

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "TULCÁN LTDA."

### Calificación

1T13  
BBB+

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

### Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
Activos	4,037,073	32,328	42,514	53,487	56,482	69,115	73,224
Patrimonio	579,818	5,928	6,882	8,617	9,308	11,032	11,580
Resultados	13,529	543	827	1,397	666	2,267	531
ROE (%)	9.48%	18.33%	12.90%	18.03%	29.74%	23.07%	18.78%
ROA (%)	1.37%	3.36%	2.21%	2.91%	4.85%	3.70%	2.98%

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados y demás información presentada con corte a marzo de 2013 por la **COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO TULCÁN LTDA.**, decidió otorgar la calificación de **"BBB+"**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

### Contactos

Sebastián Baus  
(593 2) 226 9767, ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Jeanneth Molina  
(593 2) 292 2426, ext. 110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

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 de crédito de las instituciones del sistema.

### Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito TULCÁN LTDA., constituida en 1963, tiene su matriz en la ciudad de Tulcán; nació bajo el control del Ministerio de Bienestar Social, luego pasó a supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985 hasta 2012. A partir del 2013 el regulador es la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS). La Cooperativa se encuentra dentro del Grupo 4 que se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca.

Medidas de ajustes en tarifas de servicios y control de tasas, efectuadas por los reguladores han incidido en los resultados de las Instituciones Financieras en general, observando en este año un apretón importante en sus estructuras.

COAC Tulcán LTDA. es una institución con experiencia, reconocida en su zona de influencia; que a la fecha está atravesando un proceso de renovación y reestructuración, tras el cambio de gerencia a inicios de 2012.

A mar-13, la institución muestra un crecimiento acelerado de cartera, que de momento ha afectado los niveles de calidad del activo; mientras la cobertura con provisiones se reduce a niveles aceptables pero menor a sus peers. En consecuencia, la exposición de COAC Tulcán a riesgo de crédito ha aumentado frente a su posición histórica y en comparación con el Sistema.

**FECHA COMITE: JUNIO 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS A: MARZO 2013**

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 información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

[www.bankwatchratings.com](http://www.bankwatchratings.com)



La utilidad del período es de buena calidad y se origina en el negocio de intermediación; si bien los niveles de retorno del negocio son mayores a la media del Sistema, son concordantes con el nivel de riesgo asumido; por ello, los crecientes requerimientos de provisiones presionan el resultado del período.

La institución tiene la capacidad para constituir mayores provisiones, no lo hace pese a que sus coberturas son menores frente al promedio general; mostrando una posición más frágil que sus pares ante eventos imprevistos de riesgo sistémico. Los indicadores de eficiencia de la COAC comparan favorablemente con sus semejantes; desde luego, el bajo nivel de gasto en provisiones constituye una variable básica en dicho resultado.

Sin embargo, el riesgo de mantener esta cobertura está mitigado en parte por los niveles de solvencia de la institución. A mar-13, dispone de capital libre mayor que el promedio de instituciones de su segmento para afrontar riesgos no previstos en balance; pero los niveles de capitalización de la COAC están siendo presionados por el ritmo de crecimiento y son cada vez menores. A futuro, de continuar el ritmo de crecimiento del último año, sería deseable fortalecerlos para garantizar la salud de la institución.

Los índices de liquidez de COAC Tulcán son variables e inferiores a sus históricos; adicionalmente y si bien los requerimientos son cubiertos, existen posiciones en riesgo debido al marcado descalce estructural de balance y al elevado grado de concentración en depositantes institucionales. Por tanto, de momento el riesgo de liquidez cobra especial importancia por la exposición observada; a futuro es deseable mejorar la estructura de pasivos en plazo y grado de dispersión.

El Sistema de Cooperativas se encuentra en una etapa de transición a un nuevo ente de control. Conforme transcurra este período de cambio y se vaya consolidando la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES

Ver Anexo 1.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

#### ▪ SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

#### ▪ PERFIL

#### POSICIONAMIENTO DE MERCADO

COAC Tulcán fue creada el 6 de noviembre de 1963, en la ciudad de Tulcán; desde octubre de 1985 pasó a control de la SBS. A partir de enero de 2013 pasa a supervisión de la SEPS y se rige por Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero. Es reconocida por su buen nombre en su zona de influencia.

La institución forma parte del sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 40 entidades supervisadas por la SEPS), tiene una participación de 1,8% del total de activos, 1,8% de pasivos, y 2% del patrimonio del Sistema de Cooperativas.

#### ESTRUCTURA

La estructura de capital de las cooperativas consiste en **capital social, que se compone de certificados de aportación** que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad, documentos nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa.

El capital social 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. Este factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

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.

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 no repartible 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.

La nueva Ley indica además que 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.

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC Tulcán Ltda. En segunda instancia están el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia; el primero es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio, mientras el segundo, supervisa el establecimiento de buenas prácticas corporativas.

COAC Tulcán cuenta con una oficina matriz en la ciudad de Tulcán y seis agencias: Julio Andrade, Huaca, San Gabriel, El Ángel, Ibarra y Quito, y 7 cajeros propios.

Administrativamente, la COAC tiene una estructura jerárquica, encabezada por la gerencia general, con dos sub gerencias principales, la una a cargo del área de negocios y la otra a cargo del área administrativa y financiera. A mar-13, la entidad cuenta con 91 empleados.

**ESTRATEGIAS**

COAC Tulcán es una institución dedicada a operaciones de **Banca Minorista**; su estrategia principal es aumentar el volumen de activos productivos, como eje para fomentar la rentabilidad. El mercado objetivo es el público en general dentro de la zona geográfica de influencia de la COAC.

Los principales objetivos de la institución son: incrementar su participación de mercado, tanto en captaciones como en colocaciones y mantenerse entre las 5 COACS más rentables, entre las reguladas.

La institución maneja tres segmentos principales: consumo (48.7%), microempresa (39.5%) y vivienda (11.75). De cara al futuro, COAC Tulcán continuará enfocada en las líneas más rentables.

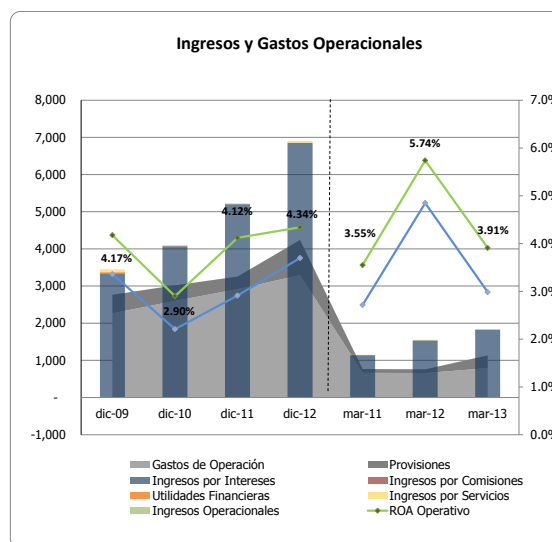
▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizaron estados financieros no auditados, a mar-13; reportes del año 2012 de la firma auditora Consultora Jiménez Espinosa & Asoc. LTda.; y los estados financieros de los periodos 2010 y 2011, auditados por Marcelo Morillo Muñoz. Los balances auditados **NO presentan salvedades**.

La información analizada está presentada de acuerdo a las normas contables dispuestas en los catálogos de cuentas y en la codificación de

Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: COAC Tulcán.  
Elaboración: BWR.

COAC Tulcán históricamente ha generado resultado positivos; a mar-13 las utilidades suman USD 531M, el 23% del resultado del año 2012. El resultado es de buena calidad y recurrente, pues el 91.7% de los ingresos netos del período provienen del negocio de colocación de cartera. En el trimestre, alrededor del 95% del ingreso del período es operativo, **la generación de intereses netos** en USD mejoró en 19% con respecto al año anterior debido al aumento de cartera, mientras el aporte de otros ingresos no operativos decreció 54% anual.

Al Margen Operacional Neto (MON) aportan otros ingresos no operativos por recuperación de activos y reversión de provisiones (5.4% del ingreso neto). La utilidad del período se contrajo 20.4% frente a la de mar-12, como resultado del incremento del gasto operativo y de provisiones; de hecho el peso de dichos rubros respecto del ingreso operativo aumentó en el último año, especialmente por la necesidad de incrementar provisiones.

En concordancia con el modelo de negocios de la institución, que privilegia los productos más rentables; los niveles de retorno del activo productivo son mejores que la media, pese a haberse presionado en el último año; evidenciando



que el negocio principal de la institución es atractivo.

En términos anuales, el ritmo de crecimiento de COAC Tulcán ha sido más acelerado que el Sistema, y con indicadores volátiles. La gestión de activos ha dado lugar a una disminución importante en los indicadores de rentabilidad y eficiencia de la institución; reflejando un crecimiento del negocio acelerado, costoso y con mayor riesgo de crédito.

COAC Tulcán tiene gastos operativos por USD 791M, que crecieron 20% anual y absorben el 43.27% del ingreso operativo; al incluir provisiones, la relación llega al 61.97%, mostrando un comportamiento expansivo. El nivel de **gasto operativo comparado con el sistema es más eficiente, pero poco flexible**; como resultado del peso del gasto de personal + honorarios (54.5% del gasto de operación).

En el primer trimestre de 2013, se observa un incremento de gasto de operación a causa de nuevas contrataciones e incrementos de honorarios para Directores. El aumento en el gasto de provisiones (239.7% anual) obedece a los requerimientos del negocio; presionando al MON, que decae 12% anual. A mar-13, la recuperación de activos financieros declinó 46.4% anual; todo ello explica la reducción en utilidad del trimestre comparada con mar-12.

#### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En concordancia con su naturaleza, el mayor riesgo de la institución es el de crédito. La cartera mantiene niveles de calidad aun controlable pero con tendencia negativa, desde diciembre 2012, colocada principalmente entre: créditos de consumo y de microempresa.

La relación entre los **activos productivos y pasivos con costo** (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 118.21%, superior al promedio del Sistema (111,36%).

Para el manejo integral de riesgos, la COAC dispone de un manual con los lineamientos básicos para el manejo de riesgos. La aplicación de las políticas de riesgos pasa por el Comité de Administración Integral de Riesgos y la Unidad de Riesgos.

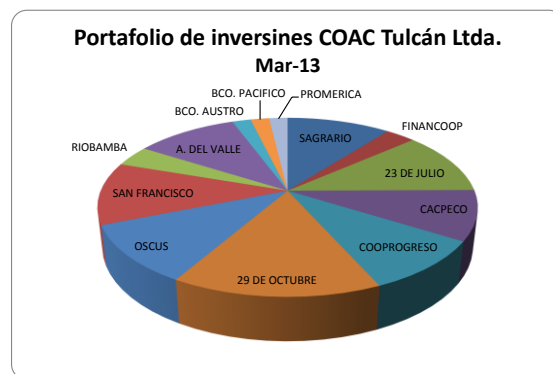
#### RIESGO DE CRÉDITO

#### FONDOS DISPONIBLES

A mar-13, COAC Tulcán dispone de fondos disponibles por USD 4.3MM, que representan el 5.7% del activo bruto total y corresponden fundamentalmente a **depósitos en el sistema financiero local** (91.88%). Forman parte de la cuenta también: efectivo y caja (7.64%) y efectos de cobro inmediato (0.47%).

Los depósitos locales están colocados en 11 instituciones entre públicas y privadas con calificación de riesgo local entre BBB- y AAA, el BCE y Financoop.

#### INVERSIONES



Fuente: COAC Tulcán.

Elaboración: BWR.

El portafolio de inversiones de la institución suma US\$ 5.3MM (7.8% del activo bruto total). La cartera de inversiones de la entidad está compuesta por **depósitos de plazo fijo**, contratados con cooperativas y entidades financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A y AA+.

El portafolio de inversiones contiene papeles de corto plazo y renta fija; no existe un mercado habitual de transacción, y por tanto no cuentan con un referente de cotización en el mercado. Se contabilizan como disponibles para la venta con vencimientos de hasta 90 días y con rendimientos acordes al promedio del mercado; en libros se encuentran registradas al valor de adquisición, que es igual al valor nominal.

Por emisor, la composición del portafolio muestra un adecuado grado de diversificación, mientras persiste la **concentración por segmento**; a mar-13, el 94.4% de los certificados de depósito son de instituciones del segmento cooperativo. La COAC no registra inversiones vencidas en su portafolio, ni productos derivados y todos sus papeles fueron pactados en dólares.

Por otro lado, a mar-13, la institución mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su

PTC; el monto de dichas inversiones asciende a USD 178M y representa el 1.6% de PTC de la COAC.

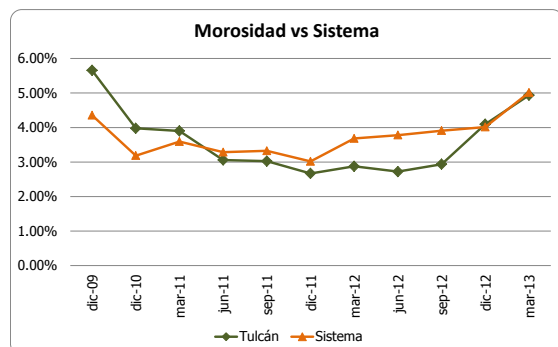
### CARTERA

La cartera es el principal activo productivo de la entidad, suma USD 60.4MM y representa el 79.4% del activo bruto total; la calidad de la cartera, si bien ha mantenido un comportamiento relativamente estable, a mar-13 el 88.87% mantiene calificación de riesgo entre A y B, la tendencia en los dos últimos trimestres ha sido negativa.

Por segmento de crédito, a mar-13, la estructura de cartera de la institución es: consumo (48.7%), microempresa (39.5%), hipotecario (11.7%) y comercial (0.1%). Evidenciando que la estrategia de negocios de la entidad está alineada con el comportamiento del mercado local. El **portafolio de créditos** de la COAC es **de largo plazo**; a mar-13, el 67.8% de la cuenta tiene vencimientos superiores a 360 días.

Las tres líneas de crédito más importantes para COAC Tulcán mantienen un ritmo de crecimiento alto; pero al igual que en el Sistema en general, consumo es el puntal expansivo del negocio. En términos generales, el nivel de retorno es concordante con el mayor riesgo asumido; a futuro es de esperar que persista el comportamiento de la morosidad y de la siniestralidad.

En el primer trimestre de 2013, la línea más expansiva es cartera de consumo, que se beneficia del comportamiento general de la economía. Para 2013, la dinámica macroeconómica depende de la liquidez del sistema y del ritmo de desaceleración en el gasto público; con efectos sobre la capacidad adquisitiva interna, que podrían incidir en la calidad de cartera del sistema.



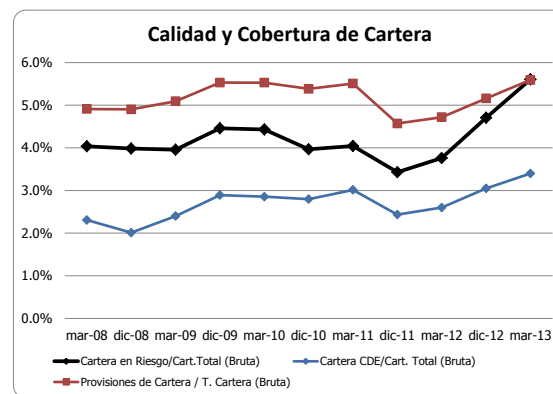
Fuente: COAC Tulcán.  
Elaboración: BWR.

Como se observa en el cuadro precedente, la morosidad de COAC Tulcán en 2011 y 2012 se mantuvo por debajo de la media; sin embargo, a mar-13, la **morosidad** de COAC Tulcán aumentó igualando al Sistema y mostrando una tendencia similar. Por tipo de producto, la cartera en riesgo del **segmento de consumo** creció 164.8% anual y el de **microempresa** en 93.8%; frente al aumento anual del 28.4% en el portafolio de créditos, dichas líneas han tenido un rápido ritmo de deterioro.

De acuerdo la Administración, el deterioro se da en las agencias de Ibarra y Quito, por salida de personal; frente a ello y para mejorar la calidad del activo se nombraron Jefes de Agencia nuevos, se contrataron abogados externos para llevar los procesos de recuperación y se nominó a un Jefe de Crédito general. Además han contratado a una empresa para que se encargue de la recuperación de cartera.

A mar-13, se observa un quebranto en la calidad de cartera, con un incremento tanto en la **CDE** (a 2.92% de la cartera total), como en la **cartera vencida**, que subió a 1.35% y en un 26.8% tiene vencimientos mayores a 360 días.

Los niveles de castigos de cartera en marzo representan el 2.76% de la cartera bruta; históricamente muestran un comportamiento volátil y sumados a la cartera de riesgo representan mayor exposición frente a sus pares.



Fuente: COAC Tulcán.  
Elaboración: BWR.

El crecimiento de la cartera de riesgo aumenta los requerimientos de provisiones, presionando a la estructura operativa. Las **coberturas con provisiones** a cartera en riesgo y cartera CDE desmejoran y muestran una tendencia decreciente pese al creciente gasto de provisiones. El índice de cobertura para cartera en riesgo no solo se contrajo frente a lo observado un año atrás, sino que es inferior a una vez.

Desde el año 2009, por disposición de la SBS, COAC Tulcán constituye una provisión del 1% de la cartera de crédito.

Por otro lado, el riesgo de crédito proviene también de los **niveles de concentración de cartera**. A mar-13, los 25 mayores deudores representan el 9.42% de la cartera bruta y contingentes, y el 51.73% del patrimonio; que constituyen un grado de exposición importante, y reflejan una estructura más vulnerable frente al entorno. Los 25 mayores créditos cuentan con garantías de entre 1.1 y 3.5 veces el monto en riesgo.

A pesar de los efectos en balance, de estos resultados negativos en la calidad de cartera, debemos indicar que la Cooperativa, aún conserva una situación saludable y que puede ser controlada, de tomarse las medidas correctivas necesarias, para evitar un mayor deterioro de sus activos.

**RIESGO DE MERCADO**

De acuerdo a los reportes regulatorios preparados por COAC Tulcán, a mar-13, el riesgo de tasa en el corto plazo es  $\pm 2.27\%$ , lo que representa USD 253M en riesgo. En el largo plazo, el riesgo de tasa por sensibilidad de recursos patrimoniales es  $\pm 4.39\%$  o USD 490M.

El manejo del riesgo de tasa de interés de la entidad mitiga en parte el riesgo de reprecio, porque emplea tasas de interés reajustables trimestralmente para cartera.

**RIESGO DE LIQUIDEZ**

Los niveles de liquidez estructural de la institución se han presionado respecto de sus máximos históricos; no obstante, a mar-13, se cubre adecuadamente los requerimientos legales. En el Sistema, por el contrario, los niveles de liquidez se han fortalecido.

El riesgo de liquidez se acentúa por el **grado de concentración** del portafolio de clientes; a mar-13, los **25 mayores depositantes** representan el 18.84% de las obligaciones con el público y el 104.85% de los activos líquidos; evidenciando una concentración superior al promedio del Sistema y a los indicadores de su competencia directa.

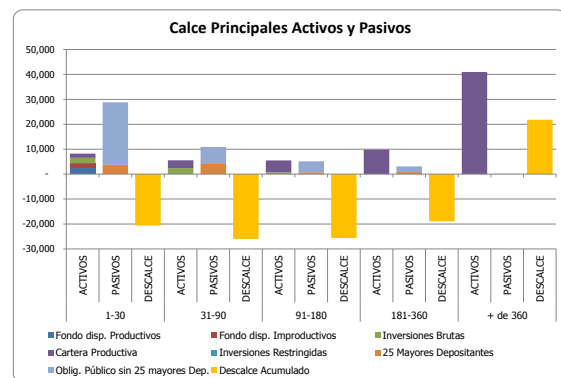
Por causa del **descalce de plazos entre activos y pasivos**, la brecha estructural de liquidez es importante; si bien existen posiciones de liquidez en riesgo, se cubren en el corto plazo (antes de 360 días), en plazos mayores a una año la COAC

dispone de activos líquidos suficientes para cubrir los desfases en el escenario contractual.

La cobertura con activos líquidos para pasivos de corto plazo registra un comportamiento histórico volátil e inferior al Sistema; en consecuencia, la estructura de la institución está más expuesta. A mar-13, la relación activos líquidos a pasivos de corto plazo es 22.48% y fondos disponibles para pasivos de corto plazo de 10.83%, en COAC Tulcán; frente a 29.96% y 19.09%, respectivamente, para el Sistema.

En concordancia con la naturaleza del negocio, la principal fuente de fondeo de la institución proviene de las obligaciones con el público; dicho rubro cubre el 65.3% del activo y representa el 80.7% del pasivo de la institución.

Los depósitos de terceros son de corto plazo, corresponden a: depósitos a la vista (41%), depósitos a plazo (56%) y depósitos restringidos (3%). La línea de fondeo de mayor crecimiento anual es la de depósitos de plazo; como resultado de los requerimientos del segmento, de fomentar el ahorro a plazo fijo con **tasas más competitivas**.



Fuente: COAC Tulcán.  
Elaboración: BWR.

COAC Tulcán mantiene un **descalce estructural de plazos en su balance**; en efecto, la institución con recursos de corto plazo financia operaciones mayores a 360 días, dicho riesgo se mitiga en parte por el nivel de volatilidad de los depósitos. En general, en el mercado financiero local existe apetito de riesgo de corto plazo; por ello en el Sistema los depósitos de terceros tienen fundamentalmente vencimientos de hasta 90 días. A mar-13, el 79.9% de los fondos del público en la COAC se mantienen en dicha banda; al igual que el 83.4% de los 25 mayores depositantes.

Las **obligaciones financieras** constituyen la segunda fuente importante de fondeo: cubren el 10.7% del activo bruto y el 13.3% del pasivo; representan una alternativa de mayor plazo.



Corresponden fundamentalmente a operaciones de redescuento con BEV y CFN, líneas que ofrecen condiciones atractivas para el segmento de cooperativas. El cupo de estas líneas es: con BEV hasta USD 2.586M y USD 11MM con CFN.

La institución cuenta con lineamientos de control de riesgo de liquidez, con planes de contingencia (vulnerables en caso de estrés sistémico) y controles internos. El plan de contingencia para riesgo de liquidez contempla el uso de líneas de crédito emergentes con Fincancoop, PNPEES, CFN Y BEV por un total de USD 18.154M.

### RIESGO OPERATIVO

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo; debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, pues poseen una capacidad de inversión más amplia; además del soporte que reciben de sus accionistas.

La auditora externa reporta fallas operativas, tales como: que el Consejo de Administración no ha emitido opinión alguna sobre el cumplimiento de controles internos para prevenir el lavado de activos, no actualización ante el ente de control de la información de los Oficiales de Cumplimiento. Ambas recomendaciones fueron acogidas y se habrían revertido a la fecha.

La auditoría reporta también problemas con los documentos de soporte de inversiones en acciones y participaciones y varios errores en registros contables asociados a la provisión por jubilación patronal, el cálculo de activos ponderados por riesgo y en el valor de la depreciación acumulada de activos fijos. Recomienda también dar de baja activos fijos en mal estado, así como conciliar los soportes de sistemas con los registros contables de los certificados de aportación.

Los auditores reportan la existencia de recomendaciones de auditoría externa de 2011 y 2012 en proceso de cumplimiento.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de COAC Tulcán, a mar-13, suma USD 11.6 MM; de acuerdo a la naturaleza del negocio, el 40.9% corresponde a reservas, rubro inamovible y el 38.2% es capital social. La posición patrimonial de la institución constituye una de sus principales fortalezas comparativas, frente al resto del Sistema de COAC's.

Al igual que en el resto de instituciones de su segmento, la **principal fuente de fortalecimiento patrimonial** son los resultados de la gestión operativa de la COAC; es así que el decrecimiento de la utilidad del período, respecto de mar-12, representa debilitamiento de la estructura de generación, frente al peso de los requerimientos del negocio, que limitaría el crecimiento de la Institución.

La relación **PTC** frente a activos productivos promedio se mantiene por arriba de la media del Sistema; si bien la relación TIER 1 a PTC es menor a la observada en sus pares.

En cuanto al **capital libre**, en relación con fondos disponibles y activos productivos es 12.15%; frente al 10.65% del Sistema, representa una cobertura mayor a la de sus pares para cubrir deterioros potenciales del activo.

## TULCAN

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	270,427	2,960	4,050	3,512	2,631	3,815	2,569
Inversiones Brutas	410,822	1,272	3,174	2,339	2,346	3,280	5,313
Cartera Productiva Bruta	3,022,668	24,277	32,433	44,643	48,069	57,988	60,432
Otros Activos Productivos Brutos	9,033	134	150	152	157	189	178
Total Activos Productivos	3,712,950	28,642	39,807	50,646	53,203	65,272	68,492
Fondos Disponibles Improductivos	157,899	1,736	1,065	1,197	1,310	1,376	1,739
Cartera en Riesgo	159,487	1,455	1,344	1,224	1,424	2,477	3,138
Activo Fijo	89,141	1,206	1,284	1,421	1,391	1,439	1,473
Otros Activos Improductivos	94,952	808	859	1,078	1,072	1,150	1,309
Total Provisiones	(177,355)	(1,518)	(1,845)	(2,078)	(1,917)	(2,599)	(2,928)
Total Activos Improductivos	501,478	5,205	4,552	4,920	5,196	6,442	7,659
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,037,073</b>	<b>32,328</b>	<b>42,514</b>	<b>53,487</b>	<b>56,482</b>	<b>69,115</b>	<b>73,224</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	3,051,275	21,382	29,328	36,294	37,777	46,583	49,760
Depósitos a la Vista	1,237,516	11,928	14,827	18,197	18,101	20,437	20,438
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,735,346	8,515	13,376	16,624	18,162	24,732	27,804
Depósitos en Garantía	46	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	78,367	939	1,125	1,473	1,514	1,414	1,518
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	460	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	288,242	3,557	4,312	5,894	6,180	8,250	8,184
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	117,108	1,460	1,991	2,682	3,217	3,249	3,700
Provisiones para Contingentes	138	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,457,255</b>	<b>26,400</b>	<b>35,631</b>	<b>44,871</b>	<b>47,175</b>	<b>58,083</b>	<b>61,644</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>579,818</b>	<b>5,928</b>	<b>6,882</b>	<b>8,617</b>	<b>9,308</b>	<b>11,032</b>	<b>11,580</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,037,073</b>	<b>32,328</b>	<b>42,514</b>	<b>53,487</b>	<b>56,482</b>	<b>69,115</b>	<b>73,224</b>
CONTINGENTES	7,926	-	-	-	-	4	15
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	125,885	4,558	5,570	7,148	2,095	9,280	2,568
Intereses Pagados	46,216	1,214	1,497	1,946	557	2,430	738
<b>Intereses Netos</b>	<b>79,669</b>	<b>3,344</b>	<b>4,072</b>	<b>5,203</b>	<b>1,538</b>	<b>6,851</b>	<b>1,829</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	(26)	28	1	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	79,643	3,372	4,074	5,203	1,538	6,851	1,829
Ingresos por Servicios (IO)	1,958	79	19	28	9	46	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	949	2	14	4	1	6	-
Gastos de Operacion (Goperac)	51,821	2,265	2,600	2,917	658	3,294	791
Otras Perdidas Operacionales	30	13	2	2	-	1	10
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>30,699</b>	<b>1,175</b>	<b>1,504</b>	<b>2,315</b>	<b>890</b>	<b>3,607</b>	<b>1,037</b>
Provisiones (Goperac)	17,115	500	419	338	101	946	342
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>13,584</b>	<b>675</b>	<b>1,085</b>	<b>1,977</b>	<b>789</b>	<b>2,661</b>	<b>695</b>
Otros Ingresos	8,591	162	162	224	269	711	144
Otros Gastos y Perdidas	2,378	17	24	29	40	46	39
Impuestos y Participacion de Empleados	6,268	277	397	775	352	1,060	270
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>13,529</b>	<b>543</b>	<b>827</b>	<b>1,397</b>	<b>666</b>	<b>2,267</b>	<b>531</b>

### TULCAN

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	3,870,849	30,378	40,872	51,843	54,512	66,648	70,231
Cartera Bruta total	3,182,155	25,732	33,776	45,867	49,493	60,465	63,570
Cartera Vencida	47,090	561	611	593	527	658	859
Cartera en Riesgo	159,487	1,455	1,344	1,224	1,424	2,477	3,138
Cartera C+D+E	-	-	985	898	870	1,515	1,855
Provisiones para Cartera	(169,408)	(1,470)	(1,776)	(2,018)	(1,856)	(2,531)	(2,828)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.1%	84.6%	89.7%	91.1%	91.1%	91.0%	89.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.4%	114.8%	118.3%	120.0%	121.0%	119.0%	118.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	2.2%	1.8%	1.3%	1.1%	1.1%	1.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.0%	5.7%	4.0%	2.7%	2.9%	4.1%	4.9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.0%	5.7%	4.0%	2.7%	2.9%	4.1%	4.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	2.9%	2.0%	1.8%	2.5%	2.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106.3%	101.0%	132.2%	164.8%	130.4%	102.2%	90.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	105.9%	101.0%	132.2%	164.8%	130.4%	102.2%	90.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	180.2%	224.7%	213.3%	167.0%	152.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.3%	5.7%	5.3%	4.4%	3.7%	4.2%	4.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	177.7%	221.6%	210.1%	204.1%	174.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	11.5%	6.6%	6.2%	6.8%	9.4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	56.4%	35.3%	32.9%	37.2%	51.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	0.0%	3.9%	2.9%	2.5%	3.7%	3.7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6.2%	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	0.0%	0.6%	0.6%	2.8%	0.8%	2.8%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	16.49%	-	18.69%	17.90%	18.09%	17.72%	17.28%
TIER I / APPR	12.91%	-	10.89%	10.17%	10.62%	10.18%	11.20%
PTC / Activos y Contingentes	-	-	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.57%	0.00%	19.78%	17.59%	15.80%	13.59%	13.19%
Capital libre (USD M)**	411,979	3,959	5,201	6,941	7,307	8,527	8,525
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.65%	13.04%	12.74%	13.40%	13.41%	12.80%	12.15%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.53%	53.30%	59.87%	65.09%	65.28%	62.73%	59.02%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.27%	0.00%	58.29%	56.81%	58.73%	57.48%	64.81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.63%	36.68%	18.39%	17.95%	16.93%	18.00%	16.27%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	-	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	9	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	82,520	3,440	4,104	5,232	1,548	6,902	1,829
Result. antes de impuest. y particip. trab.	19,796	820	1,223	2,172	1,018	3,326	801
Margen de Interés Neto	63.29%	73.36%	73.12%	72.78%	73.42%	73.82%	71.24%
ROE	9.48%	18.33%	12.90%	18.03%	29.74%	23.07%	18.78%
ROE Operativo	9.52%	22.77%	16.94%	25.51%	35.21%	27.09%	24.60%
ROA	1.37%	3.36%	2.21%	2.91%	4.85%	3.70%	2.98%
ROA Operativo	1.37%	4.17%	2.90%	4.12%	5.74%	4.34%	3.91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.56%	97.21%	99.22%	99.43%	99.36%	99.26%	100.04%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.71%	23.35%	11.90%	11.50%	11.85%	11.82%	10.94%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.70%	23.54%	11.90%	11.50%	11.85%	11.82%	10.94%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.75%	42.56%	27.85%	14.61%	11.31%	26.22%	32.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.54%	80.38%	73.56%	62.22%	49.03%	61.44%	61.97%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.80%	65.85%	63.36%	55.75%	42.53%	47.73%	43.27%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.96%	17.10%	8.07%	6.78%	5.52%	6.92%	6.37%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	428,326	4,695	5,115	4,709	3,940	5,191	4,308
Activos Liquidos (BWR)	672,474	5,893	8,059	7,020	5,539	8,472	8,941
25 Mayores Depositantes	-	-	5,989.40	6,720.81	7,505.15	7,081.17	9,375.10
100 Mayores Depositantes	-	-	9,124.05	10,531.86	11,472.71	12,640.62	15,364.56
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.96%	34.04%	34.11%	24.71%	17.66%	23.38%	22.48%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.24%	27.37%	28.11%	19.34%	16.59%	18.17%	19.30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.97%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	-	-	-	-	175.96%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-242.93%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.96%	34.04%	34.11%	24.71%	17.66%	23.38%	22.48%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.09%	27.12%	21.65%	16.57%	12.57%	14.32%	10.83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	20.42%	18.52%	19.87%	15.20%	18.84%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	74.32%	95.74%	135.51%	83.59%	104.85%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.19%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.23%

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

Ecuador

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

### SISTEMA DE COOPERATIVAS

El Reglamento de la reciente “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” fue publicado en el Registro Oficial en febrero de 2012. 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 control<sup>1</sup>, 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).

Fuente:

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

<sup>1</sup> 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			

**ANTECEDENTES**

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
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>17.301</b>	<b>19.853</b>	<b>14,8%</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>9.642</b>	<b>11.958</b>	<b>24,0%</b>
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%
<b>PETROLEROS</b>	<b>5.552</b>	<b>5.407</b>	<b>-2,6%</b>
<b>NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1.085</b>	<b>1.266</b>	<b>16,9%</b>
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

	2011	2012	Variacion 2012/2011
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>18.338</b>	<b>21.124</b>	<b>15,2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>10.345</b>	<b>12.485</b>	<b>20,7%</b>
- 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, regulaciones 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 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. 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%	0.9%
Margen de interés neto	78.3%	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.	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](mailto:pbaus@bwratings.com)

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

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

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.

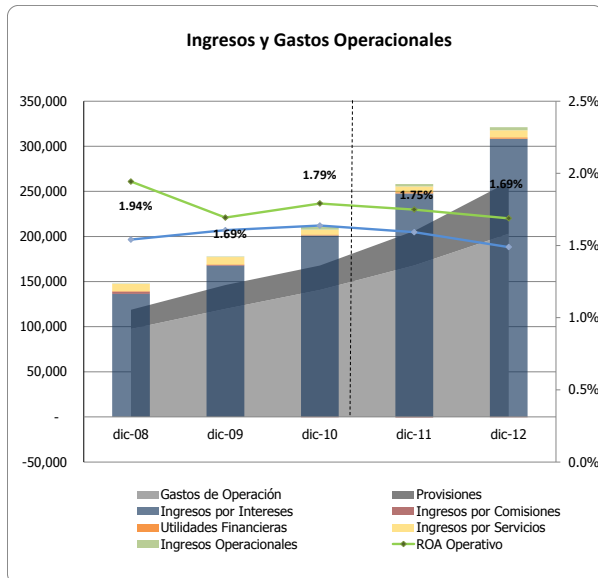
El fondeo proviene fundamentalmente (72%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: de plazo fijo (55%), a la vista (43%) y restringidos (3%), a lo largo de 2012, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los de plazo fijo (31%). Además, las COACS cuentan con recursos 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 20mil<sup>2</sup> 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.



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

<sup>2</sup> Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador

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 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 131<sup>3</sup>. Con la Ley del Sector Financiero Popular y Solidario las cooperativas de ahorro y crédito adquieren atribuciones que han sido generalmente imputables a la banca tradicional, cuya infraestructura operativa y tecnológica suele ser más sofisticada.

La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos, ya que tiene mayor flexibilidad para levantar capital externo, mayor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, además del soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas. En ese sentido, y dado que van a competir de manera más directa, las cooperativas deberán procurar estar al mismo nivel que los bancos privados en términos de capacidad operativa. Resulta importante que se fortalezcan las instancias operativas generadoras y que el nuevo ente regulador refuerce los controles, especialmente en lo que se refiere al control de riesgo integral; lo cual constituye un reto importante en vista de la cantidad de participantes que pertenecen a este nuevo esquema.

De acuerdo a la COLAC (Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito), las cooperativas de la región han logrado madurar en aspectos organizacionales, administrativos y financieros, sin embargo tienen la tarea pendiente de alcanzar un verdadero fortalecimiento institucional, como atender problemas de gobierno corporativo, controlar los costos de transacción y lograr avances tecnológicos. La tecnología constituye una pieza fundamental para la prestación de servicios financieros, en especial considerando la alta competencia en el mercado.

Un informe encargado por CAF, Fomin e IFC para asignar calificaciones a los sectores de microfinanzas de 55 países, encontró que América Latina es la región con mayor número de países bien calificados; Ecuador se ubicó 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.

<sup>3</sup> Art 131: Apoyo financiero.- El Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional, anualmente, presupuestarán los recursos financieros que en calidad de préstamos, serán canalizados, en condiciones preferenciales y prioritariamente a los organismos de integración amparados por la ley, previa presentación de los correspondientes proyectos cumpliendo los requerimientos de la entidad financiera.