

Ecuador
 Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "TULCÁN LTDA."

Calificación

| 1T13 | 2T13 | 3T13 |
|------|------|------|
| BBB+ | BBB+ | BBB+ |

Resumen Financiero

| En miles USD | SISTEMA BANCOS | dic-10 | dic-11 | sep-12 | dic-12 | jun-13 | sep-13 |
|--------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activos | 4,373,599 | 42,514 | 53,487 | 65,089 | 69,115 | 76,171 | 77,806 |
| Patrimonio | 625,302 | 6,882 | 8,617 | 10,574 | 11,032 | 11,913 | 12,336 |
| Resultados | 42,656 | 827 | 1,397 | 1,801 | 2,267 | 956 | 1,356 |
| ROE (%) | 9.59% | 12.90% | 18.03% | 25.02% | 23.07% | 16.67% | 15.48% |
| ROA (%) | 1.38% | 2.21% | 2.91% | 4.05% | 3.70% | 2.63% | 2.46% |

Contactos

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

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

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito TULCÁN LTDA tiene su matriz en la ciudad de Tulcán y 50 años de experiencia en el mercado. A partir del año 2013 está bajo el control de la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS), se encuentra dentro del Grupo 4, que se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados y demás información presentada con corte a septiembre de 2013 por la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO TULCÁN LTDA., decidió mantener 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".

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.

COAC Tulcán LTDA. es una institución de tamaño medio, con amplia experiencia y reconocimiento en su zona de influencia, que ha atravesado una etapa de cambio y consolidación mediante una nueva gerencia. Tras el cambio administrativo se observa que la institución crece más rápido enfocada en productos más rentables, sin embargo, presionando la calidad de la cartera, que muestra mayor morosidad y menores coberturas.

El rápido crecimiento del negocio ha implicado también un encarecimiento de la estructura operativa de la institución. Esto ha reducido los altos indicadores de rentabilidad y presionado los adecuados niveles de eficiencia mostrados el año anterior, sin embargo manteniéndose por sobre la media del sistema. De esta manera, a pesar de un decrecimiento del 25% anual en la utilidad neta, la Cooperativa mantiene un ROA Operativo de 3.25% frente al 1.49% del sistema.

FECHA COMITE: DICIEMBRE 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: SEPTIEMBRE 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



El encarecimiento operativo es el resultado de una estructura más pesada y crecientes requerimientos de provisiones. Adicionalmente la relación de gasto frente al activo neto promedio es mejor en el Sistema, evidenciando que COAC Tulcán está generando una estructura poco flexible. A futuro consideramos que la rentabilidad continuará presionada debido a presiones sobre el margen de interés y por el crecimiento de la cartera de riesgo.

El capital libre de la institución continúa siendo mayor al promedio, otorgando un colchón mayor para afrontar riesgos no previstos en balance. Sin embargo, el rápido aumento del negocio presiona los niveles de capitalización de la COAC; adicionalmente, su exposición a riesgo de crédito ha aumentado gradualmente, mientras la capitalización crece menos. Por otra parte, COAC Tulcán tiene la capacidad para constituir mayores provisiones, sin embargo, muestra coberturas a cartera en riesgo menores al sistema.

Si bien los niveles de liquidez de COAC Tulcán cubren sus requerimientos, están más apretados que la media y su variabilidad responde a la capacidad de generación de nuevos negocios. El grado de exposición de la institución se acentúa en 2013 porque existen posiciones en riesgo debido al marcado descalce estructural de balance y al elevado grado de concentración en depositantes institucionales. 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, 1,7% 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 la fecha de análisis, cuenta con 106 empleados, mostrando un incremento en nómina del 16.5% respecto a jun-13.

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 (51%), microempresa (38%) y vivienda (11%). De cara al futuro, COAC Tulcán continuará enfocada en las líneas más rentables.

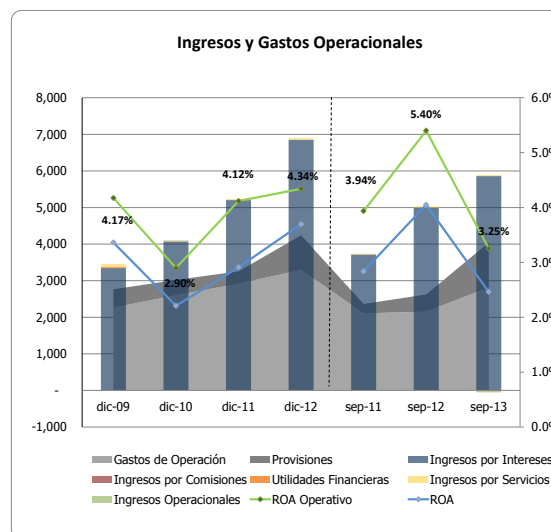
PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron estados financieros no auditados, a sep-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

A sep-13, COAC Tulcán generó resultados por USD 1.356M, originados en un 96.2% en ingresos financieros. La institución mantiene una operación atractiva, rentable y eficiente; en dichos indicadores compara favorablemente con el Sistema. Sin embargo, la utilidad del período se contrae frente a la de sep-12, como consecuencia del creciente peso de los requerimientos operativos, de presiones en el margen, del deterioro en la calidad del activo y de menores niveles de recuperaciones.

A lo largo de 2013, el peso del gasto de provisiones y del gasto de operación ha dado lugar a resultados anuales netos decrecientes. El **MON** del período **se presiona también por el peso de las provisiones** (crecen 161.3% anual); de hecho a sep-13, se contrajo -25.4%, y debido a que la generación de otros ingresos no operativos cayó otro tanto, el resultado del ejercicio también se presionó.

Las utilidades del período, representan el 60% del resultado del año 2012, pese ser de buena calidad y recurrentes; la tendencia anual es a contraerse, por efecto del encogimiento del margen de interés neto y una estructura de gastos más pesada.

El crecimiento de ingresos financieros obedece al aumento en el volumen de cartera, situación que mitiga el efecto de la contracción del margen de interés neto; dando lugar a un Margen Bruto



Financiero nominal mayor al observado en el mismo período de 2012.

En términos relativos, si bien, la rentabilidad del activo productivo y los niveles de retorno del negocio caen anualmente; continúan siendo mejores que la media, y su desempeño concordante con el riesgo asumido en la cartera de productos.

No obstante, la generación del negocio del negocio de intermediación mejora; el resultado bruto financiero es absorbido por los crecientes requerimientos operativos del negocio. A sep-13, el gasto operativo más provisiones representa el 69.29% del ingreso operativo neto, la relación fue 52.20% un año atrás, evidenciando un encarecimiento de la gestión operativa en el último año.

Adicionalmente, la estructura operativa de la institución es poco flexible pues el costo asociado a remuneraciones de personal constituye el 48.8% del gasto operacional del período; ahora bien, los impuestos, servicios y otros gastos son los rubros más expansivos, en términos anuales.

Si bien COAC Tulcán **mantiene niveles de eficiencia operativa decrecientes pero superiores a sus pares**; frente al activo, el peso del gasto es superior al del Sistema, evidenciando que la institución tiene mayores requerimientos que sus pares y que maneja una estructura operativa más pesada.

COAC Tulcán a partir de 2012 registra un crecimiento del negocio acelerado, costoso y con mayor riesgo de crédito. En términos anuales, el ritmo de crecimiento de cartera ha sido superior que entre sus pares y con indicadores volátiles; además ha estado acompañado de una gestión de activos, que ha dado lugar a una disminución importante en los indicadores de rentabilidad y eficiencia; así como presión en sus indicadores de liquidez y solvencia.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

La relación entre los **activos productivos y pasivos con costo** (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 115.55%, superior al promedio del Sistema (111,42%).

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.

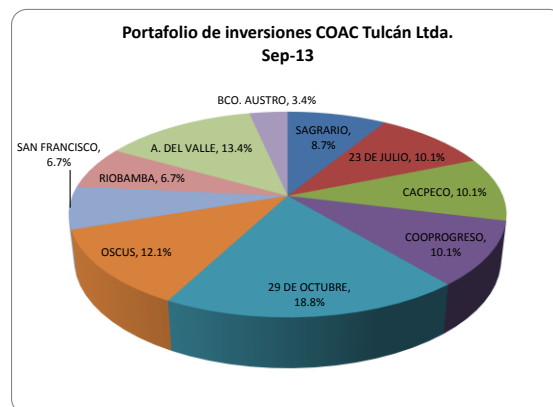
RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES

COAC Tulcán mantiene USD 6.3MM en fondos disponibles, que representan el 7.7% del activo bruto total y corresponden fundamentalmente a **depósitos en el sistema financiero local** (90.52%). Forman parte de la cuenta también: efectivo y caja (8.95%) y efectos de cobro inmediato (0.54%).

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\$ 2.98MM (3.7% del activo productivo 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, contratados con entidades del sector privado; 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 y en un 89.9% tienen vencimientos de hasta 90 días, con rendimientos acordes al promedio del mercado; en libros se encuentran registradas al valor de adquisición, que es igual al valor nominal.

Mientras por emisor, el portafolio está diversificado, existe **concentración por segmento**; el 96.61% de los certificados de depósito son de instituciones del segmento cooperativo, con lo que cumplen disposiciones de la Ley de Economía Popular y Solidaria. La COAC no registra inversiones vencidas en su portafolio, ni productos derivados y todos sus papeles fueron pactados en dólares.

COAC Tulcán mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC; a sep-13, el monto de dichas inversiones asciende a USD 159M y representa el 1.3% de PTC de la COAC.

CARTERA

La cartera es el principal activo de la entidad, suma USD 69MM y representa el 84.8% del activo bruto total; el ritmo de incremento de nuevos negocios de la institución es superior al del Sistema. Si bien, el agresivo incremento del negocio presiona los indicadores de cartera de riesgo y de cartera vencida; el nivel de exposición de la institución es menor a la media.

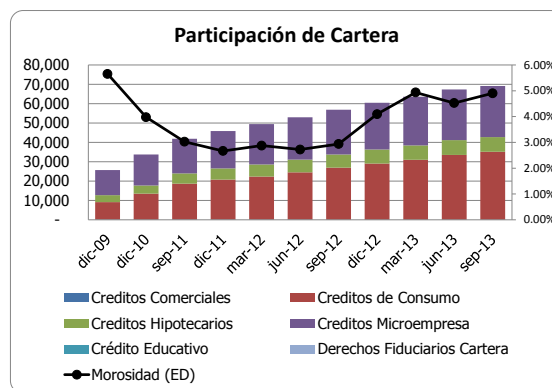
La cartera de riesgo ha crecido 103% anual, deterioro concordante con la estrategia de negocios de la COAC y con el riesgo sistémico de los segmentos de consumo y microempresa. En consecuencia, COAC Tulcán tiene mayores requerimientos de provisiones.

Pese al mayor gasto de provisiones asumido por la entidad, los niveles de cobertura para cartera problemática del período han desmejorado y reflejan que la institución tiene mayor exposición al riesgo de crédito, que la media de sus pares.

Por segmento de crédito, a sep-13, la estructura de cartera de la institución es: consumo (50.7%), microempresa (38.1%), hipotecario (11%) y comercial (0.1%). De manera que la estrategia de negocios de la entidad está alineada con el comportamiento del mercado local; privilegia el consumo, y lo hace con un **portafolio de créditos de largo plazo**; a sep-13 el 68.2% de la cartera de la institución mantiene vencimientos superiores a 360 días.

La línea de consumo 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

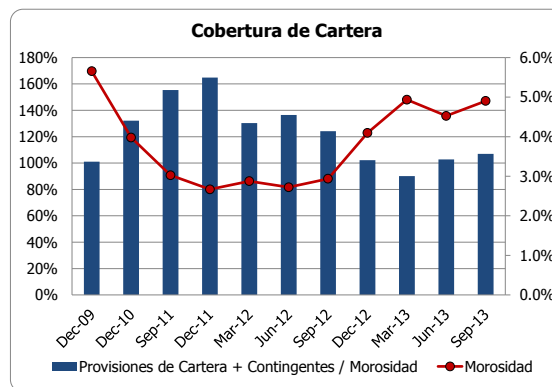
calidad de cartera del sistema. De manera que, a futuro es de esperar que persista el comportamiento de la morosidad y de la siniestralidad.



Fuente: COAC Tulcán
Elaboración: BWR

La morosidad de COAC Tulcán muestra una tendencia alcista; por tipo de producto, el **segmento de consumo y microempresa** son los más morosos, con 4.57% y 6.50%, respectivamente. Dicha tendencia se está consolidando a lo largo de 2013, a pesar de que la Administración atribuye el deterioro a la salida de personal en las agencias de Ibarra y Quito; en cifras aún no se observa ningún efecto de las medidas correctivas tomadas, entre ellas: nombramientos de Jefes de Agencia nuevos y de un Jefe de Crédito General, contratación de abogados externos y de una empresa de cobranza, para procesos de recuperación de cartera.

Desde el año 2012, los niveles de castigos de cartera se mantienen arriba del 1%, muy por encima de la media y de niveles anteriores observados en la institución; evidenciando el uso de esta práctica para mejorar la calidad de la cartera.



Fuente: COAC Tulcán
Elaboración: BWR

El rápido incremento en la generación de cartera licúa en parte su deterioro, pero también explica el



aumento de la cartera de riesgo; a sep-13, los requerimientos de provisiones crecen a un mayor ritmo que el gasto asociado; por consiguiente, el nivel de **coberturas con provisiones** para la cartera problemática se han debilitado paulatinamente y son inferiores a lo observado un año atrás. Frente al Sistema continúan abajo, pese a que por disposición de la SBS, desde el año 2009, COAC Tulcán constituye una provisión voluntaria del 1% de la cartera de crédito.

En la estructura de cartera, los **niveles de concentración bajos** observados constituyen una ventaja comparativa; a sep-13, los 25 mayores deudores representan el 1.75% de la cartera bruta y contingentes, y el 9.83% del patrimonio.

A la fecha de análisis, existe una mayor diversificación de clientes frente a sus históricos, y la tendencia a la baja persiste, reflejando un esfuerzo consciente de la institución para mitigar su riesgo de crédito. Los 25 mayores créditos cuentan con garantías de entre 1.1 y 3.5 veces el monto en riesgo.

CONTINGENTES

A sep-13 la COAC tiene USD 61M en contingentes por créditos aprobados no desembolsados.

RIESGO DE MERCADO

De acuerdo a los reportes regulatorios preparados por COAC Tulcán, a sep-13, el riesgo de tasa en el corto plazo es $\pm 1.29\%$, lo que representa USD 154M en riesgo. En el largo plazo, el riesgo de tasa por sensibilidad de recursos patrimoniales es mayor y llega a $\pm 2.15\%$ o USD 256M; evidenciando que el mayor grado de exposición viene dado por el desfase estructural de plazos en el balance.

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 Y FONDEO

Las obligaciones con el público representan la principal fuente de fondeo de la COAC, a sep-13 cubren el 65.5% del activo bruto. Los fondos de terceros mantienen la siguiente estructura: depósitos a plazo (58%), depósitos a la vista (39%) y depósitos restringidos (3%).

Si bien los depósitos a plazo constituyen la línea de mayor crecimiento anual, son realmente una fuente de corto plazo; de hecho el 85.9% de los depósitos

del público tienen vencimientos de hasta 180 días. Prioritariamente, de los fondos del público en la COAC se colocan hasta 90 días; entre los 25 mayores depositantes, el 70.6% se encuentra en dicha banda.

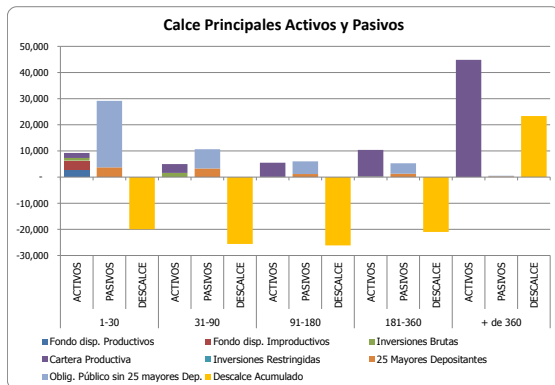
En el mercado financiero local existe apetito de riesgo de corto plazo, en consecuencia, la institución al igual que sus pares, lleva a cabo un proceso de fomento al ahorro a plazo fijo con **tasas más competitivas**.

Las **obligaciones financieras** constituyen la segunda fuente importante de fondeo: cubren el 13.3% del activo bruto y 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 2.6MM y USD 11MM con CFN; incorporan también obligaciones con Financoop.

COAC Tulcán mantiene niveles de liquidez que cubren sus requerimientos legales; la liquidez estructural de la COAC se ha presionado frente a sus históricos. El grado de exposición de la institución es mayor que el de la media de su Sistema, además persisten posiciones de liquidez en riesgo en el escenario estático; que son cubiertas en un plazo menor a 360 días.

Por otro lado, en depósitos se observa un bajo nivel de dispersión, que contrasta con el desempeño del Sistema; dicha condición acentúa la exposición a riesgo de liquidez. A sep-13, el **grado de concentración** del portafolio de clientes, dado por los **25 mayores depositantes** representa el 16.87% de las obligaciones con el público y el 100.72% de los activos líquidos; evidenciando una concentración superior al promedio y a su competencia directa.

La cobertura con activos líquidos para pasivos de corto plazo registra un comportamiento histórico variable e inferior al Sistema; en consecuencia, la estructura de la institución está más expuesta. La relación activos líquidos a pasivos de corto plazo es 22.44% y fondos disponibles para pasivos de corto plazo de 15,71% para COAC Tulcán; mientras llega a 29.78% y 18,56%, respectivamente, para el Sistema.



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 bajo nivel de volatilidad de los depósitos.

El **descalce de plazos entre activos y pasivos** genera una brecha estructural de liquidez importante, que en el escenario estático da lugar a posiciones de liquidez en riesgo, las que son cubiertas en el corto plazo (antes de 360 días). En los escenarios dinámico y esperado no existen posiciones en riesgo, pues los activos cubren cualquier brecha negativa.

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 Financoop, 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.

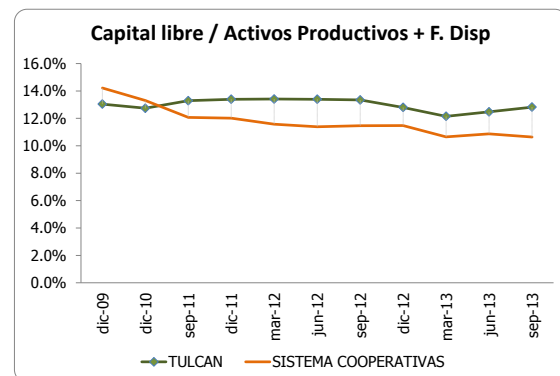
La auditora externa reporta fallas operativas, tales como: que el Consejo de Administración no ha emitido opinión alguna sobre el cumplimiento de controles internos para prevenir el lavado de activos, no actualización ante el ente de control de la información de los Oficiales de Cumplimiento. Ambas recomendaciones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

COAC Tulcán dispone de un patrimonio por USD 10.980M, que sumadas utilidades, cubre el 15.1% del activo bruto. Los principales rubros de la estructura patrimonial de la institución son el capital social (48.1%) y las reservas (40.2%), dicha situación explica que el 69.18% del PTC corresponda a patrimonio primario.



Fuente: COAC Tulcán
Elaboración: BWR

Los indicadores de capitalización de la institución se mantienen por arriba de la media del Sistema; sin embargo, los niveles de capital libre y de PTC están presionados frente a sus históricos, como resultado del rápido crecimiento del negocio. A futuro, los indicadores de solvencia continuarán influidos por el agresivo crecimiento del negocio.

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. En 2013 se observa un decrecimiento de la utilidad, que limitaría el crecimiento de la Institución pues se origina en el debilitamiento de la estructura de generación, frente al peso de los requerimientos del negocio.

TULCAN

| (\$ MILES) | SISTEMA COOPERATIVAS | dic-10 | dic-11 | sep-12 | dic-12 | mar-13 | jun-13 | sep-13 |
|--|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 278,936 | 4,050 | 3,512 | 1,745 | 3,815 | 2,569 | 2,223 | 2,847 |
| Inversiones Brutas | 474,755 | 3,174 | 2,339 | 4,329 | 3,280 | 5,313 | 4,050 | 2,980 |
| Cartera Productiva Bruta | 3,272,612 | 32,433 | 44,643 | 55,200 | 57,988 | 60,432 | 64,290 | 65,737 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 6,620 | 150 | 152 | 182 | 189 | 178 | 150 | 159 |
| Total Activos Productivos | 4,032,922 | 39,807 | 50,646 | 61,456 | 65,272 | 68,492 | 70,714 | 71,724 |
| <i>Fondos Disponibles Improductivos</i> | 163,016 | 1,065 | 1,197 | 1,510 | 1,376 | 1,739 | 2,755 | 3,411 |
| Cartera en Riesgo | 174,497 | 1,344 | 1,224 | 1,670 | 2,477 | 3,138 | 3,047 | 3,389 |
| Activo Fijo | 93,806 | 1,284 | 1,421 | 1,443 | 1,439 | 1,473 | 1,606 | 1,622 |
| Otros Activos Improductivos | 105,030 | 859 | 1,078 | 1,161 | 1,150 | 1,309 | 1,278 | 1,350 |
| Total Provisiones | (195,672) | (1,845) | (2,078) | (2,151) | (2,599) | (2,928) | (3,229) | (3,689) |
| Total Activos Improductivos | 536,348 | 4,552 | 4,920 | 5,784 | 6,442 | 7,659 | 8,685 | 9,772 |
| TOTAL ACTIVOS | 4,373,598 | 42,514 | 53,487 | 65,089 | 69,115 | 73,224 | 76,171 | 77,806 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 3,329,027 | 29,328 | 36,294 | 43,169 | 46,583 | 49,760 | 53,382 | 53,353 |
| Depósitos a la Vista | 1,319,004 | 14,827 | 18,197 | 19,225 | 20,437 | 20,438 | 21,311 | 20,710 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 1,928,862 | 13,376 | 16,624 | 22,640 | 24,732 | 27,804 | 30,425 | 30,916 |
| Depósitos en Garantía | 59 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 81,102 | 1,125 | 1,473 | 1,304 | 1,414 | 1,518 | 1,646 | 1,728 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 604 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 297,103 | 4,312 | 5,894 | 8,026 | 8,250 | 8,184 | 7,795 | 8,718 |
| Valores en Circulación | 28 | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 121,377 | 1,991 | 2,682 | 3,319 | 3,249 | 3,700 | 3,081 | 3,398 |
| Provisiones para Contingentes | 158 | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 3,748,297 | 35,631 | 44,871 | 54,515 | 58,083 | 61,644 | 64,258 | 65,470 |
| TOTAL PATRIMONIO | 625,302 | 6,882 | 8,617 | 10,574 | 11,032 | 11,580 | 11,913 | 12,336 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 4,373,599 | 42,514 | 53,487 | 65,089 | 69,115 | 73,224 | 76,171 | 77,806 |
| CONTINGENTES | 12,653 | - | - | - | 4 | 15 | 85 | 61 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 400,138 | 5,570 | 7,148 | 6,728 | 9,280 | 2,568 | 5,368 | 8,280 |
| Intereses Pagados | 148,378 | 1,497 | 1,946 | 1,741 | 2,430 | 738 | 1,559 | 2,421 |
| Intereses Netos | 251,760 | 4,072 | 5,203 | 4,987 | 6,851 | 1,829 | 3,809 | 5,859 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 454 | 1 | - | - | - | - | - | - |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 252,214 | 4,074 | 5,203 | 4,987 | 6,851 | 1,829 | 3,809 | 5,859 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 5,995 | 19 | 28 | 33 | 46 | 10 | 20 | 30 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 2,935 | 14 | 4 | 6 | 6 | - | 2 | 2 |
| Gastos de Operacion (Goperac) | 171,075 | 2,600 | 2,917 | 2,154 | 3,294 | 791 | 1,804 | 2,817 |
| Otras Perdidas Operacionales | 112 | 2 | 2 | 1 | 1 | 10 | 57 | 57 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 89,957 | 1,504 | 2,315 | 2,871 | 3,607 | 1,037 | 1,969 | 3,017 |
| Provisiones (Goperac) | 43,785 | 419 | 338 | 469 | 946 | 342 | 698 | 1,226 |
| Margen Operacional Neto | 46,172 | 1,085 | 1,977 | 2,402 | 2,661 | 695 | 1,272 | 1,792 |
| Otros Ingresos | 20,548 | 162 | 224 | 396 | 711 | 144 | 216 | 300 |
| Otros Gastos y Perdidas | 3,442 | 24 | 29 | 46 | 46 | 39 | 45 | 46 |
| Impuestos y Participacion de Empleados | 20,622 | 397 | 775 | 950 | 1,060 | 270 | 486 | 689 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 42,656 | 827 | 1,397 | 1,801 | 2,267 | 531 | 956 | 1,356 |

TULCAN

| (\$ MILES) | SISTEMA COOPERATIVAS | dic-10 | dic-11 | sep-12 | dic-12 | mar-13 | jun-13 | sep-13 |
|---|----------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 4,195,938 | 40,872 | 51,843 | 62,966 | 66,648 | 70,231 | 73,469 | 75,135 |
| Cartera Bruta total | 3,447,109 | 33,776 | 45,867 | 56,869 | 60,465 | 63,570 | 67,337 | 69,127 |
| Cartera Vencida | 59,827 | 611 | 593 | 592 | 658 | 859 | 885 | 927 |
| Cartera en Riesgo | 174,497 | 1,344 | 1,224 | 1,670 | 2,477 | 3,138 | 3,047 | 3,389 |
| Cartera C+D+E | - | 985 | 898 | 1,047 | 1,515 | 1,855 | 2,037 | 2,387 |
| Provisiones para Cartera | (188,138) | (1,776) | (2,018) | (2,073) | (2,531) | (2,828) | (3,131) | (3,625) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 88.3% | 89.7% | 91.1% | 91.4% | 91.0% | 89.9% | 89.1% | 88.0% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 111.4% | 118.3% | 120.0% | 120.0% | 119.0% | 118.2% | 115.6% | 115.6% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1.7% | 1.8% | 1.3% | 1.0% | 1.1% | 1.4% | 1.3% | 1.3% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 5.1% | 4.0% | 2.7% | 2.9% | 4.1% | 4.9% | 4.5% | 4.9% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 5.1% | 4.0% | 2.7% | 2.9% | 4.1% | 4.9% | 4.5% | 4.9% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.0% | 2.9% | 2.0% | 1.8% | 2.5% | 2.9% | 3.0% | 3.5% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 107.9% | 132.2% | 164.8% | 124.1% | 102.2% | 90.1% | 102.8% | 106.9% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct | 107.5% | 132.2% | 164.8% | 124.1% | 102.2% | 90.1% | 102.8% | 106.9% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | - | 180.2% | 224.7% | 197.9% | 167.0% | 152.4% | 153.7% | 151.8% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 5.5% | 5.3% | 4.4% | 3.6% | 4.2% | 4.4% | 4.6% | 5.2% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | - | 177.7% | 221.6% | 219.2% | 204.1% | 174.6% | 167.9% | 175.5% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0.0% | 3.0% | 2.5% | 2.2% | 2.1% | 1.9% | 1.8% | 1.8% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.0% | 14.6% | 13.5% | 11.6% | 11.3% | 10.7% | 10.3% | 9.8% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0.1% | 3.9% | 2.9% | 2.9% | 3.7% | 3.7% | 3.9% | 4.5% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 23.7% | - | - | - | - | - | - | - |
| Ctgo total período / MON antes de provisiones | 4.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.2% | 0.6% | 0.6% | 1.1% | 0.8% | 2.8% | 1.5% | 1.1% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 16.10% | 18.69% | 17.90% | 17.44% | 17.72% | 17.28% | 17.22% | 17.79% |
| TIER I / APPR | 13.11% | 10.89% | 10.17% | 10.52% | 10.18% | 11.20% | 12.33% | 12.31% |
| PTC / Activos y Contingentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 16.23% | 19.78% | 17.59% | 14.28% | 13.59% | 13.19% | 13.98% | 13.60% |
| Capital libre (USD M)** | 446,189 | 5,201 | 6,941 | 8,396 | 8,527 | 8,525 | 9,159 | 9,628 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 10.64% | 12.74% | 13.40% | 13.35% | 12.80% | 12.15% | 12.48% | 12.82% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 54.45% | 59.87% | 65.09% | 66.27% | 62.73% | 59.02% | 60.70% | 60.22% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | 81.46% | 58.29% | 56.81% | 60.36% | 57.48% | 64.81% | 71.59% | 69.18% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 15.13% | 18.39% | 17.95% | 17.83% | 18.00% | 16.27% | 16.40% | 16.79% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 27 | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 261,032 | 4,104 | 5,232 | 5,025 | 6,902 | 1,829 | 3,774 | 5,834 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 63,278 | 1,223 | 2,172 | 2,751 | 3,326 | 801 | 1,442 | 2,046 |
| Margen de Interés Neto | 62.92% | 73.12% | 72.78% | 74.12% | 73.82% | 71.24% | 70.96% | 70.77% |
| ROE | 9.59% | 12.90% | 18.03% | 25.02% | 23.07% | 18.78% | 16.67% | 15.48% |
| ROE Operativo | 10.38% | 16.94% | 25.51% | 33.37% | 27.09% | 24.60% | 22.17% | 20.44% |
| ROA | 1.38% | 2.21% | 2.91% | 4.05% | 3.70% | 2.98% | 2.63% | 2.46% |
| ROA Operativo | 1.49% | 2.90% | 4.12% | 5.40% | 4.34% | 3.91% | 3.50% | 3.25% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 96.46% | 99.22% | 99.43% | 99.24% | 99.26% | 100.04% | 100.94% | 100.42% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 8.79% | 11.90% | 11.50% | 11.86% | 11.82% | 10.94% | 11.20% | 11.41% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 8.80% | 11.90% | 11.50% | 11.86% | 11.82% | 10.94% | 11.20% | 11.41% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 48.67% | 27.85% | 14.61% | 16.34% | 26.22% | 32.95% | 35.44% | 40.63% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 82.31% | 73.56% | 62.22% | 52.20% | 61.44% | 61.97% | 66.31% | 69.29% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 65.54% | 63.36% | 55.75% | 42.87% | 47.73% | 43.27% | 47.81% | 48.28% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6.93% | 8.07% | 6.78% | 5.90% | 6.92% | 6.37% | 6.89% | 7.34% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 441,952 | 5,115 | 4,709 | 3,255 | 5,191 | 4,308 | 4,978 | 6,258 |
| Activos Líquidos (BWR) | 709,076 | 8,059 | 7,020 | 6,789 | 8,472 | 8,941 | 8,628 | 8,938 |
| 25 Mayores Depositantes | 264,104.68 | 5,989.40 | 6,720.81 | 7,714.67 | 7,081.17 | 9,375.10 | 9,727.04 | 9,002.44 |
| 100 Mayores Depositantes | 528,302.70 | 9,124.05 | 10,531.86 | 12,734.34 | 12,640.62 | 15,364.56 | 16,221.82 | 15,406.21 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 29.78% | 34.11% | 24.71% | 20.02% | 23.38% | 22.48% | 21.71% | 22.44% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 26.20% | 28.11% | 19.34% | 17.56% | 18.17% | 19.30% | 16.38% | 16.82% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | - | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 10.97% | 10.37% | 10.10% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea | - | - | - | - | - | 175.96% | 157.94% | 166.57% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -242.93% | -246.11% | -221.48% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 29.78% | 34.11% | 24.71% | 20.02% | 23.38% | 22.48% | 21.71% | 22.44% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 18.56% | 21.65% | 16.57% | 9.60% | 14.32% | 10.83% | 12.53% | 15.71% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 7.93% | 20.42% | 18.52% | 17.87% | 15.20% | 18.84% | 18.22% | 16.87% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | 37.25% | 74.32% | 95.74% | 113.63% | 83.59% | 104.85% | 112.74% | 100.72% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 2.19% | -1.28% | -1.25% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 4.23% | 2.28% | 2.07% |

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 control¹, 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.

¹ 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: Análisis Semanal
Fuente Banco Central

Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 días 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 crecería 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 refinera 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 pres | 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:

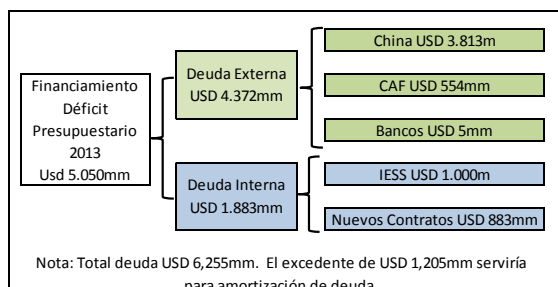
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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, mantiene 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)

ÍNDICES FINANCIEROS

| 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% |

Contactos

Sebastián Baus
(593) -02 226 9767, ext. 104
sbaus@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 Latina² 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.

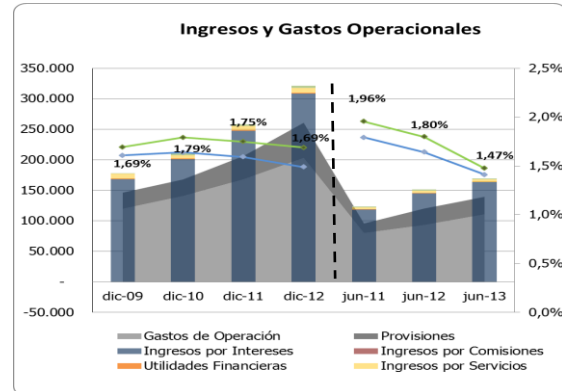
También en junio, se estableció la obligatoriedad y el procedimiento de notificación para las liquidaciones de cooperativas. El reglamento especial para las intervenciones y liquidaciones de las cooperativas y la calificación de sus interventores y liquidadores fue expedido en febrero 19 por la SEPS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

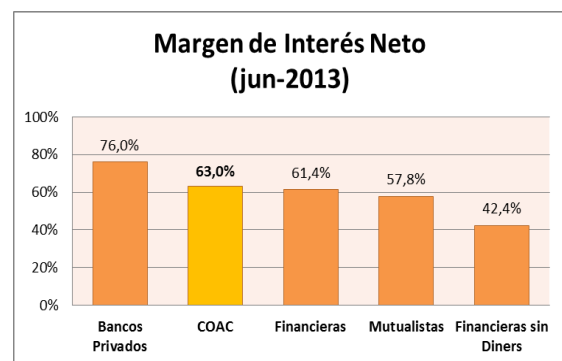


Fuente: SBS
Elaborado: BWR

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

² Análisis Semanal, Sept. 13, 2013

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 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

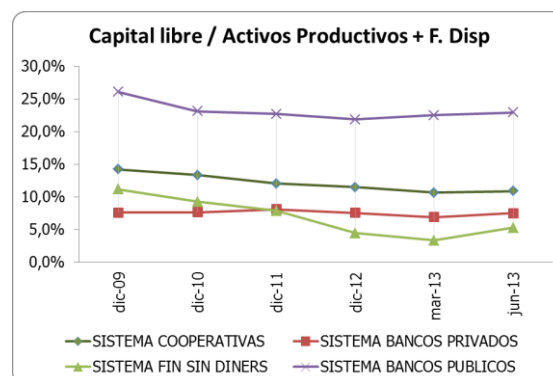
El fondeo proviene fundamentalmente (73%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos

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 tienen 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.