

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA SAN FRANCISCO DE ASÍS LTDA.

Calificación

2008	2009	2010	2011	2012
"B"	"B+"	"BB-"	"BB-"	"BB"

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COAC	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Activos	3,890,913	13,419	15,805	19,359	19,862
Patrimonio	561,273	6,941	7,641	8,679	9,254
Resultados	53,026	1,119	484	858	542
ROE (%)	10.28%	17.60%	6.63%	10.51%	6.04%
ROA (%)	1.49%	8.84%	3.31%	4.88%	2.76%

Contactos

Sebastián Baus
(593-2) 2922-426; Ext.104
sbaus@bwratings.com

Ana Zurita R
(593-2) 2922-426; Ext. 113
azurita@bwratings.com

Perfil

COAC San Francisco de Asís Ltda. (SFA) fue constituida el 22 de septiembre de 1965 en la ciudad de Quito. Después de haber operado por veinte y cinco años consecutivos en el sistema financiero nacional, la cooperativa fue intervenida y posteriormente sometida al proceso de liquidación, permaneciendo inactiva durante quince años. El ente de control autorizó su reingreso al mercado en octubre del 2005, año en el que inició nuevamente sus operaciones, manteniéndose activa hasta la fecha.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El comité de BankWatchRatings S.A. en base a los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2012 y demás información presentada por *Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco de Asís*, decidió **mantener** la calificación de riesgo Global de la cooperativa en "BB" (**Doble B**), que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se sostiene gracias a la cobertura patrimonial y al nivel de liquidez que COAC SFA mantiene a la fecha, permitiendo que su posición de riesgo compare mejor frente a sus pares. La cooperativa posee una estructura patrimonial robusta que le brinda mayor flexibilidad para absorber eventuales pérdidas a futuro.

Los indicadores de liquidez continúan siendo excedentarios, a pesar de que se aprietan en el 2012 como consecuencia de un menor crecimiento en captaciones, fuente indispensable para el financiamiento de cartera. La liquidez de la cooperativa constituye un soporte frente a la alta concentración en depósitos y la persistencia en la estructura de calce apretada en plazos.

FECHA COMITE: Abril, 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre, 2012



La presión que se observa en la generación de negocios y especialmente una estructura pesada del gasto con poca flexibilidad para ser absorbida y controlada en el corto plazo, constituyen factores que impiden que la calificación de esta institución sea mayor.

La desaceleración en el crecimiento de la cartera incidió en el menor ritmo de generación de ingresos, comportamiento que estuvo influenciado por la decisión institucional de frenar el crecimiento en la colocación de microcrédito a fin de fortalecer los procesos de otorgamiento. Esta estrategia, sumada a las presiones que se observan en el margen por temas de costos de fondeo y mayores gastos operativos se derivó en rentabilidades operativas más apretadas para la cooperativa.

De acuerdo con la planificación institucional, se espera retomar la dinámica de colocación de microcrédito en el transcurso del año 2013, permitiendo observar índices de rentabilidad operativa más holgados, perspectiva que se está incorporando en la calificación actualmente asignada.

El control que la cooperativa ejerza sobre el crecimiento de sus gastos operativos será de suma importancia en los próximos años, a fin de que estos puedan ser paulatinamente absorbidos con el crecimiento del negocio. En ese sentido, la estabilidad en la administración y la capacitación del personal constituyen piezas clave para dar continuidad a la planificación, esperando evidenciar mayor solidez en los indicadores de rentabilidad y calidad de activos a futuro.

La cartera en riesgo está creciendo rápidamente en el segmento de consumo. El descenso en la morosidad total y la mejor cobertura de cartera mediante provisiones estuvo influenciado por los castigos efectuados. La cartera no alcanza la madurez suficiente para observar los efectos reales en la morosidad, pues depende de la calidad que esté teniendo en la colocación y de la coyuntura económica.

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 Y SUBSECUENTES

(Por favor remitirse al Anexo 1)

■ COAC SAN FRANCISCO DE ASÍS

1. Impuesto a la renta

Acogiéndose a la Ley del Régimen tributario interno, la COAC SFA aplicó la exoneración del impuesto a la renta para los períodos 2008 y 2009, debido a que en estos años la institución generó pérdidas operativas que fueron compensadas con la utilidad proveniente de la venta de bienes inmuebles, actividad que no corresponde al giro ordinario de su negocio. El reglamento de dicha Ley establece que la exención de impuesto a la renta aplica si las enajenaciones son ocasionales, es decir si se realizaron únicamente dos ventas en el año. En el caso de la cooperativa en ambos períodos se vendió más de dos bienes inmuebles.

De acuerdo a las consultas legales que la Administración ha realizado, la cooperativa estaría exenta del pago de este impuesto apoyándose en la supremacía de la Ley sobre el Reglamento. Adicionalmente, el auditor externo omite este riesgo en su informe del 2011, que es el estudio más reciente que nos ha proporcionado la cooperativa, sin embargo consideramos que pese a los argumentos mencionados, la obligación efectiva de pago estará supeditada a la resolución definitiva del Servicio de Rentas Internas y por tanto constituye un contingente vigente.

BWR considera que el riesgo de que la cooperativa afronte este pago en el corto plazo es bajo, puesto que hasta la fecha de corte de este análisis la autoridad tributaria no ha expresado un pronunciamiento formal al respecto. No obstante de ocurrir, este evento conllevaría presión en los indicadores de rentabilidad neta de la institución y en su patrimonio técnico. En el 2010 el auditor externo estimó que el pago por este concepto podría ascender a USD 381M para los dos años; es decir un valor equivalente al 4.24% del patrimonio técnico de la cooperativa a dic.2012.

2. Plan de Regularización

El 17 de enero del 2012 la Superintendencia decidió levantar el programa de regularización que COAC SFA vino cumpliendo por disposición del ente de control desde julio del 2009 y dispuso que la cooperativa implemente un plan de acción que busca fortalecer las áreas de negocios, legal, riesgos, operaciones, así como la estructura

financiera y administrativa de la institución. El horizonte de implementación de este plan concluía en diciembre del 2012, habiendo cumplido con el 87% de las actividades propuestas.

■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

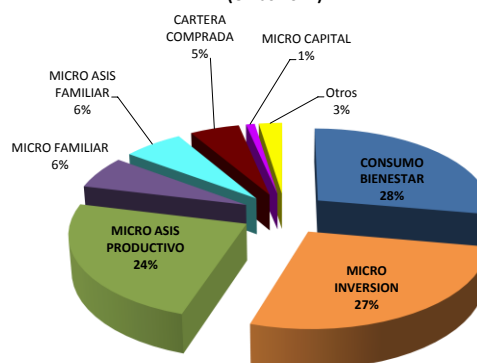
■ PERFIL

En las primeras dos décadas de servicio la institución llegó a posicionarse como una cooperativa grande en el sistema, sin embargo la existencia de ciertas irregularidades en el manejo de sus recursos por parte de anteriores administraciones ocasionó que en marzo de 1989 sea intervenida por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y que el 15 de noviembre de 1990 entre en proceso de liquidación por disposición de la Junta Bancaria. A partir del 4 de octubre del 2005 la cooperativa inició nuevamente su atención directa al público tras obtener la autorización del ente de control para su reapertura.

COAC SFA opera en su oficina matriz en Quito en donde se concentra la mayor parte de las operaciones y cuenta con una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. La cooperativa tiene una gama variada de subproductos de crédito que no han tenido la demanda que la institución esperaba. La Administración tiene la expectativa de que en el mediano plazo se identifique y repotencialice a los productos clave.

Los productos de crédito de mayor acogida en el mercado actualmente son: “Consumo Bienestar” que satisface la necesidad de bienes de consumo o servicios, “Microcrédito de Inversión” que se destina a financiar la compra de activos fijos y “Micro Asis Productivo” que se dirige a cubrir el requerimiento de capital de trabajo de la microempresa; segmento en el que se incluye al financiamiento de vehículos de trabajo (taxis). Para dar mayor dinamismo al segmento de vehículos de trabajo la cooperativa ha suscrito convenios con concesionarios que comercializan distintas marcas de vehículos.

CARTERA BRUTA POR PRODUCTO (Cifras 2012)

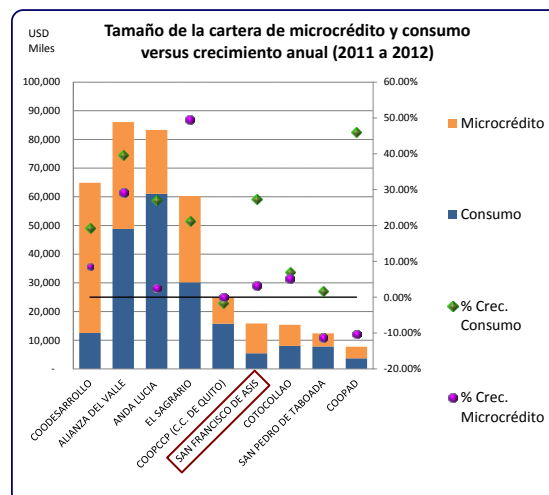


CARTERA BRUTA 2012: USD 16.13 MM

Fuente: COAC SFA

Elaboración: BWR

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO



*En el gráfico se incluye únicamente a COAC pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito.

Fuente: SBS

Elaboración: BWR

Desde su reapertura COAC SFA no ha podido consolidar su posicionamiento, su introducción en la plaza en la que opera ha sido lenta y se ha dificultado por la creciente competencia del mercado. La coyuntura de los últimos años favoreció el crecimiento de la institución en consumo y microcrédito, sin embargo la cooperativa no alcanza todavía la dinámica de colocación de sus competidores.

Si bien sus pares más directos constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan en la misma plaza, COAC SFA compite también con participantes de mayor tamaño (cooperativas medianas y grandes), que están bien posicionadas en sus respectivos nichos de mercado y que además atienden a los mismos segmentos de crédito. Para las cooperativas más pequeñas constituye un reto crecer y posicionarse en un medio en el que

alrededor del 62.67% de los activos del sistema regulado es administrado por las cooperativas grandes y medianas.

De acuerdo al volumen de sus activos, COAC SFA es considerada como una institución **muy pequeña** dentro del grupo de cooperativas reguladas por la Superintendencia de Bancos. La cooperativa participó con el 0.51% de los activos de este sistema en el 2012, ubicándose en la trigésima posición del mercado de 40 instituciones, incluyendo a Financoop.

El sistema de cooperativas en general se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. A esto se suma la competencia que generan las cooperativas ahora reguladas por la Superintendencia de Economía popular y solidaria, las mismas que han adquirido más importancia en el mercado y superan en número a las que estuvieron reguladas por la SBS.

ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionaria como en el caso de la banca privada, sino que el capital social se compone de **certificados de aportación** que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

Dado que las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital social de estas instituciones desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%. Los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

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

anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.

La nueva Ley indica además que hasta el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

La Asamblea General es el organismo de Gobierno y principal autoridad de la cooperativa, seguida del Consejo de Administración que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio y es la principal instancia administrativa de la institución. El Consejo está conformado por miembros electos por la Asamblea, los mismos que son calificados por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

ESTRATEGIAS

COAC SFA se ha especializado en la colocación de créditos a la microempresa, parcialmente dirigidos a financiar vehículos de trabajo para el gremio de taxis en la ciudad de Quito. El plan estratégico de la cooperativa contempla la diversificación hacia el crédito para vehículos de trabajo en general y acentuar la participación del crédito para microempresas en expansión y de transformación.

Se presume que la **Ley Orgánica para la regulación de créditos para vivienda y vehículos (Jun.12)** tendría un impacto menor en COAC SFA dado que la institución generalmente financia la adquisición de vehículos de trabajo y a partir de la segunda unidad. La cooperativa reactivaría la colocación de créditos de vivienda en el mediano plazo si la aplicación de la norma legalmente se lo exigiera, sin embargo el crédito comercial y de vivienda no constituye un enfoque futuro de su negocio.

El microcrédito continuará siendo la parte más representativa del negocio en los próximos años, pese a que en el 2012 la cooperativa decidió dar mayor impulso al crédito de consumo. De acuerdo a la Administración se concederán mayores montos de financiamiento para consumo y a mayores plazos pero guardando la relación 60% de la cartera destinado a microcrédito y 40% a consumo.

BWR considera conveniente que esta estrategia se desarrolle de manera conservadora tomando en cuenta que la experiencia de la cooperativa se centra en la originación de microcrédito y considerando que la institución mantiene una estructura de calce apretada en plazos.

La principal fuente de fondeo para financiar la cartera continuarán siendo las captaciones a plazo y a la vista, en ese orden, aunque la institución prevé

que tendrá líneas de crédito disponibles que complementarán el fondeo en el mediano plazo. La institución pretende realizar una venta planificada de los bienes inmuebles que posee en los próximos años, fondeo que bajo esta política se prevé que continúe disponible hasta que la cooperativa alcance una posición financiera más estable.

La estrategia de largo plazo de la cooperativa constituye incentivar las cuentas de ahorro programado en busca de una disminución de la concentración en depósitos, la misma que continúa siendo alta.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Consejo de Administración de COAC SFA decidió designar a la cabeza de la unidad financiera y administrativa como nueva gerente general subrogante de la institución, cuyo nuevo cargo se espera sea oficializado y aprobado por el ente de control en el año 2013. Este cambio en la gerencia se dio a partir del 6 de febrero del 2012.

La cooperativa ha presenciado constantes cambios en su estructura gerencial y administrativa. BWR espera que exista continuidad en la planificación institucional, a fin de que se observe una paulatina mejoría en los indicadores de gestión y eficiencia, y especialmente que una tendencia financiera positiva perdure en el largo plazo. La cooperativa cuenta con 55 colaboradores distribuidos en las diferentes agencias de la ciudad de Quito.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

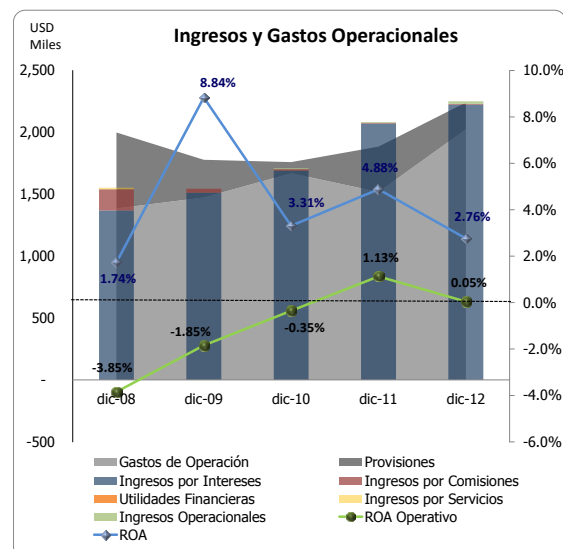
El presente estudio se basa en los estados financieros de COAC San Francisco de Asís Ltda. al 31 de diciembre del 2012 auditados por la firma Núñez Serrano & Asociados, documentación e información remitida por la cooperativa a la misma fecha de corte.

Las series comparativas incorporan los estados financieros auditados por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. en los años 2008 y 2009 y Núñez Serrano & Asociados en el 2010 y 2011. Los informes de auditoría de los estados financieros en referencia no presentan salvedades sobre la situación financiera que reflejan.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica

las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Fuente: SBS, COAC SFA
Elaboración: BWR

Los ingresos crecen a partir del año 2010, después de haber mostrado un estancamiento en períodos anteriores (2008 y 2009) en los que el crecimiento de la cartera se desaceleró y no se pudo compensar este menor ritmo de generación de ingresos financieros con ingresos por comisiones o servicios que, en el caso de las comisiones fueron restringidas por ley.

La cooperativa depende de los intereses que rinde su cartera de crédito para generar ingresos periódicamente, de ahí que el menor crecimiento de la cartera y el enfoque a créditos de consumo estén frenando el crecimiento de los ingresos. En el 2012 los **ingresos operativos netos** crecieron a un ritmo anual del 8.06% cuando el año anterior presentaron un crecimiento del 21.93%. Los intereses de cartera representaron el 69.69% de los ingresos totales netos en el 2012.

COAC SFA se ha beneficiado de un alto **margen de interés** dado que satisface los segmentos de crédito más rentables. Este indicador se ubicó en 82.03% en el 2012, por encima de la media del sistema (65.38%), sin embargo mantiene una tendencia a presionarse en relación a su promedio histórico (85.62% período 2008 – 2011) por el incremento en el costo del fondeo.

A partir del año 2010 los depósitos a plazo adquieren mayor importancia en la estructura de fondeo de la cooperativa, ejerciendo presión en el margen, debido a que si bien son captaciones más

estables, también son más costosas. El costo de las captaciones en particular está creciendo a un ritmo más acelerado que los ingresos por intereses de cartera, comportamiento que se refleja a nivel sistémico y se relaciona adicionalmente con el uso de tasas pasivas superiores a las referenciales del sistema financiero.

Los depósitos de ahorro de COAC SFA devengan una tasa de interés anual entre el 2% al 4%, mientras que la tasa referencial del sistema financiero se sitúa en 1.41% anual. La tasa de interés para depósitos a plazo en la cooperativa fluctúa entre el 6% al 8.75%, frente al promedio referencial del sistema financiero que se ubica entre el 3.89% al 5.35% para los diferentes plazos.

La cooperativa alcanzó el punto de equilibrio en el 1T-2010, permitiéndole generar rentabilidad operativa positiva en adelante, aunque en el último trimestre del 2010 y como sucede generalmente en todos los años el gasto operativo aumenta en el último trimestre en casi todos los rubros, apretando los indicadores de rentabilidad de la institución.

El **gasto** continúa creciendo (Δ 33.3% del 2011 al 2012), más de lo que crecen los ingresos (Δ 8.74%)¹. Los gastos más representativos y los que más crecieron en el 2012 fueron los gastos de personal², servicios e impuestos, principalmente municipales. En el 2012 la cooperativa debió cubrir gastos por el pago del impuesto predial que suele ser alto en función de la cantidad de bienes inmuebles que la institución posee. Adicionalmente todo el gasto que se genera al vender estos bienes, pese a que no es parte de su giro habitual de negocio se contabiliza en el gasto operativo contribuyendo a presionar los índices de eficiencia de la cooperativa.

La cooperativa ha mantenido **indicadores de eficiencia históricamente presionados**, evidenciándose que el gasto absorbe gran parte de los ingresos y en años anteriores incluso más de la totalidad de los ingresos operativos. El índice de gasto operativo + provisiones / ingresos operativos netos se presionó en el 2012 (90.49% en el 2011 a 99.59% en el 2012) y se mantiene más apretado en relación al promedio del sistema (81.25% a dic.2012). Adicionalmente, la cooperativa mantiene una carga fija importante, lo cual vuelve más pesada su estructura; el 74.54% del gasto operativo constituye gasto corriente, principalmente gastos de personal, honorarios y servicios.

La presión en el margen de interés, la ausencia de otros ingresos operativos complementarios y una estructura pesada del gasto que absorbe gran parte del margen bruto financiero, constituyen factores que se derivan en rentabilidades operativas cada vez más apretadas. El **MON ha tenido un comportamiento histórico volátil** que, está directamente influenciado por la capacidad que tenga la cooperativa para controlar sus gastos y por la necesidad de la institución para constituir y ejecutar provisiones, factores que a su vez han dependido de las políticas adoptadas por cada administración y del riesgo propio de su cartera.

El menor requerimiento de provisiones generó un gasto más bajo por este concepto en el 2012, sin embargo, el MON presentó una contracción importante del 95.38%, con perspectivas a reducirse más a futuro de mantenerse el comportamiento creciente en el gasto y dada las presiones que se observan sobre el margen financiero.

Esto, en un contexto de menor desempeño económico y rentabilidades más apretadas para todo el sistema financiero como consecuencia de las nuevas regulaciones. Los factores externos podrían afectar directamente a la principal fuente generadora de ingresos que es la cartera. Adicionalmente la cooperativa deberá afrontar en el mediano plazo nuevas inversiones en sistemas de control y administración integral de riesgos.

La rentabilidad neta está soportada por ingresos recurrentes pero **no operativos**, que provienen en un 53.14% de la venta de bienes inmuebles que la cooperativa posee desde su reapertura. Estos bienes son vendidos a terceros en la mayoría de casos al contado, aunque también con financiamiento de la cooperativa, bajo las mismas condiciones de mercado, según lo indicado por la Administración. Los bienes inmuebles están registrados contablemente a su valor histórico pero su valor comercial es mayor de acuerdo a los avalúos que han realizado los peritos de la Institución³.

De estos ingresos no operativos depende la generación de alrededor del 13.46% de los ingresos netos de la cooperativa y la mayor parte de su rentabilidad neta. El ROA de la cooperativa en el 2012 fue de 2.76%, indicador que se ubicaría en 0.70% si no se hubieran generado estos ingresos por venta de bienes inmuebles. En el 2012 la

¹ Crecimiento anual (2011 – 2012) del total de ingresos operativos.

² El aumento de los gastos de personal incluye un incremento salarial realizado a inicios del año 2012 y bonos navideños entregados al personal al finalizar el período.

³ Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por revalúo de inmuebles no utilizados.

rentabilidad promedio del sistema sobre activos fue de 1.49%.

ESTADO DE RESULTADOS	2008	2009	2010	2011	2012
MBF	1,540	1,545	1,702	2,078	2,230
Otros ingresos operativos	13	0	6	5	21
Gastos operativos	1,385	1,474	1,670	1,518	2,024
Provisiones	614	305	90	366	217
MON	(446)	(234)	(52)	198	9
Otros Ingresos (balance)	691	1,552	690	921	761
(-) Utilidad en venta de bienes	549	1,373	447	679	404
Otros gastos, impuestos y part. empleados	41	199	155	261	228
Resultado del ejercicio sensibilizado	(345)	(254)	37	179	138
ROA Sensibilizado (BWR)	-2.97%	-2.00%	0.25%	1.02%	0.70%
ROA Real	1.74%	8.84%	3.31%	4.88%	2.76%
% part. ingresos por venta bienes/Ingreso total	22.10%	41.88%	16.65%	19.75%	11.55%

La institución mantiene **cuentas pendientes de cobro** desde el 2008 que corresponden a la venta a crédito de estos bienes. Los derechos fiduciarios que se mantienen en balance por USD 225M se originaron de la creación de dos fideicomisos (Valparaíso I y II) para enajenar un bien inmueble a favor de una fundación con financiamiento de la cooperativa a tres años plazo. A la fecha de corte no se ha cobrado nada de esta deuda, se encuentran 6 cuotas vencidas y una porción de USD 160.56M fue reclasificada como vencida a cuentas por cobrar.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

Riesgo de Crédito

De acuerdo a la Administración COAC SFA cuenta con un modelo de score interno para la colocación de créditos de consumo y desde mayo del 2011 empezó a desarrollar otro para la rama de microcrédito. El área de riesgos actualmente está afinando estos modelos a fin de que permitan a futuro calcular probabilidades de incumplimiento y pérdidas esperadas.

En el 2012 la cooperativa trabajó en el ingreso de la información crediticia de sus clientes a fin de contar con el comportamiento histórico de pago, y que esta sea una herramienta para sus analistas de crédito al momento del otorgamiento. En ese sentido, la eliminación de los burós de crédito constituye un limitante para este proceso, especialmente cuando constituyen nuevas operaciones.

La fuente de información que proveían los burós ha sido generalmente utilizada por las cooperativas para sus respectivos análisis de crédito. El área de riesgos está implementando el análisis de la cartera por cosechas a fin de enfocar la gestión de cobro en los segmentos de mayor riesgo y orientar la originación hacia los clientes de mejor perfil.

BWR considera importante que los procesos que respaldan la aprobación de créditos sean automáticos y que la capacitación del personal de

las áreas de crédito y riesgos sea extensiva. Consideramos importante que la unidad de riesgos se fortalezca y cuente con personal suficiente y capacitado para realizar los cambios que la institución requiere.

De momento no se dispone de elementos cuantitativos que permitan evaluar la efectividad de los cambios realizados, razón por la que consideramos que la implementación de una estructura de administración integral de riesgos está todavía en desarrollo.

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

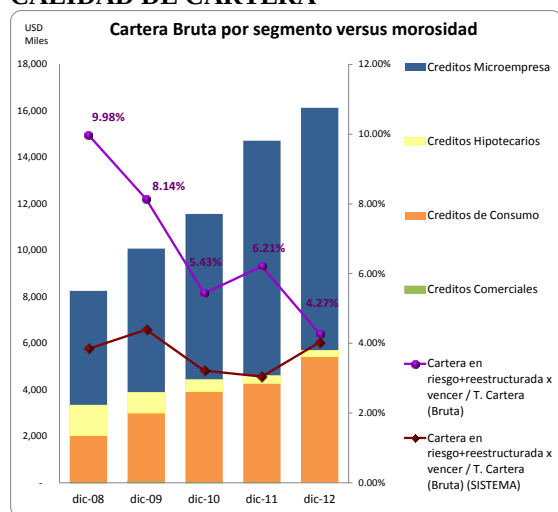
Los activos líquidos se contraen en el último trimestre del año 2012 tanto en fondos disponibles como en inversiones. El portafolio de inversiones constituye el segundo activo productivo de mayor importancia dentro de balance (7.18% de participación sobre activo bruto) y ha sido empleado como una herramienta para mantener la liquidez de corto plazo.

Las inversiones han sido generalmente de renta fija emitidas por instituciones financieras locales, en su gran mayoría (93.02%) por otras cooperativas reguladas del sistema, manteniendo la concentración del portafolio por sector. El portafolio de inversiones genera un rendimiento promedio ponderado de 5.76% a 56 días de plazo promedio.

El portafolio es pequeño, se constituye por siete emisores locales, ninguno con una representación mayor al 3.34% del patrimonio técnico de la cooperativa. COAC SFA mantiene una inversión de capital en Financoop por USD 99.48M que representa el 1.72% de participación accionaria en dicha institución.

El portafolio de inversión así como los fondos disponibles son de carácter **doméstico**. El 29.73% de los **fondos disponibles** está depositado en instituciones financieras locales de bajo riesgo de crédito, el 33.93% se encuentra colocado en el BCE, el 19.63% en Financoop, el 16.61% en caja y el 0.09% en una de las cooperativas grandes del sistema. La concentración de recursos líquidos en el Banco Central es estacional dado que estos fondos provienen del vencimiento de inversiones que se acreditan en la cuenta de la cooperativa en dicha institución pública, para luego ser reinvertidas.

CALIDAD DE CARTERA



Fuente: SBS, COAC SFA

Elaboración: BWR

El impulso brindado por la cooperativa al crédito de consumo (Δ 27.30% de crecimiento) no logró compensar la desaceleración en microcrédito, segmento que históricamente ha constituido el motor de crecimiento del negocio.

En el 2012 el microcrédito creció en 3.30%, cuando el año anterior mostró un crecimiento anual del 41.81%. Este comportamiento estuvo influenciado por la decisión institucional de frenar el crecimiento en la colocación de microcrédito a fin de fortalecer los procesos de otorgamiento. En el transcurso del 2013, probablemente a partir del mes de junio, se espera que la cooperativa reanude su dinámica de colocación en microcrédito, permitiendo el crecimiento de ingresos en volumen, por la mayor tasa que este segmento le reporta.

La cooperativa satisface mayoritariamente el microcrédito de acumulación simple y ampliada, rama que participó con el 64.62% de la cartera bruta total a dic.2012. El consumo ganó mayor participación dentro de la cartera en el 2012, pasando a representar el 33.73%, frente a su peso histórico promedio de 29.23% (período 2008 - 2011). Los créditos de vivienda son poco representativos dentro de la cartera bruta total (1.65% de participación) y corresponden al saldo de créditos otorgados en períodos anteriores, pues no se han efectuados nuevas colocaciones en esta rama de negocio.

La cooperativa gestionó la colocación de la mayor parte de su cartera de consumo en el 2012, sin embargo el 15.42% de la misma provino de **compras parciales de cartera originada por la sociedad financiera Proinco**. De acuerdo a la Administración, la compra de esta cartera le resultó más conveniente a la cooperativa en términos de

costo y riesgo. El saldo de la cartera comprada fue de USD 839.17M, valor que representa el 5.20% de la cartera bruta total a dic.2012. La política interna de la cooperativa establece un tope máximo de USD 1MM para compras de cartera.

De acuerdo a las condiciones de la compra, Proinco asume el riesgo de crédito de esta cartera y en caso de incumplimiento está obligado a remplazar la cartera vencida con cartera nueva calificada como A. Para efectos de pago, Proinco tiene una cuenta de ahorros en la cooperativa en la que se va provisionando el valor de las cuotas de la cartera según las tablas de amortización, que es mensual. Proinco tiene una calificación de riesgo en escala local de “BB-” a Sep.2012.

Los castigos efectuados en el último trimestre del año incidieron en la contracción de los indicadores de morosidad en el 2012, pues la cartera en riesgo está creciendo rápidamente en el segmento de consumo, que es justamente la rama que la cooperativa decidió impulsar en este año. El indicador de morosidad de la cartera en riesgo se ubicó en 4.27% a dic.2012, índice que alcanzaría niveles del 5.62% si los castigos no hubieran sido efectuados.

En el 2012 la cooperativa castigó un menor volumen de cartera en relación a años previos, sin embargo el castigo realizado fue equivalente al 1.40% de su cartera bruta promedio a dic.2012, superando el nivel de castigos del sistema, índice que a la misma fecha fue de 0.31%. Aun con el castigo realizado, el índice de morosidad de COAC SFA continúa siendo superior a la morosidad promedio del sistema (4.03% incluyendo cartera reestructurada por vencer).

La cartera con mayor siniestralidad, reflejada en la cartera calificada como CDE y la porción de la cartera vencida más de 360 días se contraen en el 2012 como consecuencia del castigo, es decir que la morosidad que se observe de aquí en adelante corresponderá a operaciones de reciente colocación. En ese sentido debe mencionarse que la cartera mantiene un vencimiento contractual de hasta 10 años⁴ y por tanto no alcanza todavía un grado de madurez suficiente que permita observar los efectos reales en la morosidad.

La desaceleración en el crecimiento de la cartera de microcrédito generó un menor requerimiento de provisiones, sumado a menores requerimientos por

⁴ Estados financieros auditados por Nuñez Serrano & Asociados al 31 de diciembre del 2012.

efecto de los castigos de cartera CDE que provisionan por el 39% al 100% de su valor. El monto de provisiones constituidas a dic.2012 decrece en 5.6% frente al año anterior, sin embargo las coberturas sobre cartera mejoran, manteniéndose superiores a las del 2011 y por encima del promedio del sistema. La cobertura de la cartera en riesgo + reestructurada por vencer es de 1.42 veces respecto al 1.25 que registra el promedio del sistema.

La cooperativa ha constituido las provisiones reglamentarias, incluyendo provisiones genéricas equivalentes al 3% de las carteras de consumo y microcrédito que se relacionan con requerimientos de tecnología crediticia y otras específicas. La institución está cumpliendo con los parámetros establecidos por la SBS referente a la constitución de provisiones y no requiere de **provisiones anticíclicas** adicionales (factor alfa para cooperativas 1.73%).

La provisión genérica rige desde Feb.2009 por disposición del ente de control y podría ser reversada únicamente bajo su autorización. De acuerdo a lo indicado por la gerencia, la política de mantener las provisiones genéricas en el tiempo se sostiene. La presión que se aprecia actualmente en la rentabilidad denota la menor flexibilidad de la institución para constituir mayores provisiones a futuro en caso de requerirlo.

La cartera está **desconcentrada por cliente**. Los 25 mayores deudores representan el 3.08% de la cartera bruta a dic.2012, índice que ha mejorado respecto a su histórico. COAC SFA cuenta con 4,704 clientes con crédito que pertenecen principalmente a los segmentos de consumo y microcrédito, en ese orden. Desagregando a la cartera por actividad económica se observa una importante **concentración del 41.42% en el sector transporte y almacenamiento**.

CONTINGENTES

COAC SFA no registra ninguna operación contingente históricamente. La institución no ha tenido exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto o mediano plazo. Adicionalmente no se registran operaciones con divisas diferentes al US dólar que hagan presumir que tenga exposición al diferencial cambiario.

El riesgo tributario al que se expone por el pago del impuesto a la renta correspondiente a los períodos 2008 y 2009 que se mencionó al inicio de este reporte constituye un contingente fuera de balance. La cooperativa no ha constituido una provisión que contribuya a mitigar este riesgo. No obstante y

como ya se indicó el riesgo de que la cooperativa afronte este pago en el corto plazo es bajo.

RIESGO DE MERCADO

El mayor descenso de la posición en riesgo del margen financiero se presentó en el mes de diciembre, sin embargo en el trimestre se mantuvo en niveles del 0.10% respecto al patrimonio técnico constituido. El año 2012 cerró con una posición de USD 2.08M que representa 0.02% del PTC a dic.2012. La sensibilidad de los recursos patrimoniales tiende al alza (de USD 125.69M a USD 156.49M) aunque continúa siendo una posición baja en relación al patrimonio técnico ($\pm 1.74\%$).

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas, los mismos que emplean diferentes supuestos para su elaboración. Estos reportes están considerando una distribución diferente de los activos, específicamente de las inversiones y contemplan una menor duración del pasivo.

■ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO FONDEO

El 58.29% de la cartera productiva bruta es financiada mediante captaciones. La menor captación de depósitos a plazo y a la vista a partir del segundo semestre del año 2012 provocó que la cooperativa use parte de su excedente de liquidez y se fondee nuevamente con Financoop a fin de sostener el crecimiento de su cartera.

COAC SFA mantuvo hasta julio del 2012 una deuda original con Financoop por USD 800M. En el último trimestre del año ingresaron USD 600M adicionales que provinieron de un nuevo préstamo de Financoop a 1 año plazo. La Administración se encuentra gestionando líneas de crédito con la Corporación Financiera Nacional, con el Sistema Nacional de Microfinanzas y con el Programa Nacional de Finanzas Populares.

La cooperativa mantuvo generalmente una estructura de fondeo a la vista, sin embargo a partir del año 2010 volcó sus esfuerzos a aumentar las captaciones a plazo. **Los depósitos a plazo tienen actualmente la mayor importancia dentro del pasivo (40.09% de participación)** y continúan concentrados en el corto plazo (70.61% tiene vencimientos contractuales menores a 90 días).

La segunda fuente de fondeo más importante constituyen los depósitos a la vista, que representan el 32.48% del pasivo a dic.2012. De acuerdo al auditor externo dentro de los depósitos de ahorro

(alrededor del 55%), existen cuentas inactivas y de bajos montos que tras una gestión comercial podrían ser reactivadas. La cooperativa mantiene depósitos restringidos y en garantía (12.27% del pasivo) que complementan el fondeo y muestran menor sensibilidad frente a cancelaciones o retiros inesperados.

El 9.50% del pasivo corresponde a cuentas por pagar y otros pasivos. La venta de activos fijos ha constituido una fuente de fondeo adicional que respalda el crecimiento del negocio en el mediano plazo.

COAC SFA continúa con una alta concentración en depósitos; los **25 mayores depositantes** representaron el 28.02% de las obligaciones con el público a dic.2012 y si se compara contra los activos líquidos esta relación sube al 98.42%. Cabe indicar que dentro de los 25 y 100 mayores depósitos se observa además **una acentuada participación de una sola persona jurídica**, factor que realza el riesgo de concentración.

LIQUIDEZ

Los indicadores de liquidez continúan siendo excedentarios frente al requerimiento mínimo exigido por el ente regulador, sin embargo y como se mencionó anteriormente tienden a apretarse el último trimestre del año 2012 como consecuencia de la contracción en captaciones y frente a la necesidad de sostener el crecimiento de cartera.

La volatilidad y el requerimiento de liquidez estructural por volatilidad tienden a incrementarse en el último trimestre del año influenciados por la menor renovación de depósitos a plazo y por el ingreso del fondeo proveniente de obligaciones financieras.

A pesar de tener indicadores de liquidez más ajustados frente a su histórico, COAC SFA mantiene una liquidez superior al promedio del sistema, condición oportuna frente a la alta concentración de sus depósitos y una estructura de calce apretada en plazos. La mayor parte del crédito (61.7% de la cartera por vencer) se concede a más de 360 días cuando el fondeo se concentra en plazos cortos generalmente inferiores a 90 días. En el último trimestre del año la cooperativa vuelve a presentar brechas acumuladas negativas en el corto plazo (tercera banda de 16 a 30 días), aunque esta brecha absorbe una menor proporción de los activos líquidos respecto a su histórico.

La cooperativa conserva una posición fuerte en liquidez, aunque de menor calidad frente a otras instituciones del sistema financiero al mantener una alta concentración de inversiones en el mismo

sector cooperativo al que pertenecen; riesgo que se observa a nivel sistémico.

Desde el año 2012 los reportes de liquidez presentados por la cooperativa contemplan como activos líquidos únicamente a los fondos de disponibilidad inmediata, es decir se excluyen a las inversiones de los activos líquidos y más bien se las distribuye en el activo de acuerdo a su plazo contractual de vencimiento. **Este cambio metodológico implicó una reducción de las brechas negativas de liquidez en los reportes generados bajo los distintos escenarios.** Adicionalmente, la distribución del pasivo se está realizando considerando un índice de renovación no menor al 90%.

De acuerdo a la Administración la cooperativa cuenta con un plan de contingencias de riesgo de liquidez, el mismo que contempla límites de exposición al riesgo como medida preventiva, la adquisición de líneas de crédito con otras instituciones financieras y la venta de activos productivos e improductivos en caso de ser necesario. Consideramos que la efectividad de este plan podría verse limitada en situaciones de estrés en vista de que bajo un escenario de contracción en la liquidez de todo el sistema, es probable que se restrinja la disponibilidad de líneas de crédito y por otro lado la venta de activos improductivos podría tomar más tiempo del esperado.

RIESGO OPERATIVO

COAC SFA cuenta con una matriz de riesgo operativo que se respalda con un plan de acción a fin de garantizar su cumplimiento. En este plan de acción se contemplan actividades encaminadas a identificar los riesgos futuros del negocio, su probabilidad de ocurrencia y un plan de mitigación para cada evento. De momento se ha identificado a las diferentes unidades que tienen injerencia en los procesos y se ha delegado a los responsables que deben cumplir con los planes de mitigación. Es importante señalar que los eventos de riesgo potenciales se asocian principalmente al factor humano.

A pesar de que la cooperativa ha mostrado avances en la identificación de los riesgos a los que está expuesta, la incorporación de un sistema de gestión y control del riesgo operativo está todavía en desarrollo. De acuerdo a la Administración, la cooperativa invirtió en un software de gestión de riesgo operativo que permitirá almacenar una base de datos histórica de eventos de riesgo para gestionarlos a futuro determinando el nivel de exposición y pérdidas.

En el informe de los auditores externos respecto del control interno de la cooperativa se enfatiza en reforzar la organización y estructura del área de tecnología y sistemas, así como mejorar la capacitación de sus miembros a fin de controlar de mejor manera el riesgo tecnológico de la institución.

La institución dispone del Manual de prevención de lavado de activos, y ha desarrollado una herramienta en Excel que permite controlar este riesgo. Desconocemos de la efectividad de este sistema, sin embargo y de acuerdo a la Administración su aplicación ha sido aprobada por el ente de control.

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. 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.

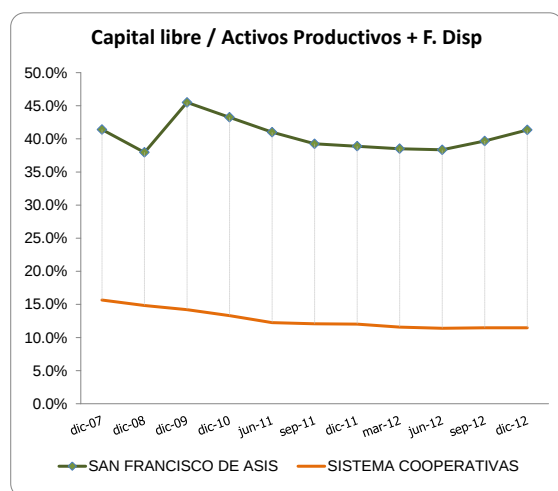
El nivel de solvencia de la cooperativa se ubica sobre los requerimientos legales y en mejor posición frente al sistema. El PTC/ APPR⁵ es de 51.03% a dic.2012 mientras que la media del sistema es de 16.49% a la misma fecha.

El crecimiento del capital social continúa siendo lento (1.26% respecto al 2011), es decir que el fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación periódica de resultados y de la preservación e incremento de las reservas, que en el caso de la cooperativa está influenciado por la generación de ingresos no operativos.

En todo caso la mayor parte de las reservas son legales y no distribuibles a los socios. El escenario esperado regulatorio y tributario podría ocasionar menores rentabilidades financieras para todo el sistema financiero, limitando de esta manera el crecimiento patrimonial.

BWR considera importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose en los próximos años para dar soporte al crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital, y en especial frente a un entorno económico menos favorable.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SBS, COAC SFA
Elaboración: BWR

La estructura patrimonial de COAC SFA constituye su principal fortaleza. La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, proporcionándole capacidad suficiente para cubrir riesgos imprevistos y deterioros en la calidad de la cartera, si los hubiere. Este indicador ha sido históricamente superior al promedio del sistema.

⁵ PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	294,335	295	390	505	930	523
Inversiones Brutas	306,269	1,997	2,002	2,166	2,053	1,505
Cartera Productiva Bruta	3,001,705	7,436	9,311	10,989	13,838	15,441
Otros Activos Productivos Brutos	5,603	81	81	86	91	100
Total Activos Productivos	3,607,912	9,808	11,784	13,746	16,913	17,569
Fondos Disponibles Improductivos	154,649	99	121	664	571	535
Cartera en Riesgo	125,471	822	761	580	877	689
Activo Fijo	86,665	867	858	837	999	985
Otros Activos Improductivos	80,568	1,229	1,105	914	1,239	1,189
Total Provisiones	(164,352)	(913)	(1,211)	(936)	(1,240)	(1,104)
Total Activos Improductivos	447,353	3,017	2,845	2,995	3,687	3,398
TOTAL ACTIVOS	3,890,913	11,912	13,419	15,805	19,359	19,862
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	2,918,618	4,590	5,060	7,134	8,920	9,000
Depósitos a la Vista	1,247,480	2,105	2,145	2,616	3,050	3,446
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,593,543	1,573	1,879	3,498	4,690	4,253
Depósitos en Garantía	67	12	16	18	21	20
Depósitos Restringidos	77,528	900	1,019	1,002	1,159	1,282
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	543	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	306,349	-	-	-	477	600
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103,961	1,545	1,418	1,030	1,283	1,008
Provisiones para Contingentes	136	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,329,640	6,134	6,477	8,164	10,680	10,608
TOTAL PATRIMONIO	561,273	5,778	6,941	7,641	8,679	9,254
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,890,913	11,912	13,419	15,805	19,359	19,862
CONTINGENTES	7,540	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	471,623	1,611	1,695	1,973	2,505	2,711
Intereses Pagados	163,286	242	182	283	435	487
Intereses Netos	308,336	1,369	1,513	1,690	2,070	2,224
Otros Ingresos Financieros Netos	1,057	171	32	13	8	6
Margen Bruto Financiero (IO)	309,393	1,540	1,545	1,702	2,078	2,230
Ingresos por Servicios (IO)	7,887	11	-	0	0	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,539	2	0	6	5	21
Gastos de Operacion (Goperac)	203,077	1,385	1,474	1,670	1,518	2,024
Otras Perdidas Operacionales	64	2	0	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	117,678	166	71	39	564	227
Provisiones (Goperac)	57,545	614	305	90	366	217
Margen Operacional Neto	60,133	(447)	(234)	(51)	198	9
Otros Ingresos	23,356	691	1,552	690	921	761
Otros Gastos y Perdidas	3,815	0	1	23	1	9
Impuestos y Participacion de Empleados	26,648	41	197	132	260	219
RESULTADOS DEL EJERCICIO	53,026	202	1,119	484	858	542

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	3,762,561	9,907	11,905	14,409	17,484	18,103
Cartera Bruta total	3,127,176	8,258	10,073	11,569	14,715	16,130
Cartera Vencida	39,508	149	301	142	254	79
Cartera en Riesgo	125,471	822	761	580	877	689
Cartera C+D+E	n/d	461	591	401	529	307
Provisiones para Cartera	(157,483)	(780)	(1,069)	(790)	(1,039)	(980)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.97%	76.48%	80.55%	82.11%	82.10%	83.79%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.16%	215.98%	235.10%	193.90%	180.68%	183.97%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.26%	1.81%	2.99%	1.23%	1.73%	0.49%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.01%	9.96%	7.56%	5.01%	5.96%	4.27%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.03%	9.98%	8.14%	5.43%	6.21%	4.27%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	5.58%	5.87%	3.47%	3.60%	1.90%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125.62%	94.86%	140.43%	136.18%	118.42%	142.23%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	125.10%	94.69%	130.48%	125.67%	113.68%	142.23%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	169.34%	180.82%	196.68%	196.29%	319.20%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.04%	9.45%	10.62%	6.83%	7.06%	6.08%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	157.45%	193.16%	176.73%	150.09%	221.46%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	6.84%	5.60%	4.43%	3.19%	3.08%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	9.78%	8.12%	6.70%	5.41%	5.37%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	n/d	10.06%	6.45%	6.91%	4.03%	3.39%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	78.91%	1037.13%	15.40%		25.30%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.68%	276.24%	0.00%	896.29%	0.00%	100.73%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.31%	4.68%	0.00%	3.20%	0.00%	1.40%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	16.49%	54.84%	58.32%	55.35%	50.09%	51.03%
TIER I / APPR	12.91%	44.10%	40.28%	44.36%	38.34%	41.53%
PTC / Activos y Contingentes	14.19%	46.32%	50.56%	47.52%	43.37%	45.25%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.10%	15.71%	12.65%	11.15%	11.90%	10.96%
Capital libre (USD M)**	431,682	3,753	5,408	6,224	6,798	7,480
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11.48%	37.96%	45.50%	43.26%	38.89%	41.35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	56.26%	66.50%	72.75%	68.57%	72.32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	78.27%	80.43%	69.07%	80.16%	76.55%	81.38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.76%	49.67%	54.81%	52.30%	49.36%	47.19%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.70%	38.15%	36.99%	41.20%	36.56%	37.30%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	56	171	32	13	8	6
Ingresos Operativos Netos	320,755	1,552	1,545	1,708	2,083	2,251
Result. antes de impuest. y particip. trab.	79,675	243	1,317	616	1,118	760
Margen de Interés Neto	65.38%	84.96%	89.25%	85.64%	82.64%	82.03%
ROE	10.28%	3.57%	17.60%	6.63%	10.51%	6.04%
ROE Operativo	11.66%	-7.90%	-3.68%	-0.71%	2.43%	0.10%
ROA	1.49%	1.74%	8.84%	3.31%	4.88%	2.76%
ROA Operativo	1.69%	-3.85%	-1.85%	-0.35%	1.13%	0.05%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.15%	99.26%	100.00%	99.67%	99.76%	99.07%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	9.29%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.93%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.32%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.90%	369.31%	428.54%	233.35%	64.90%	95.96%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.25%	128.84%	115.13%	103.01%	90.49%	99.59%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.31%	89.29%	95.39%	97.74%	72.90%	89.93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.32%	17.19%	14.04%	12.04%	10.72%	11.43%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	448,983	394	511	1,168	1,502	1,058
Activos Liquidos (BWR)	633,542	1,644	1,811	2,274	2,732	2,563
25 Mayores Depositantes	n/d	1,454	1,536	2,221	3,285	2,522
100 Mayores Depositantes	n/d	1,692	2,275	3,512	4,798	4,206
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.13%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	38.86%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	24.59%	52.09%	49.64%	45.97%	37.64%	26.79%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	20.90%	14.44%	22.44%	17.47%	16.93%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	249.22%	343.89%	204.82%	215.49%	158.26%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-21.42%	-52.69%	-56.54%	-13.01%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.13%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	38.86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.64%	12.57%	14.56%	23.65%	24.57%	16.04%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	31.67%	30.37%	31.13%	36.83%	28.02%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	88.40%	84.86%	97.63%	120.24%	98.42%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.37%	0.30%	0.15%	0.05%	0.02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.50%	-1.24%	-1.26%	-1.45%	-1.69%

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

ANEXO 1

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 control⁶, 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.

⁶ La Junta de Regulación segmentará a las instituciones bajo su influencia, en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley.

ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE (Mill USD)	78.390	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
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Arancelarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
Vehículos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
PETROLEROS	5.552	5.407	-2,6%
NO TRIBUTARIOS	1.085	1.266	16,9%
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

Tributación:

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

Gastos:

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

Los créditos recibidos empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a diciembre 2012 la deuda total suma USD 17,974 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,781 millones y un crecimiento de 72.6%, y deuda externa de USD 10,913 millones y un crecimiento de 8.6%.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Durante este año de análisis se emitieron varias regulaciones y leyes que afectaron y afectarán a la banca, especialmente en cuanto a sus modalidades de crédito y a sus utilidades. En el 2012 se emitieron leyes para la regulación de los créditos para vivienda y vehículos, 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	76.3%	65.4%	58.4%	61.1%	47.5%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.8%	4.0%	3.2%	5.0%	6.9%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/ T.	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

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.

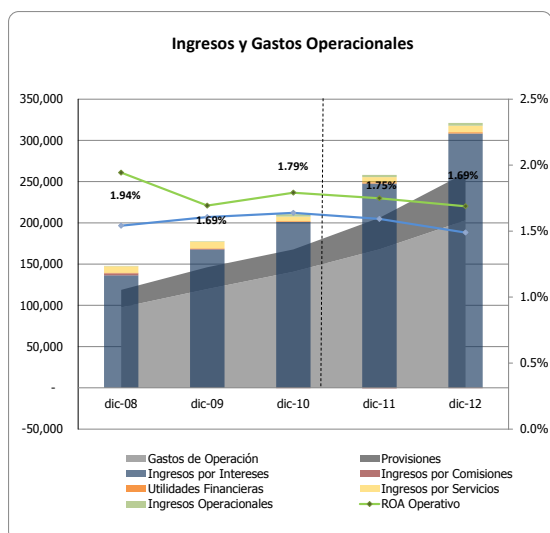
El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario se espera 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 20mil⁷ 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.

⁷ Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador



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%).

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 131⁸. Con la Ley del

⁸ 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.

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.