



Ecuador
Calificación Global

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Calificación Global

2012	1T13	2T13	3T13
"A-"	"A-"	"A-"	A-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COAC	dic-10	dic-11	dic-12	sep-12	sep-13
Activos	4,373,599	189,880	243,040	299,366	283,760	356,564
Patrimonio	625,302	26,746	31,992	38,727	36,979	45,500
Resultados	42,656	3,372	4,983	4,664	3,464	4,495
ROE (%)	9.59%	13.63%	16.97%	13.19%	13.39%	14.23%
ROA (%)	1.38%	2.00%	2.30%	1.72%	1.75%	1.83%

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: Diciembre, 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2013

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros al 30 de septiembre del 2013 y demás información presentada por la institución, decidió mantener 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 mantiene su posición en el mercado, 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. Enfrenta una intensa competencia que la ha llevado a un crecimiento del costo del fondeo, por el mayor crecimiento de depósitos a plazo y en este trimestre de obligaciones financieras.

El segmento principal de negocios es la cartera de consumo y en menor medida la de microempresa.

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 cartera es de buena calidad con un nivel de morosidad coherente con su segmento de negocios, y, menor al promedio del sistema de cooperativas. Mantiene una alta diversificación en cuanto al monto de sus colocaciones y ha logrado alcanzar las metas de crecimiento planificadas. Su capacidad patrimonial y el acceso oportuno a fuentes de financiamiento le han permitido aprovechar la oportunidad del mercado para comprar parte de la cartera de la cooperativa Copera.

La administración es proactiva con resultados positivos en cuanto a la rentabilidad, la recuperación de la cartera, y al crecimiento del capital social.

La gestión operativa es rentable y con indicadores más altos que los del sistema. El crecimiento sano de la cartera le permitió mejorar la generación de ingresos con los que cubrió el mayor costo de su fondeo y el crecimiento importante de gastos operacionales que demanda la ampliación de su red comercial. Sin embargo, la disminución de las provisiones compensó el crecimiento de gastos operacionales y se alcanzó un crecimiento de 21% en el MON. La rentabilidad final es 29.7% mayor a la de igual período del año anterior.

La disminución de la cartera en riesgo y el gasto de provisiones realizado les permitieron mejorar la cobertura con provisiones para cartera en riesgo, llegando a un nivel de 1:1 que no lo había alcanzado en los dos años anteriores. Se esperaría que la política de provisiones se mantenga, ya que la cartera de consumo en general tiene un mayor riesgo y ha elevado la morosidad en la medida que madura la cartera.

La cooperativa Jardín Azuayo cuenta con varias fuentes de financiamiento para su planificación de crecimiento de las colocaciones. En el trimestre se amplía la deuda con obligaciones financieras cuyo fondeo es de largo plazo y con costos razonables cercanos al de sus depósitos a plazo. No obstante, se mantiene el reto incrementar las captaciones del público de menor costo para mantener los niveles de rentabilidad financiera y el margen de interés que se ha presionado paulatinamente.

Los niveles de liquidez cubren los requerimientos mínimos de liquidez estructural, aunque se mantienen niveles menores al promedio del sistema de cooperativas. Este riesgo se mitiga en parte por la diversificación de sus depósitos.

Adicionalmente, se mantiene un importante descalce de plazos derivado de la estructura de corto plazo del fondeo y el mayor plazo de la

cartera. Si bien en situaciones normales el movimiento de cooperativa no presenta posiciones de liquidez en riesgo, persiste un riesgo de liquidez potencial en escenarios de crisis que podrían ser mitigados por las líneas de crédito que dispone.

Como parte de su visión solidaria de cooperativismo, una buena parte de su portafolio está invertido en cooperativas 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. El crecimiento de activos fijos y en menor medida de la cartera en riesgo y el rápido crecimiento de sus activos productivos lo han presionado paulatinamente. Consideramos importante la decisión de la cooperativa de incentivar 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 se constituye legalmente el 29 de mayo de 1996 el 6 de diciembre de 2006 pasó al control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), 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, generándose procesos de control comunitario en el manejo adecuado de la cooperativa y ajustándose a las reglas de prudencia financiera con asesoramiento de la administración de la cooperativa.



POSICIONAMIENTO DE MERCADO

COAC Jardín Azuayo es la segunda **cooperativa por el tamaño de sus activos (USD 370MM)** dentro del sistema nacional de cooperativas de primer piso reguladas por la SEPS, que a sep-13 son un total de 39 instituciones. Además existe una cooperativa de segundo piso que actúa como caja central.

La cooperativa participa con el 8.27% de los activos, el 9.16% de la cartera bruta y el 10.31% del total de depósitos a la vista del sistema de cooperativas reguladas (Segmento 4).

En los últimos cinco años muestra un crecimiento promedio del 29% 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 cuenta con alrededor de 270 mil socios, y 170 mil cuentas activas, con un crecimiento dinámico (13.24% anual) en los últimos tres años que se ha incentivado también por los múltiples servicios y canales tecnológicos que la cooperativa ofrece a sus socios.

La Cooperativa funciona con su oficina matriz en el cantón Paute y cuenta con una red de 34 oficinas en su zona de influencia; las provincias de Azuay, Cañar, Morona Santiago, El Oro y Loja. En este año la cooperativa ha seguido su proceso de crecimiento de nueva agencias de acuerdo con la planificación.

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.

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 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 irrepartible 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 obtenidas y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

COAC JA ha constituido a dic-2012 esta reserva y a sep-2013 llega a USD 14.78MM.

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 (POA) para cada oficina con evaluaciones y resultados de los objetivos y metas.

Una estrategia ha sido su estructura organizativa y administrativa, ya que busca la pertenencia y participación de los socios, y mantiene una estructura descentralizada. Cada agencia, en coordinación con el plan general de la institución, tiene definidas sus metas de crecimiento y controles de morosidad y en general del riesgo financiero. 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.

Los principales productos en cuanto a las colocaciones están contabilizados como cartera de consumo y de microcrédito, con un crédito promedio ponderado de USD 5.400, en las diferentes líneas de productos. Este promedio subió este año como parte de la estrategia de elevar las colocaciones y atender la demanda de los socios.

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 38 mil tarjetas de débito. Este canal tiene una rápida acogida por los socios y muestra un crecimiento dinámico de sus transacciones y consultas. El incremento de estas transacciones contribuye 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, así como se realiza ya con el pago del bono de desarrollo humano y otros servicios que actualmente presta la institución.

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 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.

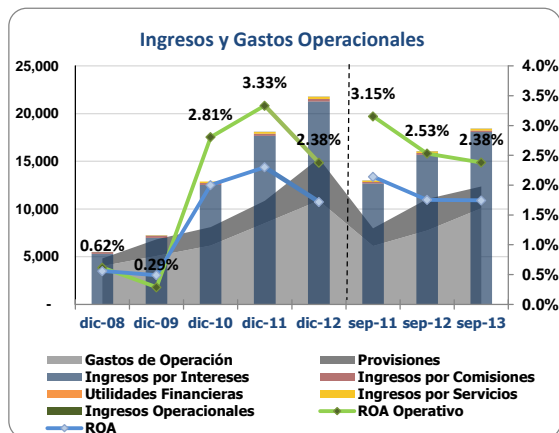
La forma de organización del gobierno cooperativo genera complementariedad positiva entre el consejo de administración y el consejo de vigilancia y la administración de la cooperativa. La alta participación del socio en toma de decisiones y control de la gestión han generado resultados eficientes y positivos.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se basa en el análisis de los estados financieros directos a sep-2013 y auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía Ltda. del año 2012, PKF Accountants & business advisers del año 2011 y por RVL consultores & Auditores Cía. Ltda. del año 2010, 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**



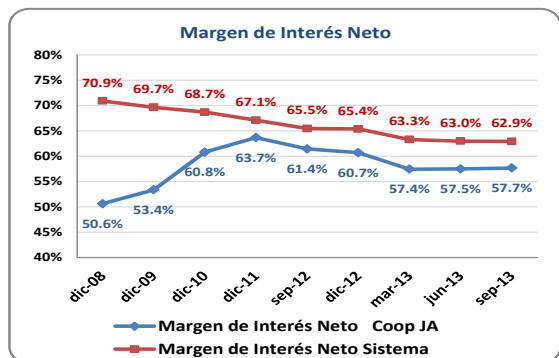
Fuente: Estados Financieros COAC JA
Elaboración: BWR

Margen Bruto Financiero:

La generación de intereses mantiene una tendencia positiva con un crecimiento de 22.8% anual, explicado básicamente por el crecimiento de la cartera de créditos; que también muestra un crecimiento de 24.4% en el mismo período.

El margen de interés neto se estabilizó alrededor del 57.7% y con una ligera recuperación en los últimos dos trimestres, luego de haberse reducido constantemente en los dos años anteriores, por el incremento del costo financiero de su fondeo con un peso mayor de depósitos a plazo.

A sep-2013 el margen de interés neto es menor al promedio del sistema de Cooperativas (62.9%), lo que se explica por las tasas de interés pasivas más altas que mantiene la COAC JA frente al promedio del sistema.



Fuente: Estados Financieros COAC JA
Elaboración: BWR

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, lo cual es

parte de su visión de buscar el servicio y desarrollo socioeconómico de los socios.

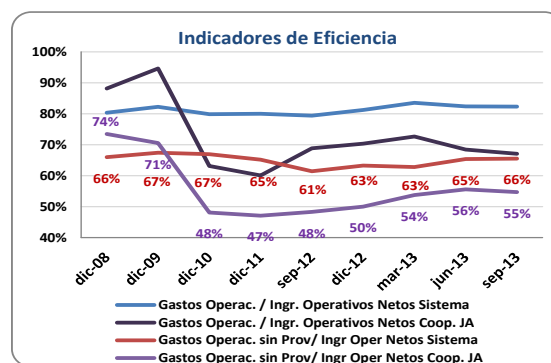
Igual tendencia se observa en el NIM¹ que mejora ligeramente en los dos últimos trimestres, aunque no llega al mostrado en sep-2012 y se mantiene menor al promedio del sistema (NIM: COAC JA: 7.87%; Sistema: 8.79%).

El Margen Bruto Financiero (MBF) crece en 14.9% en relación con sep-2012 y es suficiente para absorber el gastos de operación y de provisiones del período generando un MON positivo mayor en 21% al alcanzado a sep-2012.

Los gastos de operación incrementan su peso en la estructura operacional a sep-2013 representan el 54.7% de los ingresos operativos netos. A pesar de esto la cooperativa tiene una estructura operacional más eficiente que el promedio del sistema que tiene una carga operacional mayor 65.54% a sep-2013.

El fuerte crecimiento del gasto de operación (30.1% anual) se derivan del crecimiento de la cooperativa, que demanda la ampliación de la red comercial y el incremento de la inversión para mejorar la tecnología de los servicios a los socios. Si bien la generación de ingresos es más lenta pero el crecimiento en el mediano plazo permitirá mejorar la rentabilidad de la cooperativa.

Los niveles de eficiencia operacional se presionan en comparación con sep-2012, pero se mantienen aún mejores a los que mantiene el promedio del sistema en los últimos tres años, como se observa en el siguiente gráfico.



Fuente: Estados Financieros COAC JA
Elaboración: BWR

El margen operacional neto crece en 21.2% apoyado por un nivel menor de provisiones que disminuyen en 30.7% anual.

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



El peso del gasto de provisiones se mantiene muy cercano al observado a jun-2013 y mucho menor que los períodos anteriores; las provisiones absorben el 27.4% del MON antes de provisiones (39.8% a sep-2012).

Como se analizó el trimestre anterior y de mantenerse la tendencia positiva de morosidad, los indicadores se estabilizarían en estos mismos niveles ya que la cobertura para cartera en riesgo alcanzó el 1:1 que la cooperativa ha mantenido como máximo en sus registros históricos.

En cuanto a los ingresos operacionales, si bien, la Cooperativa ha implementado servicios a través de varios canales y convenios con varias instituciones, su desarrollo es de mediano plazo y no son aún un rubro importante en la estructura de ingresos (1% a sep-2013).

El aporte de ingresos no operacionales proveniente de reversiones y de recuperación de activos castigados es estable y representa el 3.8% de los ingresos netos totales.

La rentabilidad en términos de ROA operativo y el ROA final disminuyen ligeramente en relación con sep-2012, y se mantienen más altos que los promedio del Sistema que muestra una tendencia negativa. Ver indicadores en el primer gráfico de este título. Los indicadores del Sistema: ROA operativo 1.49% (1.86% a sep-2012) y ROA 1.38% (1.65% a sep-2012).

La tendencia positiva de la cartera mejoró la generación de intereses, que fue suficiente para absorber el mayor costo del fondeo. No obstante el crecimiento del gasto de operación, que demanda el crecimiento de la red comercial, absorbió una mayor parte de ingresos. Paralelamente, el mejor control de la morosidad hizo posible un gasto mucho menor de provisiones que compensó la menor generación operativa y logró mejorar el MON.

La cooperativa mejora su rentabilidad en el trimestre pero mantiene el reto de mejorar el costo de su fondeo y mantener el control del gasto operacional frente a un entorno competitivo, y con menor crecimiento económico.

▪ 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, entre los cuales están ajustes al Plan de Continuidad del Negocio y con procesos de capacitación a los directivos, se encuentran en proceso de desarrollo, 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 41.97MM) constituyen el 11.8% 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.

La mayor parte de los fondos disponibles son de buena calidad y liquidez inmediata, no obstante alrededor del 10% está depositado en instituciones con un riesgo mayor o igual a BBB+ en escala nacional y otros depósitos menores sin calificación que podrían tener un riesgo de contraparte mayor. Estos depósitos responden más bien a una política de solidaridad y desarrollo del sector cooperativo.

Las inversiones se realizan de acuerdo con 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.

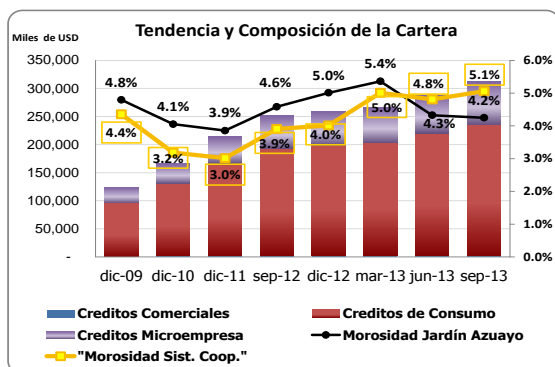
A sep-2013 el portafolio de inversiones (USD 22.74MM) es, en su totalidad, de renta fija, se compone de certificados de inversión de IFIs locales con perfiles de riesgo global adecuados. Mantiene diversificación en cuanto a emisiones, mejora el perfil de riesgo de crédito de los papeles, y el plazo de sus colocaciones está en línea con su objetivo de ser reservas de liquidez ya se concentran en el corto plazo.

El 68% de estos certificados tiene un plazo de hasta 30 días y el 32% restante a 90 días, con una tasa promedio ponderada de 5.13% que se responde al riesgo moderado de sus emisores.

El 56.34% 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. La mayor parte de estas IFI's corresponden a cooperativas reguladas.

En general la estructura del portafolio de inversiones es coherente con las políticas 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-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13	% part.
Creditos Comerciales	392	1,799	2,105	2,176	2,377	2,512	0.80%
Creditos de Consumo	95,916	129,256	164,220	191,038	196,330	232,711	74.36%
Creditos Microempres	27,865	35,549	48,387	58,794	61,105	77,733	24.84%
CARTERA BRUTA	124,173	166,604	214,711	252,008	259,812	312,956	100%
% Crec. Anual	31%	34%	29%	24%	21%	24%	

Fuente: Estados Financieros COAC JA
Elaboración: BWR

La cartera de crédito (USD 310MM) constituye el 84.4% del activo bruto y el 90.1% de los activos productivos a sep-2013, con un crecimiento de 20.8% acumulado a sep-2013. El desempeño de las colocaciones ha cumplido el 100% de la meta

programada para septiembre que constituye el 85,55% de lo presupuestado para fin del año. El crecimiento alcanzado está sobre el promedio del sistema de cooperativas cuyo crecimiento es de 10.2%.

El crecimiento planificado para este año 2013 es 22% para el total de cartera y de acuerdo con los resultados alcanzados a septiembre esta meta se alcanzaría sin problemas.

La cartera de consumo constituye el 74.4% del portafolio, con un crecimiento acumulado de 18.5%, la cartera de microempresa representa el 24.84% de la cartera total con una tendencia de crecimiento fuerte que responde a 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 4,8M; los 25 mayores riesgos representan el 0.91% de la cartera total.

La cartera mantiene una buena calidad y disminuye ligeramente la morosidad total a 4.25% (4.58% a sep-2012), gracias al mejor control de las colocaciones pero también por el crecimiento de la cartera bruta total que la diluye, llegando así a un nivel menor al promedio del sistema de cooperativas (5.06%).

La morosidad en los diferentes segmentos es menor al promedio del sistema de cooperativas, excepto el de consumo que es mayor. En el segmento de microempresa la morosidad es 4.83%, menor al promedio del sistema (6.56%). La morosidad del segmento de consumo es 4.08%, mayor a su correspondiente en el sistema (3.97%).

Desde el año anterior la cartera de consumo mostró un rápido crecimiento de la morosidad, que si bien logró ser controlada paulatinamente, apoyada también por el crecimiento. No obstante, es probable que los niveles de morosidad actuales se mantengan ya que parte del deterioro obedece a factores como el deterioro de la capacidad de pago de los migrantes que es un segmento de sus clientes en zonas especialmente conformadas por familias que dependen de las remesas. Por esta situación el consejo de administración decidió una gestión más cercana y la aplicación estricta y monitoreada de las normas internas de contingencia de riesgo de crédito en algunas oficinas con la finalidad de reducir la morosidad ya que la meta para fin de año es alcanzar el 3.81.

La maduración de la cartera hace que crezca la cartera calificada CDE en 9.8% entre dic-12 y sep-13 pero su peso disminuye en relación con la cartera bruta, debido al control adecuado del riesgo. A sep-2013 representa el 2.87% de la cartera bruta (3.15% a dic-2012), que indica una cartera sana ya que la cartera calificada en estas categorías tiene una morosidad que va desde 46 días en adelante y los niveles de castigos son bajos 0.14% de la cartera bruta a sep-2013.

La cooperativa mantiene una política prudente de mejorar la cobertura con provisiones, desde el trimestre anterior se alcanzó la cobertura de 1:1 para la cartera en riesgo. A sep-2013 es de 102.8% para la cartera en riesgo, que aun así se mantiene por debajo del porcentaje que mantiene sistema 108%.

La cobertura con provisiones para la cartera calificada en las categorías CDE es 151.9%, y es mayor a la cobertura para cartera en riesgo ya que la cooperativa no registra cartera reestructurada ni refinanciada, y la gestión de recuperaciones logra un manejo adecuado de recuperaciones antes de los 46 días de vencida que tiene la categoría C.

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. 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 mitiga por 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.

El análisis de riesgo de mercado, sobre el movimiento de tasas, le ha permitido mejorar el rendimiento de los productos de la cooperativa, y generar incentivos para impulsar las captaciones de menor costo para mejorar el margen financiero, estrategia que se mantiene durante este semestre.

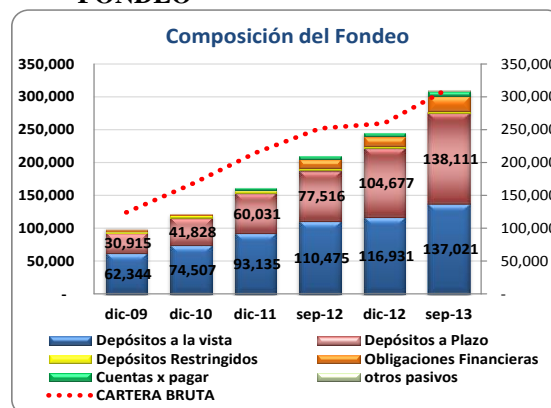
Debido a su nicho de negocios y a las características de su fondeo, la cooperativa está expuesta a brechas de sensibilidad negativas derivadas del menor plazo de reprecio del pasivo y la mayor duración de sus activos, por lo tanto, a sep-2013 los activos y pasivos sensibles dentro de un año plazo muestran brechas negativas hasta la banda de los 180 días.

A sep-2013 los activos sensibles se reprecian en 140 días aproximadamente, en tanto que los pasivos lo hacen en 68 días, por lo que la brecha de duración o posición en riesgo es USD -1.61MM y representa el -6.62% del margen bruto financiero anualizado, 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 -3.54% 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 -2.9MM, que representa el -6.67% 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 275MM (88.4% del pasivo total): los depósitos de ahorro (44%) y los depósitos plazo (44.4%). El total de depósitos financia el 93.3% de las colocaciones de cartera.

Además, cuenta con otras fuentes de fondeo como son las obligaciones financieras que constituyen el 7.3% del pasivo y son contratadas de acuerdo con la planificación de las colocaciones y los resultados de las captaciones y las oportunidades del mercado.

La competencia que enfrenta de cooperativas y 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 obligaciones financieras que a pesar de tener un mayor costo le permiten continuar con su presupuesto de colocaciones que aun así siguen son siendo rentables y mejoran la generación operativa de la cooperativa.

La decisión de endeudamiento con instituciones financieras nacionales y del exterior cuenta con el correspondiente análisis de costo beneficio y la aprobación del directorio.

Una de las fortalezas de la cooperativa es la diversificación de sus depósitos, los 25 mayores depositantes representan el 3.17% del total de depósitos.

Los depósitos corresponden a instituciones particulares o personas naturales, aunque el 23.4% corresponden a COACs de la región, 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, y en el Manual de Administración de Riesgos para evitar que la concentración salga de los límites máximos planificados y controlados por la institución.

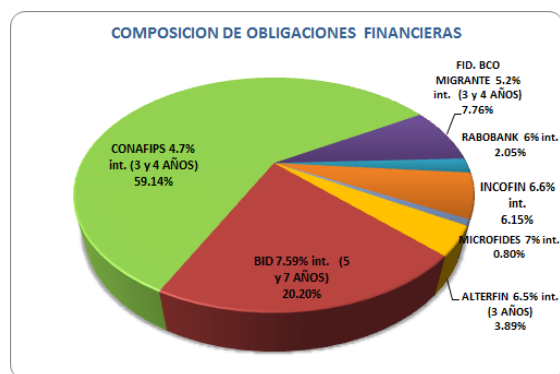
Las **obligaciones financieras** constituyen el 7.3% del fondeo total, en este trimestre crecen en 61.2%, principalmente por el ingreso de un préstamo de CONAFIPS y otros préstamos de menor tamaño que han financiado el crecimiento de las colocaciones.

A sep-2013 los principales aportes provienen de la CONAFIPS 59.14%, del BID 20.2%, del Banco del Migrante 7.8%, INCOFIN 6.15%, ALTERFIN 3.9% y otros con menor participación.

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 124MM de la CONAFIPS y del Fideicomiso del Banco del Migrante cuyos costos varían entre el 5% y 6%, que podrían seguir utilizándose paulatinamente de acuerdo con la planificación de la Cooperativa ya que el crecimiento del fondeo propio no ha sido suficiente para financiar su crecimiento planificado. En el mes de junio el Directorio aprobó la utilización de un crédito de USD 10MM con la CONAFIPS y a sep-2013 este fondeo ya está dentro de su balance.

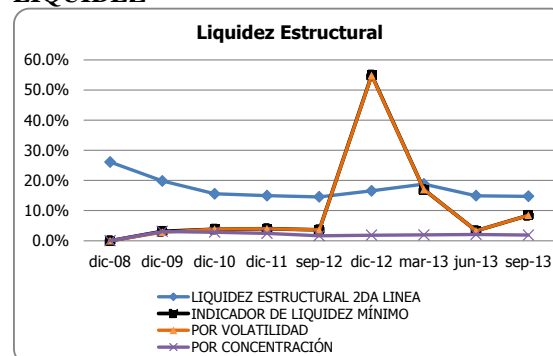
Mantiene también **depósitos restringidos** (1.3% del pasivo) que corresponde a encaje de préstamos del producto crédito ordinario con ahorro. Este tipo de depósitos se reducen paulatinamente a medida que los socios cancelan sus créditos, por lo que son menos volátiles ya que no pueden ser retirados de forma inesperada sin que antes el socio cancele el crédito y no ejercen presión sobre el flujo de caja.



Fuente: COAC JA

Elaboración: BWR

LIQUIDEZ



Fuente: Estados Financieros Coac JA

Elaboración: BWR

La cooperativa mantiene indicadores de liquidez por debajo del promedio del sistema, debido a que el 30.8% de los fondos disponibles e inversiones están depositadas en instituciones con calificación de riesgo menor a “AA”.

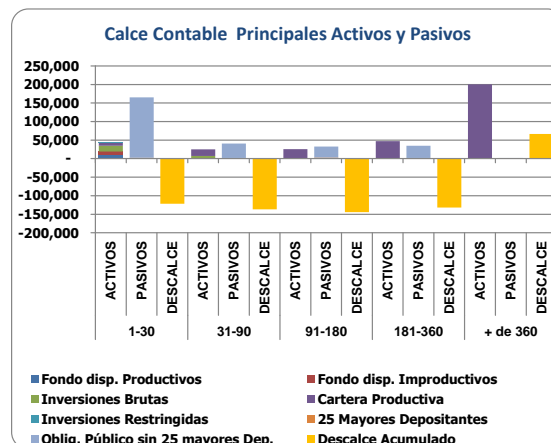
De acuerdo a la normativa, dichos valores son excluidos del cálculo de liquidez de primera línea. Si bien los fondos disponibles e inversiones tendrían una alta liquidez por su corto plazo de vencimiento, el mayor riesgo de crédito podría limitar la disponibilidad de los fondos en un escenario de estrés sistémico. Sin embargo aun considerando estos fondos los niveles de cobertura son mucho menores al promedio del sistema y de sus competidores.

La baja concentración y volatilidad de sus depósitos han representado niveles bajos de requerimientos de liquidez estructural, para los cuales la cooperativa mantiene coberturas de liquidez holgadas. A sep-2013 la cobertura es de 1.75 veces su requerimiento de liquidez estructural. Esta cobertura se redujo por el mayor requerimiento de volatilidad del trimestre, causado por el crecimiento de depósitos, y particularmente por el traslado de depósitos desde Copera.

A pesar de los bajos niveles de concentración, el mayor riesgo de contraparte en los activos líquidos hace que el indicador de los 25 mayores depositantes absorban el 30.3% de los activos líquidos. Indicador adecuado en situaciones normales del sistema, pero limitado en situaciones de crisis financieras o de iliquidez del sistema.

Adicionalmente, la naturaleza del fondeo de corto plazo y el mayor plazo de su cartera genera brechas acumuladas negativas desde las primeras bandas en el escenario contractual. A sep-2013 estas brechas negativas no son cubiertas por los activos líquidos de la institución, la mayor brecha acumulada negativa (181 a 360 días) representa el 3 veces los activos líquidos considerados en este escenario contractual.

El riesgo de liquidez debido al descalce se mitiga por la estabilidad y la alta diversificación de los depósitos, por lo que en los escenarios dinámico y esperado no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.



Fuente: Estados Financieros Coac JA.

Elaboración: BWR

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 legales sobre riesgo operativo. No se ha determinado si la nueva Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que es 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 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.

Como parte de su desarrollo institucional 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.

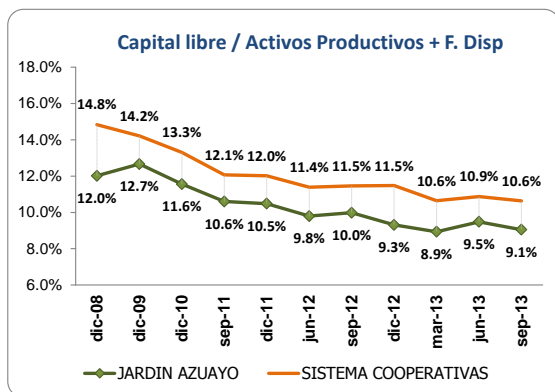
La institución avanza en temas de riesgo operativo que están acordes al nicho de negocio y al volumen de operaciones que maneja. Esperan fortalecer el área con capacitación y mayor inversión en

mecanismos de seguridad de la información y sistema de información gerencial.

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 que permitirá contar con una base de datos para la medición de riesgo operativo

La matriz de riesgo operacional contiene los eventos de riesgo de las áreas, departamentos y oficinas. Se continúa con el proceso de actualización de la Matriz de Riesgo Operacional, a través del levantamiento de eventos de riesgos operativos de la institución, para la posterior construcción de planes de acción que mitiguen los eventos de riesgos identificados.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Estados Financieros COAC JA
Elaboración: BWR

La cooperativa mantiene una cobertura adecuada para sus activos ponderados por riesgo a sep-2013 es de 13.24%, el crecimiento de activos de riesgo ha sido acompañado por el crecimiento del

patrimonio por los resultados del período y los aportes de los socios, el porcentaje está sobre los requerimientos legales (9%).

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, que han tenido resultados positivos que se evidencian en el crecimiento del capital primario.

El crecimiento de la red operacional de la cooperativa y de la cartera en riesgo restó capital libre y afectaron la cobertura de capital libre para activos productivos que disminuye en comparación con sep-2012. En el promedio del Sistema la tendencia es similar pero la COAC JA mantiene un nivel menor lo que indica una menor capacidad patrimonial para absorber un deterioro adicional y no previsto de sus activos productivos.

Si bien el crecimiento de la red operacional aportará ingresos en el futuro, se deberá esperar hasta que alcancen un nivel operacional adecuado.

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-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	278,936	7,312	14,033	16,357	8,659	10,321	10,417	9,714
Inversiones Brutas	474,755	12,442	5,798	6,507	17,237	22,218	20,549	22,902
Cartera Productiva Bruta	3,272,612	118,217	159,850	206,431	240,459	246,792	275,434	299,662
Otros Activos Productivos Brutos	6,620	134	138	173	248	248	388	388
Total Activos Productivos	4,032,922	138,105	179,819	229,468	266,602	279,579	306,788	332,666
Fondos Disponibles Improductivos	163,016	4,100	4,699	6,355	7,706	8,032	9,354	9,511
Cartera en Riesgo	174,497	5,956	6,754	8,280	11,549	13,020	12,454	13,295
Activo Fijo	93,806	2,533	3,574	4,636	6,069	7,398	8,861	9,668
Otros Activos Improductivos	105,030	1,977	2,341	3,420	3,777	4,207	5,263	5,828
Total Provisiones	(195,672)	(5,841)	(7,307)	(9,119)	(11,943)	(12,869)	(13,693)	(14,404)
Total Activos Improductivos	536,348	14,566	17,368	22,691	29,101	32,656	35,932	38,302
TOTAL ACTIVOS	4,373,598	146,829	189,880	243,040	283,760	299,366	329,027	356,564
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3,329,027	120,080	157,219	192,185	225,328	239,136	263,948	279,151
Depósitos a la Vista	1,319,004	74,507	93,135	110,475	116,931	126,241	131,394	137,021
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,928,862	41,828	60,031	77,516	104,677	109,171	128,805	138,111
Depósitos en Garantía	59	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	81,102	3,745	4,053	4,195	3,720	3,724	3,748	4,019
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	604	134	170	84	52	41	60	57
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	297,103	2,050	1,294	12,862	14,182	13,601	14,102	22,738
Valores en Circulación	28	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	121,377	1,825	4,451	5,916	7,219	7,861	7,913	9,116
Provisiones para Contingentes	158	-	-	-	-	-	-	2
TOTAL PASIVO	3,748,297	124,088	163,135	211,047	246,781	260,639	286,022	311,064
TOTAL PATRIMONIO	625,302	22,742	26,746	31,992	36,979	38,727	43,004	45,500
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,373,599	146,829	189,880	243,040	283,760	299,366	329,027	356,564
CONTINGENTES	12,653	-	-	-	-	-	-	163
RESULTADOS								
Intereses Ganados	400,138	13,059	20,585	27,742	25,513	35,021	19,979	31,338
Intereses Pagados	148,378	6,089	8,066	10,076	9,841	13,762	8,492	13,266
Intereses Netos	251,760	6,970	12,518	17,665	15,672	21,259	11,487	18,072
Otros Ingresos Financieros Netos	454	212	203	220	201	273	71	162
Margen Bruto Financiero (IO)	252,214	7,182	12,722	17,886	15,873	21,532	11,558	18,234
Ingresos por Servicios (IO)	5,995	21	154	188	170	226	124	180
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,935	0	6	5	5	5	7	7
Gastos de Operación (Goperac)	171,075	5,081	6,170	8,518	7,750	10,885	6,500	10,079
Otras Perdidas Operacionales	112	-	53	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	89,957	2,123	6,658	9,561	8,298	10,880	5,189	8,342
Provisiones (Goperac)	43,785	1,739	1,933	2,343	3,300	4,430	1,500	2,285
Margen Operacional Neto	46,172	384	4,725	7,219	4,998	6,450	3,689	6,056
Otros Ingresos	20,548	802	679	678	482	814	607	827
Otros Gastos y Perdidas	3,442	148	105	155	187	139	100	104
Impuestos y Participación de Empleados	20,622	385	1,928	2,759	1,829	2,462	1,414	2,286
RESULTADOS DEL EJERCICIO	42,656	653	3,372	4,983	3,464	4,664	2,782	4,495

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	4,195,938	142,205	184,518	235,823	274,308	287,611	316,142	342,178
Cartera Bruta total	3,447,109	124,173	166,604	214,711	252,008	259,812	287,887	312,956
Cartera Vencida	59,827	1,469	1,848	2,040	2,510	2,599	2,732	2,892
Cartera en Riesgo	174,497	5,956	6,754	8,280	11,549	13,020	12,454	13,295
Cartera C+D+E	-	3,584	4,230	4,963	7,412	8,197	8,484	8,997
Provisiones para Cartera	(188,138)	(5,655)	(6,879)	(8,492)	(11,332)	(12,023)	(12,982)	(13,667)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.3%	90.5%	91.2%	91.0%	90.2%	89.5%	89.5%	89.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.4%	113.1%	113.4%	111.9%	111.3%	110.6%	110.3%	110.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.7%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.1%	4.8%	4.1%	3.9%	4.6%	5.0%	4.3%	4.2%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.1%	4.8%	4.1%	3.9%	4.6%	5.0%	4.3%	4.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.9%	2.5%	2.3%	2.9%	3.2%	2.9%	2.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	107.9%	94.9%	101.8%	102.6%	98.1%	92.3%	104.2%	102.8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	107.5%	94.9%	101.8%	102.6%	98.1%	92.3%	104.2%	102.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	157.8%	162.6%	171.1%	152.9%	146.7%	153.0%	151.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.5%	4.6%	4.1%	4.0%	4.5%	4.6%	4.5%	4.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	157.6%	155.4%	162.9%	149.0%	140.0%	149.6%	148.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.6%	1.4%	1.2%	1.0%	1.1%	1.0%	0.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	3.5%	8.9%	7.9%	7.0%	7.7%	7.0%	6.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.1%	3.5%	3.1%	2.8%	3.3%	3.7%	3.2%	3.2%
Recuperación Cigos periodo / cigos periodo anterior	23.7%	-	40.5%	47.5%	38.1%	49.7%	16.4%	25.6%
Cigo total periodo / MON antes de provisiones	4.9%	11.9%	4.1%	4.1%	3.9%	4.6%	3.0%	3.5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	-	7.62%	9.31%	10.30%	13.20%	12.91%	13.60%	13.24%
TIER I / APPR	-	3.81%	4.66%	5.15%	6.60%	6.45%	7.85%	7.44%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.23%	24.72%	22.42%	20.43%	17.05%	20.24%	20.98%	21.64%
Capital libre (USD M)**	446,189	17,993	21,326	24,711	27,366	26,760	29,963	30,958
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.64%	12.66%	11.56%	10.48%	9.98%	9.31%	9.48%	9.05%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.45%	63.22%	62.73%	60.20%	56.12%	52.08%	52.99%	51.81%
TIER I / Patrimonio Técnico	81.46%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%	57.70%	56.19%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.13%	17.10%	15.89%	14.78%	14.04%	14.28%	13.69%	13.87%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.12	0.04	0.05	0.05	0.07	0.07	0.08	0.08
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	27	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	261,032	7,204	12,829	18,079	16,048	21,764	11,689	18,420
Result. antes de impuest. y particip. trab.	63,278	1,037	5,299	7,742	5,293	7,126	4,196	6,780
Margen de Interés Neto	62.92%	53.38%	60.81%	63.68%	61.43%	60.70%	57.50%	57.67%
ROE	9.59%	3.22%	13.63%	16.97%	13.39%	13.19%	13.61%	14.23%
ROE Operativo	10.38%	1.90%	19.10%	24.58%	19.33%	18.24%	18.05%	19.17%
ROA	1.38%	0.49%	2.00%	2.30%	1.75%	1.72%	1.77%	1.83%
ROA Operativo	1.49%	0.29%	2.81%	3.33%	2.53%	2.38%	2.35%	2.46%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.46%	96.76%	97.58%	97.71%	97.66%	97.68%	98.28%	98.11%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.79%	5.55%	7.88%	8.63%	8.42%	8.35%	7.84%	7.87%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.80%	5.72%	8.00%	8.74%	8.53%	8.46%	7.88%	7.94%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.67%	81.93%	29.04%	24.50%	39.77%	40.71%	28.91%	27.40%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	94.67%	63.17%	60.07%	68.85%	70.36%	68.44%	67.12%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.54%	70.53%	48.10%	47.11%	48.29%	50.01%	55.61%	54.71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.93%	5.13%	4.81%	5.02%	5.59%	5.65%	5.09%	5.03%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	441,952	11,412	18,732	22,712	16,365	18,352	19,771	19,226
Activos Liquidos (BWR)	709,076	23,829	20,936	26,270	33,576	25,023	28,400	29,169
25 Mayores Depositantes	264,105	4,364	5,557	5,820	7,145	7,278	8,483	8,838
100 Mayores Depositantes	528,303	10,164	12,438	13,338	16,103	16,352	18,847	19,663
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.78%	22.39%	15.32%	16.23%	19.40%	13.34%	14.12%	14.04%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.20%	19.82%	15.66%	14.94%	14.54%	16.56%	14.91%	14.74%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	3.09%	3.81%	4.00%	3.62%	54.97%	3.31%	8.41%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	6.41	4.08	3.74	4.02	0.30	4.50	1.75
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	23.33%	92.90%	95.38%	103.12%	135.98%	284.37%	318.21%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.78%	22.39%	15.32%	16.23%	19.40%	13.34%	14.12%	14.04%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.56%	10.72%	13.70%	14.04%	9.45%	9.79%	9.83%	9.26%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	7.93%	3.63%	3.53%	3.03%	3.17%	3.04%	3.21%	3.17%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	37.25%	18.31%	26.54%	22.15%	21.28%	29.09%	29.87%	30.30%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-3.07%	-3.89%	-3.92%	-3.50%	-3.55%	3.58%	-3.54%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-4.55%	-6.20%	-6.13%	-6.38%	-6.09%	-6.52%	-6.55%

** 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

DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE (Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%
Fuentes: Analisis Semanal			
Fuente Banco Central			
Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 dias el Gobierno no la contabiliza como tal			
** Datos a marzo 2013			
* Presupuestp del Estado para 2013			

ANTECEDENTE

A la fecha de este reporte, la Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria para el 2013, la que fuera enviada por el Ejecutivo con carácter de urgente el 5 de julio 2013.

Conforme dicta la Constitución de la Republica, en año de elecciones, es el nuevo gobierno el que debe efectuar el presupuesto, explicando por qué se presentó, transcurrido ya el primer semestre del año 2013. Se espera que en los próximos meses se anuncie la proforma para el 2014.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): Las proyecciones para el 2013, de acuerdo a la proforma, indican un crecimiento del 4.05%, porcentaje inferior al alcanzado en el 2012 que fue 5.1%. La desaceleración, a pesar del incremento del presupuesto en 24%, obedece a que gran parte del monto de gastos es corriente y una reducción en el crecimiento de la construcción.

Algunos estimados de Organizaciones Multinacionales son menos alentadores, así el Banco Mundial proyecta que la economía crecerá en 3.8%; la CEPAL menciona una desaceleración de 1.2%, para llegar a 3.5%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración de la Economía.

Factores externos como el estancamiento o caída del precio del petróleo, una revalorización del dólar frente a las monedas de los países vecinos, la desaceleración de la economía China, nuestro principal proveedor de fondos, incidiría en limitar el crecimiento planificado del País.

Las manufacturas ofrecen un importante aporte al crecimiento (5.8%) para el 2013, siendo uno de los mayores aumentos de los últimos años, con un aporte del 12.6% del PIB.

Se estima que **La construcción** crecerá el 6%, porcentaje bastante inferior al alcanzado en el 2011 de 21.6% y 2012 de 14%, sin embargo, mantiene un aporte significativo de 11.1% del PIB.

El petróleo y la refinación, tendrán un componente de 11.3%, del PIB. En el primer semestre del 2013 el precio de crudo del oriente terminó en USD 97.45 el barril, registrando un alza respecto de diciembre 2012 de USD 5.63.

Se considera 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 a mayo del 2013, mantiene un comportamiento a la baja, es así, que llega a 3.01%, inferior a la registrada en mayo 2012, que fue de 4.85%. En el presupuesto para el 2013, se proyecta la inflación en 3.9%, que no se presenta difícil de alcanzar, de continuar la actual trayectoria.

El Mercado Laboral: La tasa de desempleo, respecto a diciembre 2012, disminuyó en 0.14%, tanto a nivel urbano como rural, situándose a junio 2013 en 4.9%.

El salario básico unificado para el 2013 es de USD 318.00, con un incremento del 8.9%, (USD 292.00 a junio 2012).

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 mayo 2013, presenta un déficit acumulado de USD 287 millones FOB, mayor al obtenido a mayo 2012, que fue positivo en (USD 581 millones). Esta diferencia se da debido a una mayor exportación gracias a los altos precios del petróleo en el 2012, (USD 101.68 a mayo 2012; USD 96.39 a mayo 2013), en volumen se mantuvieron casi iguales, con una diferencia menor para este periodo 2013 de 207m barriles.

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

Las exportaciones anuales disminuyeron en -1.43%. Las **petroleras** suman USD 6,385.2 mm disminuyendo en -11.64% (incluidos los derivados). Las exportaciones petroleras representan el 55.46% del total.

Las **exportaciones no petroleras** suman USD 4,530.62mm; en valores monetarios se incrementan en 15.12%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación, del total exportado, siguen siendo el banano (10.37%), el camarón (6.2%), los productos de mar (5.9%) y las flores (3.7%).

IMPORTACIONES USD 10,435.84 mm, (mayo 2013).

A mayo 2013 las importaciones se incrementan en 7.17% en términos monetarios, sin que se registren crecimientos significativos en los diferentes rubros importados excepto en los bienes de consumo que disminuyen en monto (-4.59%). Los otros rubros conservan una participación del total general similar al año anterior, así tenemos materias primas (31.36%), bienes de capital (27%) y los combustibles y lubricantes, que crecen en 13.92% y su participación sube a 23% de las importaciones.

SECTOR PÚBLICO

El **Presupuesto General del Estado (PGE)** proyectado a diciembre 2013 registra un crecimiento de 24.7% con un déficit de USD 5,061 millones. El crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, el cual alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja. La disminución en el crecimiento de China, la situación reprimida de Europa, la paralización de la refinería de Esmeraldas, entre otros factores, tendría incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**INGRESOS**

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
TOTAL INGRESOS	18,600	20,405	25,454	24.7%
TRIBUTARIOS	9,426	10,362	12,793	23.5%
PETROLEROS	7,341	8,401	8,690	3.4%
NO TRIBUTARIOS	1,234	1,130	2,946	160.7%
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

	2011	2012	2013 presp	Variación 2012/2013
TOTAL EGRESOS	22,342	24,642	30,515	23.8%
Gasto Corriente	14,966	16,699	19,347	15.9%
- Sueldos	6,519	7,547	7,884	4.5%
- Bienes y servicios	5,396	5,996	8,138	35.7%
- Transferencias y otros gastos	2,312	2,352	2,678	13.9%
Financieros	740	804	647	-19.5%
Gasto de Capital	7,376	7,943	11,168	40.6%

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

La recaudación de impuestos ha mantenido un crecimiento continuo, a mayo se reporta un 13.8% respecto al 2012 y la tendencia ha sido persistente durante los últimos seis años.

El impuesto al Valor Agregado IVA, que de alguna manera mide la actividad económica, ha tenido un incremento del 15.6%, de acuerdo a lo planificado con el SRI.

El ISD o impuesto a la salida de divisas ha tenido un incremento importante, debido al aumento de la tasa de recaudación de 2 al 5%, convirtiéndose en el tercer impuesto en importancia.

Gastos:

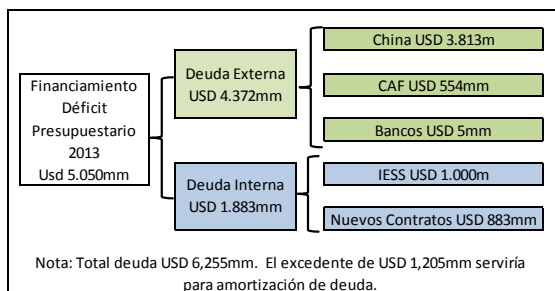
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.

Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio

en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013
Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Las regulaciones y leyes emitidas en el 2012, han empezado a influir en los resultados del Sistema Financiero, especialmente en cuanto a las tendencias y modalidades de crédito y a la obtención de utilidades, las mismas que de acuerdo a las expectativas, se han reducido substancialmente.

El sistema financiero Bancos (junio 2013), registra **activos brutos por USD 29,410 millones**, con un crecimiento anual de 9.2% y en el lado de los pasivos **USD 25,286 millones**, con un crecimiento de 9.2%.

Las **captaciones del público** llegaron a **USD 22,529 millones**, con un crecimiento anual de 9.3%; la cartera a junio 2013 registra un valor de **USD 16,618 millones**, con un incremento de 10.5% frente a junio 2012.

El Sistema continúa creciendo de forma importante, pero la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores debiendo tomar en cuenta el crecimiento de la **cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses)**, que en este periodo fue de 15.2%.

La **morosidad** muestra una tendencia creciente en el sistema (3.07%), en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior, vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a 6.54%, debido a 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 bancos continúa el crecimiento de su cartera en USD 1,582mm, respecto a junio 2012.

Se mantiene como principal rubro la cartera comercial 47%, seguida por cartera de consumo 35%; cartera de vivienda 8.3%; cartera micro empresarial 7.7%. La cartera de crédito educativo es aún muy pequeña.

Resultados USD 125 millones.

A junio del 2013, el Sistema Bancos Privados tiene una caída anual de USD 63.6 millones de utilidad equivalente a un decrecimiento de 33.8%. El sistema de Cooperativas tiene un pequeño incremento del 1.7%, las financieras un decrecimiento del 34.2% sin tomar en cuenta Diners Club; no sucede igual con los bancos Públicos que tienen un incremento del 38% (en parte influenciado por utilidades generadas por Banco Pacífico a la CFN).

SECTOR PRIVADO

Se espera que el 2013 sea un complejo año fiscal, por las mismas palabras del Presidente Correa, lo cual ha dado paso a que el gobierno de ciertas manifestaciones de apertura y acercamiento a la empresa privada. Un gesto importante fue la actitud con los empresarios en su viaje a Alemania, incluyéndoles a estos como parte de su agenda, sin embargo, existen mensajes contradictorios con la renuncia al ATPDEA, manteniendo el entorno para la inversión privada más incierto y desfavorable.

Varias leyes que serán tramitadas en este año, mantienen la incertidumbre en los empresarios, tomando en cuenta que este gobierno se ha declarado de rasgo socialista, hace prever que las reformas tendrán el mismo alcance, limitando y reduciendo los resultados de las empresas y la confianza de estas para nuevas inversiones.

Actualmente están en carpeta de la Asamblea Nacional el trámite del Código del Trabajo; Ley de Aguas; Ley de Tierras; reformas tributarias, además de la aplicación de la Ley del Control del Poder del Mercado. Esta 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.

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.

**PERSPECTIVAS 2013**

Se esperaría que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional se complican las relaciones comerciales con nuestros principales socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

Las expectativas de incentivar o conseguir mayor inversión extranjera no son muy prometedoras.

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, no así en los siguientes años.

La paralización de la refinería 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, por factores que afectan el sector como 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.

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio, diario HOY, Revista Lideres.

Elaboración: BWR, julio, 2013.

Corte de información: marzo - junio 2013, proyección a diciembre 2013.

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Jun 2012 - Jun 2013	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	8,7%	16,5%	12,5%	14,9%	4,1%
Cartera productiva bruta	10,4%	12,8%	12,9%	9,7%	-0,1%
Obligaciones con el público	9,3%	17,8%	10,9%	18,2%	3,9%
A la vista	9,5%	11,5%	6,3%	15,2%	123,4%
A plazo	8,8%	23,4%	15,0%	18,4%	3,9%
Patrimonio	4,4%	16,8%	37,3%	4,0%	2,9%
Resultados	-33,8%	1,7%	100,1%	-39,9%	-34,3%

INDICADORES a Jun-13	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	9,0%	9,8%	21,0%	12,4%	3,7%
ROA	0,9%	1,4%	2,0%	2,0%	0,5%
Margen de interés neto	76,1%	63,0%	57,8%	61,4%	42,4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3,1%	4,8%	3,6%	5,5%	6,3%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,4%	4,8%	3,6%	6,2%	6,7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,5%	10,9%	-8,7%	13,9%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,0%	55,9%	-54,1%	58,5%	26,6%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Contactos

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

Xavier Navas
(593) -02 226-9767, ext. 112
xnavas@bwratings.com

Elaboración: septiembre 2013

Información a: junio 2013

SISTEMA COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

El Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) administra USD 4208 MM o 10.2% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). Este sistema está compuesto por 40 entidades; y estuvo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) hasta el 2012. A partir del 2013 el regulador es la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS).

En el sistema, ninguna cooperativa tiene más del 15% del total de activos. Al realizar un análisis por percentiles, se observa que el 25% de las COAC concentran el 61% de los activos totales, mientras que el 75% restante reúne el restante 39% de los activos del sector. La diversificación en el sistema conlleva un alto nivel de competencia.

Tal y como se previó después de la aprobación de la Ley de Economía Popular y Solidaria, el crecimiento del sistemas COAC ha sido superior al de otros sistemas en el universo financiero. Con la Ley del Sector Financiero Popular y Solidario las cooperativas de ahorro y crédito adquirieron atribuciones que han sido generalmente imputables a la banca tradicional. Conforme con la Ley, las instituciones que participan en este sistema reciben un tratamiento diferenciado y preferencial, a medida que impulsen el desarrollo de la Economía Popular y Solidaria.

Algunas de las ventajas competitivas que el Sistema de COAC posee son: la atomización del mercado al que atiende (permitiendo la diversificación de clientes en depósitos y cartera), el no incursionar en mercados especulativos riesgosos, fidelidad de mercado a través de la relación estrecha con el socio o cliente, y suficiencia patrimonial gracias a la capitalización de los excedentes de cada período.

SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA (SEPS)

El Reglamento de la “Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria”, publicado en el Registro Oficial en febrero de 2012, dispuso la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). La SEPS inició su actividad institucional con el nombramiento del Superintendente, Hugo Jácome, el 5 de junio de 2012. La SEPS se crea con el propósito de controlar y mitigar las deficiencias de regularización e irregularidades que respondían a la Dirección Nacional De Cooperativas del MIES. Sin embargo, no fue hasta el 1ro de enero de 2013 cuando las 40 Cooperativas de Ahorro y Crédito, antes reguladas por la SBS, pasan a manos de la SEPS, conformando el grupo 4 de este segmento.

Hasta el momento, la SEPS ha lidiado con la disolución y liquidación de Cooperativa en junio y con la reapertura, no autorizada, de la cooperativa Makita Kuk (ambas anteriormente reguladas por el MIES). Las irregularidades suscitadas en estas instituciones llamó la atención de la legislación nacional y por ende, la Comisión de Desarrollo Económico de la Asamblea Nacional junto a delegados de la SEPS, preparan un proyecto de reformas a La Ley de Economía Popular y

Solidaria. Se puede entrever que con estas reformas las actividades complementarias de las cooperativas serán reguladas, políticas similares a las que se implementó en el sistema bancario.

El Presidente Correa ha manifestado su preocupación por la proliferación de cooperativas. El 13 de mayo finalizó el proceso de ajuste de estatutos de las cooperativas dispuestas por la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria. Un total de 888 cooperativas de ahorro y crédito y una caja central cumplieron con esta exigencia, entre ellas las 40 COAC que antes eran reguladas por la SBS. Ecuador es el tercer país con mayor cantidad de cooperativas en América Latina³ y con un control poco adecuado.

En vista de aquello y mediante la resolución JR-STE-2013-008, la Junta de Regulación del Sector Financiero y Popular dispuso que dentro del plazo de un año (a partir de junio 27 de 2013) la SEPS no podrá conceder personalidad jurídica a entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales. También se prohíbe que entidades que ya cuenten con personería jurídica, la apertura de sucursales o agencias, la captación de recursos de terceros y que operaran con miembros externos.

En junio 18 de 2013 el COSEDE aprueba y recibe el primer aporte inicial para el Fondo de Seguro de Depósito del Sector Financiero, Popular y Solidario.

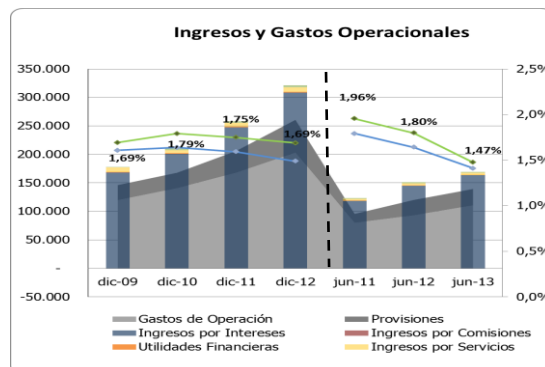
También en junio, se estableció la obligatoriedad y el procedimiento de notificación para las liquidaciones de cooperativas. El reglamento especial para las intervenciones y liquidaciones de las cooperativas y la calificación de sus interventores y liquidadores fue expedido en febrero 19 por la SEPS (SEPS-INEPSI-IGPJ-2013-010).

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, en agosto 13 se emite la regulación (JR-STE-2013-014) para la integración y funcionamiento de la junta de acreedores de las cooperativas que entren a proceso de liquidación.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

El Sistema de COAC ha sido un segmento en expansión; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. Las COAC han mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios superior al de otros tipos de instituciones, gracias a la afluencia de recursos públicos a través de un mayor

financiamiento de instituciones financieras públicas.

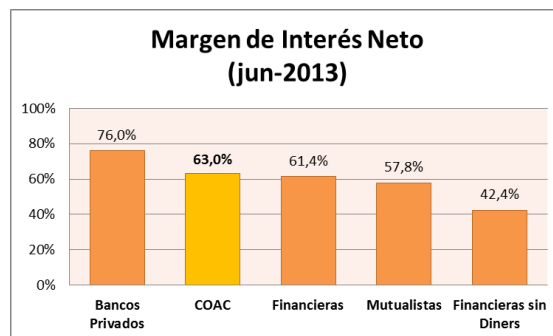


Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El total de utilidades en el semestre es de USD 28.5 MM. El ROA operativo es de 1.47%, la mayor rentabilidad en relación a activos de todos los sistemas (al excluir Diners del sistema de financieras). Sin embargo, tanto el ROA (1.41%) como el ROE (9.80%) decrecen anualmente. En parte, esto se debe a los cambios suscitados en la normativa que obligan a constituir mayor cantidad de provisiones. Además, un ambiente cada vez más competitivo y regularizado, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés.

Este año los ingresos a través de la intermediación financiera crecen en 17.1%. Pero también incrementa el costo de fondeo aumentando en 25.7% anual los intereses pagados.

En consecuencia, se presiona el margen de interés neto del Sistema COAC (62.99%), continuando con la tendencia decreciente de otros años. El margen de interés neto del Sistema está por debajo del sistema de bancos privados que alcanzó el 76%.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

La estructura operativa de las cooperativas es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo, debido a que la inversión que requiere el Sistema para la administración integral de sus riesgos y para el adecuado control de lavado de activos aumenta la

³ Análisis Semanal, Sept. 13, 2013

carga operativa. En promedio, los gastos operacionales en relación a ingresos aumentan de 79.62% en jun-12 a 82.36% para jun-13.

Las cooperativas no gozan de los mismos sistemas tecnológicos o capacitaciones que los bancos privados, dificultándose la optimización de procesos. Además, no generan el mismo volumen de actividad e ingresos que los bancos, reduciendo la capacidad de diluir su gasto operativo.

Para jun-2013 ocho de las cuarenta COACS tienen un MON negativo — en jun-2012 fueron solamente cuatro.

CALIDAD DEL ACTIVO

En el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito el portafolio de crédito es el activo principal (71.5% respecto a activos brutos). La estructura de cartera de crédito se distribuye en: 51.2% consumo, 37.5% microempresa, 7.3% vivienda y 4% comercial. Por retorno y competencia, la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Las participaciones de las distintas líneas de crédito no cambian significativamente durante el trimestre y tampoco durante el último año.

El crecimiento anual de la cartera es de 14% (USD 404.9 MM). Este se basa, principalmente, en el incremento de créditos de consumo, que corresponde al 64% del crecimiento total de la cartera bruta del sistema en el año.

Al ser el segmento financiero con la cartera de mayor crecimiento, el rápido incremento de la cartera en riesgo es consistente a la estructura de negocios del segmento. A jun-13, la morosidad total del Sistema COAC es 4.81%; desde dic-11 se observa un repunte en dicho indicador. La línea de microcrédito sigue siendo la cartera de mayor riesgo, morosidad de 6.41%. Este se explica por la falta de una tecnología micro financiera específica y por el nicho de mercado al que atiende que se ha caracterizado por tener las morosidades más altas dado su carácter informal.

FONDEO Y LIQUIDEZ

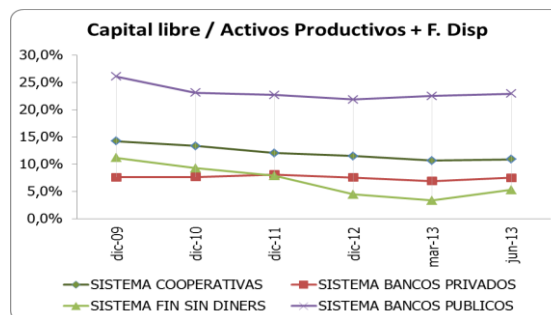
El fondeo proviene fundamentalmente (73%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: depósitos a plazo (57%), a la vista (41%) y restringidos (2%), a partir de jun-12, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los depósitos a plazo (23%). Por la composición del pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores. Sin embargo, ahora las cooperativas

más grandes tiene la facultad para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

La gestión de activos y pasivos refleja descalces en el corto plazo, con más vencimiento de pasivos respecto de la realización esperada de activos. Los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, el 78% de los depósitos a plazo tiene vencimientos menores a 181 días. Por otro lado, los clientes se interesan por operaciones a mediano y largo plazo; el portafolio de créditos del Sistema de Cooperativas en un 61.5% 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.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El sistema cooperativas ha conservado importantes reservas patrimoniales, factor que le ha brindado históricamente una posición mejor que otros sistemas (solamente superado por la Banca Pública). Los resultados positivos a fin de ejercicio han sido un constante soporte para el patrimonio. Esta estructura patrimonial es necesaria, frente a los riesgos inherentes del sistema; sin embargo preocupa la tendencia a decrecer que se observa en la mayoría de los indicadores de capitalización.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El capital libre decrece levemente en el semestre, en relación a los activos productivos y fondos disponibles disminuye en 0.6 p.p.; mientras la disminución semestral del capital libre en relación al patrimonio es de 0.4 p.p.