que pasó de 10.30% en dic-11 a 16.58% en dic-12.

Sin embargo, el crecimiento fuerte de la cartera en riesgo ha restado capital libre. La cooperativa muestra una cobertura de capital libre sobre activos productivos con tendencia decreciente al igual que el promedio del Sistema, sin embargo, mantiene un nivel menor que el promedio del sistema de cooperativas. Lo que indica una menor capacidad patrimonial para absorber un deterioro adicional y no previsto de sus activos productivos.

La disminución obedece, tanto al mayor crecimiento de activos productivos frente al capital y provisiones, como también al crecimiento de activos improductivos especialmente de la morosidad de la cartera.

El crecimiento de la red operacional de la cooperativa contribuye también al crecimiento de los activos improductivos y por tanto a la disminución del capital libre, en el corto plazo, hasta que alcancen un nivel operacional que genere mayores aportes de patrimonio vía utilidades. No obstante la estructura de activos de la cooperativa es eficiente y el activo fijo representa el 15.8% del patrimonio técnico, el promedio del sistema es 17.1%.

Las condiciones del entorno en donde desarrolla sus actividades, con una mayor competencia y la visión de sus negocios, hace que su crecimiento necesite un mayor soporte patrimonial para sostener las metas de crecimiento planificadas. Por esta razón es un reto para la institución mantener y mejorar su soporte patrimonial con capital libre para mejorar su capacidad de absorber los riesgos potenciales propios de su negocio.

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	282,246	14,889	7,312	14,033	16,357	10,321
Inversiones Brutas	388,990	8,293	12,442	5,798	6,507	22,218
Cartera Productiva Bruta	2,998,207	89,852	118,217	159,850	206,431	246,792
Otros Activos Productivos Brutos	8,695	134	134	138	173	248
Total Activos Productivos	3,678,138	113,168	138,105	179,819	229,468	279,579
Fondos Disponibles Improductivos	151,816	2,096	4,100	4,699	6,355	8,032
Cartera en Riesgo	156,217	4,977	5,956	6,754	8,280	13,020
Activo Fijo	88,897	1,420	2,533	3,574	4,636	7,398
Otros Activos Improductivos	82,346	1,898	1,977	2,341	3,420	4,207
Total Provisiones	(172,530)	(4,478)	(5,841)	(7,307)	(9,119)	(12,869)
Total Activos Improductivos	479,277	10,392	14,566	17,368	22,691	32,656
TOTAL ACTIVOS	3,984,885	119,082	146,829	189,880	243,040	299,366
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	3,004,482	96,237	120,080	157,219	192,185	239,136
Depósitos a la Vista	1,228,317	62,344	74,507	93,135	110,475	126,241
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,698,365	30,915	41,828	60,031	77,516	109,171
Depósitos en Garantía	60	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	77,740	2,978	3,745	4,053	4,195	3,724
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	347	163	134	170	84	41
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	294,786	2,682	2,050	1,294	12,862	13,601
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	112,066	2,259	1,825	4,451	5,916	7,861
Provisiones para Contingentes	139	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,411,851	101,340	124,088	163,135	211,047	260,639
TOTAL PATRIMONIO	573,034	17,741	22,742	26,746	31,992	38,727
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,984,885	119,082	146,829	189,880	243,040	299,366
CONTINGENTES	7,313	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	81,761	10,449	13,059	20,585	27,742	35,021
Intereses Pagados	30,414	5,159	6,089	8,066	10,076	13,762
Intereses Netos	51,346	5,290	6,970	12,518	17,665	21,259
Otros Ingresos Financieros Netos	3	179	212	203	220	273
Margen Bruto Financiero (IO)	51,350	5,469	7,182	12,722	17,886	21,532
Ingresos por Servicios (IO)	1,299	-	21	154	188	226
Otros Ingresos Operacionales (IO)	646	2	0	6	5	5
Gastos de Operación (Goperac)	34,079	4,021	5,081	6,170	8,518	10,885
Otras Perdidas Operacionales	17	-	-	53	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	19,199	1,449	2,123	6,658	9,561	10,880
Provisiones (Goperac)	11,105	801	1,739	1,933	2,343	4,430
Margen Operacional Neto	8,093	648	384	4,725	7,219	6,450
Otros Ingresos	6,401	374	802	679	678	814
Otros Gastos y Perdidas	2,214	60	148	105	155	139
Impuestos y Participación de Empleados	4,029	375	385	1,928	2,759	2,462
RESULTADOS DEL EJERCICIO	8,251	588	653	3,372	4,983	4,664

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	3,829,954	115,264	142,205	184,518	235,823	287,611
Cartera Bruta total	3,154,424	94,829	124,173	166,604	214,711	259,812
Cartera Vencida	44,748	1,117	1,469	1,848	2,040	2,599
Cartera en Riesgo	156,217	4,977	5,956	6,754	8,280	13,020
Cartera C+D+E	-	2,786	3,584	4,230	4,963	8,197
Provisiones para Cartera	(165,135)	(4,356)	(5,655)	(6,879)	(8,492)	(12,023)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.5%	91.6%	90.5%	91.2%	91.0%	89.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.7%	114.4%	113.1%	113.4%	111.9%	110.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.4%	1.2%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.0%	5.2%	4.8%	4.1%	3.9%	5.0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.0%	5.2%	4.8%	4.1%	3.9%	5.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.9%	2.9%	2.5%	2.3%	3.2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	105.8%	87.5%	94.9%	101.8%	102.6%	92.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	105.4%	87.5%	94.9%	101.8%	102.6%	92.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	156.3%	157.8%	162.6%	171.1%	146.7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.2%	4.6%	4.6%	4.1%	4.0%	4.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	155.2%	157.6%	155.4%	162.9%	140.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	1.1%	0.6%	1.3%	1.1%	1.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	5.7%	3.4%	8.4%	7.2%	6.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	3.3%	3.5%	3.1%	2.8%	3.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	3.5%	-	-	40.5%	47.5%	49.7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.3%	0.0%	11.9%	3.9%	4.1%	4.6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	#iDIV/0!	15.67%	7.62%	9.31%	10.30%	12.91%
TIER I / APPR	#iDIV/0!	15.00%	3.81%	4.66%	5.15%	6.45%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	8.88%	24.72%	22.42%	20.43%	20.24%
Capital libre (USD M)**	416,518	13,841	17,993	21,326	24,711	26,760
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.88%	12.02%	12.66%	11.56%	10.48%	9.31%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.99%	62.53%	63.22%	62.73%	60.20%	52.08%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	95.74%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.55%	16.92%	17.10%	15.89%	14.78%	14.28%
TIER I/ Activo Neto Promedio	-	0.15	0.04	0.05	0.05	0.07
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	6	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	53,277	5,470	7,204	12,829	18,079	21,764
Result. antes de impuest. y particip. trab.	12,280	963	1,037	5,299	7,742	7,126
Margen de Interés Neto	62.80%	50.63%	53.38%	60.81%	63.68%	60.70%
ROE	8.73%	3.80%	3.22%	13.63%	16.97%	13.19%
ROE Operativo	8.56%	4.19%	1.90%	19.10%	24.58%	18.24%
ROA	1.26%	0.56%	0.49%	2.00%	2.30%	1.72%
ROA Operativo	1.23%	0.62%	0.29%	2.81%	3.33%	2.38%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.39%	96.70%	96.76%	97.58%	97.71%	97.68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.46%	5.30%	5.55%	7.88%	8.63%	8.35%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.46%	5.48%	5.72%	8.00%	8.74%	8.46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57.84%	55.28%	81.93%	29.04%	24.50%	40.71%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.81%	88.15%	94.67%	63.17%	60.07%	70.36%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.96%	73.51%	70.53%	48.10%	47.11%	50.01%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.88%	4.60%	5.13%	4.81%	5.02%	5.65%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	434,062	16,985	11,412	18,732	22,712	18,352
Activos Liquidos (BWR)	671,714	25,253	23,829	20,936	26,270	25,023
25 Mayores Depositantes	-	4,466	4,364	5,557	5,820	7,278
100 Mayores Depositantes	-	9,806	10,164	12,438	13,338	16,352
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.42%	29.07%	22.39%	15.32%	16.23%	13.34%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.12%	26.10%	19.82%	15.56%	14.94%	16.56%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0.00%	3.09%	3.81%	4.00%	54.97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	6.41	4.08	3.74	0.30
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	23.33%	92.90%	95.38%	135.98%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.42%	29.07%	22.39%	15.32%	16.23%	13.34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.66%	19.55%	10.72%	13.70%	14.04%	9.79%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	4.64%	3.63%	3.53%	3.03%	3.04%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	17.69%	18.31%	26.54%	22.15%	29.09%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-3.31%	-3.07%	-3.89%	-3.92%	-3.55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.21%	-4.55%	-6.20%	-6.13%	-6.09%

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

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes Sistema de Cooperativas

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. El 1 de octubre de 2012 empezó a funcionar la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, con la responsabilidad de supervisar a todas las cooperativas en territorio ecuatoriano.

La Ley determina la segmentación de cooperativas acuerdo a tamaño, volumen de operaciones y ámbito geográfico de acción; este proceso corre a cargo del ente de control², quien también definirá cuando una de estas instituciones debe cambiar de segmento. Toda política, regulación o disposición para COAC's se establecerá por segmentos y cuando no, se tratará de disposiciones generales.

Las cooperativas de ahorro y crédito tienen el plazo de un año para reinscribirse en la nueva Superintendencia; cumplido este requisito, como parte del Sector Financiero Popular y Solidario y de acuerdo al segmento al que pertenecen, están facultadas en las siguientes operaciones:

- 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

Bajo la nueva Ley, la regulación está a cargo del Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social para las formas de organización de economía popular y solidaria; mientras que la Junta de Regulación cumple este papel en el Sector Financiero Popular y Solidario.

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.

Las nuevas entidades específicas para el sector son: Comité Interinstitucional (rectoría), Órgano de Regulación, Instituto de Economía Popular y Solidaria (apoyo y promoción), Corporación Nacional de Finanzas Populares (apoyo financiero) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (control).

Fuentes:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Boletín Jurídico No. SBJ. 648, Febrero 27, 2012.
- Análisis Semanal, No. 38, Septiembre, 2012

² La Junta de Regulación segmentará a las instituciones bajo su influencia, en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE (Mill USD)	78.190	84.950	90.730
Inc. PIB CORRIENTE%	15,22%	8,64%	6,80%
Inflación Anual %	5,41	4,16	4,00%
Total Ingresos	17.301	19.855	19.555
Total Gastos	18.338	21.124	22.560
Deficit / Superavit	(1.037)	(1.269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no Financ.	31.114	34.800	36.300
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23,5%	25,3%	24,9%
Precio del Petroleo /barril USD (ref)	99,75	91,82	91,00
estimación Ec Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

ANTECEDENTE

El Banco Central cambio el año base del 2000 a 2007 en la metodología de cálculo de las Cuentas Nacionales, lo que modificó las cifras de crecimiento económico del 2012, incorporando información más desagregada de la economía y con mayor coherencia en relación a la estructura productiva del País.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): El 2012 no tuvo resultados similares al año anterior, notándose una desaceleración de la economía; de acuerdo a cifras del Banco Central, el PIB crece en 5.01%, cuando en el 2011 se obtuvo un crecimiento del 7.8%.

Las proyecciones para el 2013 son menos alentadoras, ya que el Banco Mundial estima que la economía crecería a un ritmo menor al 2012; la CEPAL menciona un decrecimiento de 1.2%, para llegar a 3.5%, y el BCE aspira a que se llegue a 4.0%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración en el crecimiento.

Los mayores aportes al crecimiento del año 2012 se dieron en administración pública (5.2%), explotación de minas y canteras (2.3%), construcción y servicios manufactureros (2.7%).

El petróleo continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el financiamiento del presupuesto del Estado.

En el 2012 el precio promedio USD 98.5 el barril, registrando un alza de USD 0.90, respecto al 2011.

Durante el 2012 el precio del barril se mantuvo bastante estable, con variaciones al alza en los meses de febrero, marzo, abril y mayo (USD 104.1, USD 112.5, USD 111.9 y USD 101.5, respectivamente) para descender y terminar a diciembre en USD 93.0.

Se estima que el precio del petróleo no tendrá mayores variaciones y que mantendrá un promedio similar o ligeramente inferior para el 2013, lo cual generaría mayores retos al Gobierno, por la dependencia que tiene la economía en el petróleo y el hecho de que los gastos continúan aumentando en mayor proporción a los ingresos.

La inflación anual del 2012, se ubicó en 4.16%, porcentaje inferior a la del 2011; los segmentos de mayor incremento acumulado fueron: bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (18.91%); restaurantes y hoteles (6.75%); y educación (6.52%).

El Mercado Laboral: Las tasas de subocupación en el área urbana y rural del País disminuyeron respecto a diciembre 2011, ubicándose en 39.8% y 74.6% respectivamente. La tasa de desempleo, disminuyó en 0.1%, tanto a nivel urbano como rural, situándose en diciembre 2012 en 5.0% y 2.3%, respectivamente. En la misma línea, las tasas de ocupación plena urbana y rural aumentaron, situándose en 52.1% y 22.7% respectivamente.

El salario básico tuvo un incremento del 10.6%, bajo la metodología aplicada para calcular el ingreso familiar básico y la canasta básica de bienes y servicios.

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios, conservándose estables y no se esperarían variaciones en el corto, plazo. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Las tasas de interés de los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La **balanza Comercial** a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB, el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687 millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

La **balanza comercial no petrolera** no corre la misma suerte ya que presentó un déficit acumulado de USD 8,493 millones, superior al presentado en el 2011.

EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.

Las exportaciones crecieron 7.1%. Las **petroleras** suman USD 13,791.2 millones, y crecen en 6.5% (incluidos los derivados). Por volumen estas crecen 4.5%, debido al incremento en barriles de 135 a 141 millones. Las exportaciones petroleras representan el 57.7% del total.

Las **exportaciones no petroleras** suman USD 10,106.8 millones; en valores monetarios se incrementan en 7.86% pero disminuyen en volumen en 3.2%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación siguen siendo el banano (20.7%), el camarón (12.6%), los productos de mar (11.1%) y las flores (7.3%).

IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.

A diciembre 2012 las importaciones se incrementan en 4.7% en términos monetarios, aunque disminuyen en volumen en 1.4%.

No se registran crecimientos significativos en importación de bienes de consumo (1.7%) ni en materias primas (0.8%), a diferencia de los bienes de capital, que tienen un incremento de 9.8% y los combustibles y lubricantes, que crecen en 7.0%.

Se puede observar un cambio en la tendencia que anteriormente mantenían las importaciones, al reducirse la participación del grupo de ALADI, ALBA y CAN.

Las importaciones de la Unión Europea (UE), se incrementan de 9.6% a 11.4%, y caen las exportaciones, incurriendo en un déficit comercial con la UE.

SECTOR PÚBLICO.

El **Presupuesto General del Estado (PGE)** a diciembre 2012 registra un déficit de USD 1,289 millones, y el crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, del cual se alimenta el

presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	2011	2012	Variac 2011/2012
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Arancelarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
Vehiculos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
PETROLEROS	5.552	5.407	-2,6%
NO TRIBUTARIOS	1.085	1.266	16,9%
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración BWR

	2011	2012	Variación2012/2011
TOTAL GASTOS	18.338	21.124	15,2%
Gasto Corriente	10.345	12.485	20,7%
- Sueldos	6.466	7.353	13,7%
- Bienes y servicios	1.280	1.658	29,5%
- Tranf Ctes.	1.836	2.413	31,4%
IESS, ISFA, ISSPOL	300	1.042	247,3%
Bono Des Humano	700	720	2,9%
Otras Transferencias	836	651	-22,1%
Otros Gastos Corrient	86	114	32,6%
Intereses	677	947	39,9%
Gasto de Capital	7.993	8.639	8,1%
Gobiernos Autoctonos	2.499	2.670	6,8%
Gto Corriente y otros	1.072	1.175	9,6%
Credit China, CAF, BID	500	1.100	120,0%
Otros	3.922	3.694	-5,8%
PIB Cta Base 2007	78.189	84.950	
Gasto / PIB	23,45%	25,30%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración BWR

Tributación:

La **recaudación de impuestos crece en 24% frente al 2011, hasta USD 11,958 millones**, monto que representa el 60.2% del total de ingresos. De acuerdo a datos del SRI, en 2012 se cumplieron las metas de recaudación en el 116%, teniendo especial incidencia el impuesto a la renta y el impuesto a la salida de divisas.

Gastos:

El comportamiento del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (59.1%), sin que se vea una rectificación de la política del Gobierno.

Los créditos recibidos empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a diciembre 2012 la deuda total suma USD 17,974 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,781 millones y un

crecimiento de 72.6%, y deuda externa de USD 10,913 millones y un crecimiento de 8.6%.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Durante este año de análisis se emitieron varias regulaciones y leyes que afectaron y afectarán a la banca, especialmente en cuanto a sus modalidades de crédito y a sus utilidades. En el 2012 se emitieron leyes para la regulación de los créditos para vivienda y vehículos, que limitan el cobro de servicios de tarjetas de crédito, se eliminaron los burós de crédito y se emitió la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social.

El 2012 el sistema financiero (incluye bancos privados, cooperativas, financieras y mutualistas) registra **activos por USD 33,888 millones**, con un crecimiento de 17.2% y en el lado de los pasivos **USD 30.239 millones**, con un crecimiento de 17.7%.

Las **captaciones del público** llegan a **USD 26.644 millones**, con un crecimiento anual de 18.3%; la **cartera** termina el año en **USD 20.471 millones**, con un incremento de 15.8% frente al 2011.

Si bien el tamaño del Sistema continúa creciendo de forma importante, la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores y es preocupante el crecimiento de la cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses), que en este año fue de 42.8%.

La morosidad muestra una tendencia creciente en todos los Sistemas, en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La cobertura con provisiones acumuladas muestra una tendencia a reducirse, a pesar de un mayor gasto de provisión en el periodo.

La oferta monetaria continúa creciendo, pero en menor intensidad que la habitual.

Cartera de Crédito

El sistema financiero creció en USD 2,789 millones o 15.8%, tanto en cartera corporativa como en créditos a personas. El sistema cooperativo es el que mayor crecimiento con (22%) influenciado por el segmento de consumo que crece al 25%.

Resultados USD 412 millones.

Las utilidades del sistema financiero en 2012 se vieron reducidas en USD 78 millones o 15.9%. Los bancos y las financieras son los más afectados, con una reducción de utilidades de 20% y 11.8%, respectivamente; en contraste, las cooperativas y mutualistas mejoran sus resultados en 13% y 6.5%, respectivamente.

PERSPECTIVAS 2013

En febrero del 2013 tuvieron lugar las elecciones de Presidente y Asambleístas, que dieron un triunfo rotundo al Gobierno en los dos frentes. La mayoría

obtenida en la Asamblea por parte del Gobierno es suficiente para cambiar la Constitución, si fuera requerido.

Bajo este panorama se esperaría que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios seguiría y en lo internacional no se vislumbran acuerdos de libre comercio. Se mantendría una política tributaria con mayores cargas impositivas y bajos niveles de inversión extranjera.

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013.

La paralización de la refinera de Esmeraldas, que no se dio en el 2012, se haría en 2013, lo cual explicaría en parte la desaceleración esperada de la economía y reduciría los ingresos para el Estado.

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. Los principales factores que afectan el sector son: el crecimiento de los costos internos, el 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.

SECTOR PRIVADO

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, (reformas tributarias, incrementos de salarios en mayor proporción que los incrementos en la producción, leyes antimonopolio sin considerar previamente opiniones 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 antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es la 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.

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

Elaboración: BWR, abril, 2013.

Corte de información: diciembre 2012.

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Dic 2011 - Dic 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	16.7%	20.4%	9.3%	14.5%	12.1%
Cartera productiva bruta	15.0%	20.9%	2.1%	8.7%	-3.8%
Obligaciones con el público	18.0%	20.4%	10.5%	14.1%	14.9%
A la vista	19.7%	10.2%	5.5%	16.9%	-
A plazo	14.6%	31.0%	14.7%	13.7%	14.2%
Patrimonio	11.0%	19.3%	3.2%	17.9%	9.1%
Resultados	-20.1%	13.2%	7.6%	-11.4%	-51.3%
INDICADORES a Dic-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	11.9%	10.3%	8.6%	16.2%	3.3%
ROA	1.2%	1.5%	0.7%	2.7%	0.5%
Margen de interés neto	76.3%	65.4%	58.4%	61.1%	47.5%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.8%	4.0%	3.2%	5.0%	6.9%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/ T. Cartera	3.2%	4.0%	3.2%	5.6%	7.3%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.6%	11.5%	-7.6%	15.1%	4.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.8%	59.6%	-58.6%	61.0%	22.2%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Contactos

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

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

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

El Sistema de Cooperativas mantiene un ritmo de crecimiento importante, especialmente en cartera y captaciones. Consumo y microempresa fueron las líneas de crédito de mayor crecimiento anual; históricamente en el Sistema dichos productos han sido los mayores generadores de negocio.

El incremento en el volumen de negocios del sector se refleja en la generación de intereses, cuya profundización explica el desempeño del Margen Bruto Financiero; pese a que el margen de interés neto se ha presionado en el último año. El incremento de la generación operativa fue positivo y adecuado para cubrir los requerimientos del negocio, incluidas provisiones; es así que el resultado neto del Sistema en 2012 muestra un crecimiento anual del 13.2%.

El segmento de COACS mantiene presión sobre el margen de interés, debido a que deben compensar vía tasa a sus depositantes; en un mercado altamente competitivo, en el cual los bancos tienen un posicionamiento más fuerte. 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); el peso del costo del fondeo es mayor, por el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés en comparación a otros segmentos.

El fondeo proviene fundamentalmente (72%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: de plazo fijo (55%), a la vista (43%) y restringidos (3%), a lo largo de 2012, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los de plazo fijo (31%). Además, las COACS cuentan con recursos provenientes de instituciones financieras del sector público (vía mecanismo de redescuento) y del exterior.

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.

No obstante los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, los clientes se interesan por operaciones a mediano y largo plazo; el portafolio de créditos del Sistema de Cooperativas en un 61.4% 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.

La resolución del ente de control de clasificar como “comercial - PYMES” todo crédito que supere los USD 20mil³ dio lugar a un crecimiento importante en la cartera comercial, que se explica por la alta competitividad del mercado –con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas-; llevando a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos, desde luego, 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.

segmento está dada 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 dic-12, la morosidad total del Sistema COACs es 4.01%; 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 sigue siendo la cartera de mayor riesgo (5.22%).

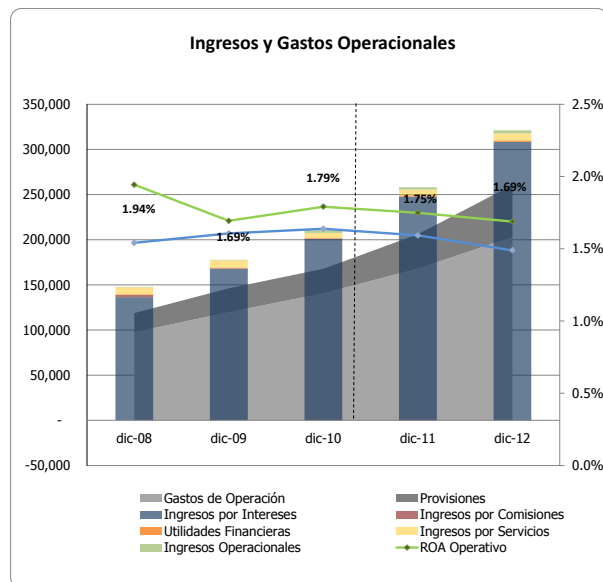
En cuanto a coberturas, las provisiones crecen a un menor ritmo que la cartera problemática, de manera que se reducen frente a dic-11; comparativamente son menores al Sistema Bancos. El comportamiento de la morosidad se explica por los nichos de mercado que atiende y que se han caracterizado por tener las morosidades más altas dado su carácter informal; 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 del gasto se explican por 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 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



El Sistema de Cooperativas ha sido un segmento expansivo y; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. La debilidad de este

³ Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador

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, es importante que crezcan a la par de los activos productivos y que se mantengan en niveles superiores a otros sistemas; a fin de que el sector cooperativo 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 131⁴. 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 onceavo, detrás de Perú, Bolivia, Paquistán, Filipinas, Kenia, El Salvador, Colombia, Camboya, México y Panamá.

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.

⁴ 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.