

Ecuador  
Calificación Global**COOPERATIVA SAN FRANCISCO  
DE ASÍS LTDA.****Calificación**

2008	2009	2010	2011	2012	1T2013
"B"	"B+"	"BB-"	"BB-"	"BB"	"BB"

**Resumen Financiero**

En miles USD	SISTEMA COAC	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
<b>Activos</b>	4,037,073	15,805	19,359	19,908	19,862	20,307
<b>Patrimonio</b>	579,818	7,641	8,679	8,914	9,254	9,357
<b>Resultados</b>	13,529	484	858	225	542	114
<b>ROE (%)</b>	9.48%	6.63%	10.51%	10.22%	6.04%	4.90%
<b>ROA (%)</b>	1.37%	3.31%	4.88%	4.58%	2.76%	2.27%

**Contactos**

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

Ana Zurita R  
(593-2) 2922-426; Ext. 113  
[azurita@bwratings.com](mailto: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 interinos al 31 de marzo del 2013 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, constituyendo un soporte frente a la alta concentración en depósitos y la persistencia en la estructura de calce apretada en plazos. La línea de crédito que la cooperativa gestionó para este trimestre contribuye a la liquidez del período y se espera sirva de complemento en el próximo trimestre frente a la salida de uno de sus principales depositantes.

**FECHA COMITE: Junio, 2013****ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo, 2013**

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

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.

El menor crecimiento de la cartera incide en el menor ritmo de generación de ingresos, comportamiento que está influenciado por la decisión institucional de frenar el crecimiento en la colocación de microcrédito a fin de fortalecer los procesos de otorgamiento. La colocación de nuevos créditos se está realizando en función del volumen de recuperación de cartera, de modo que el negocio no requiera del uso de su liquidez actual.

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 paulatinamente ser 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 que es precisamente la rama que la cooperativa ha decidido impulsar. Adicionalmente se advierte un deterioro trimestral de la cartera de microcrédito y mayor presión en los indicadores de morosidad respecto a dic.2012. La cartera no alcanza la madurez suficiente para observar los efectos reales en la morosidad, pues depende de la calidad que se 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 omitió 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.

Dado que la autoridad tributaria no ha expresado un pronunciamiento formal hasta la fecha, BWR considera que el riesgo de que la cooperativa afronte este pago en el corto plazo es bajo. 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 4.19% del patrimonio técnico de la cooperativa a mar.2013.

#### 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. En el transcurso del 2013 se espera que la cooperativa concluya con los compromisos pendientes.

### ■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

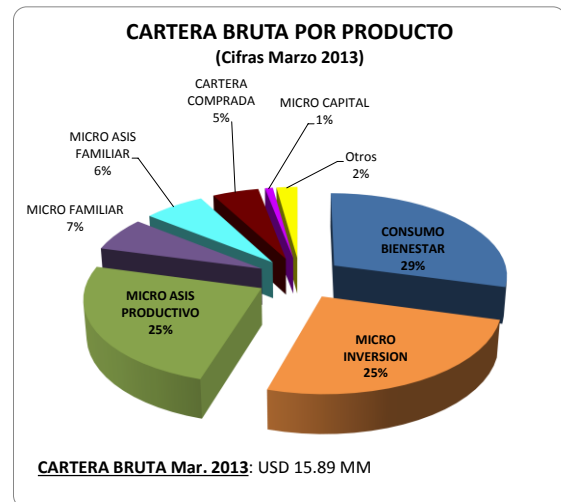
(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

### ■ 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.

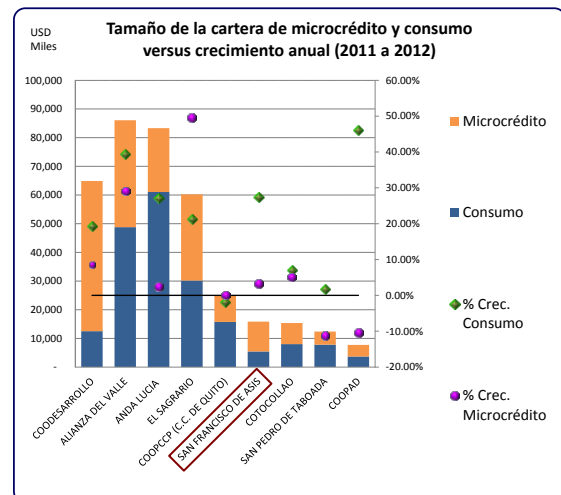
COAC SFA opera en su oficina matriz en Quito en donde se concentra la mayor parte de las operaciones y cuenta con una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. La cooperativa tiene una gama variada de subproductos de crédito que no han tenido la 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.



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 60.05% 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 participa con el 0.50% de los activos netos de este sistema a mar.2013, ubicándose en la trigésima tercera 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 a partir del año 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 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.

El gobierno corporativo se ha visto limitado por la falta de estabilidad en la gerencia. 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.

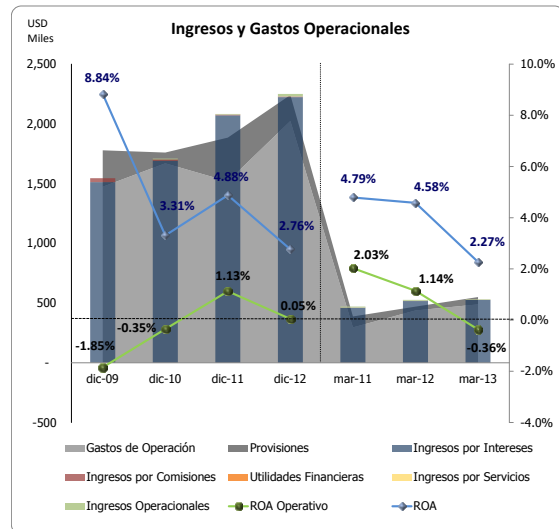
### PRESENTACIÓN DE CUENTAS

El presente estudio se basa en los estados financieros interinos de COAC San Francisco de Asís Ltda. al 31 de marzo del 2013, 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, 2011 y 2012. 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

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 actual enfoque hacia la colocación de créditos de consumo, esté frenando el crecimiento de los ingresos. Los **ingresos operativos netos** están creciendo a un ritmo anual de 1.08% (de mar.2012 a mar.2013) y están conformados en su mayor parte por los intereses que rinde la cartera (75.4% de participación sobre ingresos netos totales).

Este menor ritmo de generación de ingresos financieros no puede ser compensado con ingresos por comisiones o servicios. Las comisiones de cartera fueron restringidas por ley, mientras que en el caso de los servicios, la cooperativa no ha desarrollado productos que puedan ser sujetos de cobro.

COAC SFA se ha beneficiado de un alto **margen de interés** dado que satisface los segmentos de crédito más rentables. Este indicador se ubica en 82.54% a mar.2013, por encima de la media del sistema (63.29%) y muestra una mejor posición en este trimestre debido a la disminución del costo de fondeo vinculado a la menor captación de depósitos a plazo y a un reajuste en tasas pasivas.

A partir del año 2010 los depósitos a plazo ganaron 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 margen todavía no recupera sus niveles históricos promedio de 85.62% en el período 2008 al 2011.

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 aumentó en el último trimestre en casi todos los rubros, apretando los indicadores de rentabilidad de la institución.

El **gasto** continúa creciendo a un ritmo interanual del 11.60%, frente a un crecimiento restringido del negocio y del margen bruto financiero ( $\Delta$  1.56% de mar.2012 a mar.2013). Esta situación obedece a la **carga fija importante** que mantiene la cooperativa, obligándola a cubrir los gastos aun cuando el negocio no crezca, posición que denota la poca flexibilidad de la institución para controlar y diluir su gasto a futuro. El gasto operativo está conformado en un 72.92% por gastos corrientes, principalmente gastos de personal, honorarios y servicios.

Anualmente la cooperativa debe 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 e incluso más de la totalidad de los ingresos operativos. El índice de gasto operativo + provisiones / ingresos operativos netos se encuentra más apretado en este trimestre, ubicándose en 103.44% frente al 89.33% de mar.2012. El promedio del sistema registra un índice de 83.54% a la misma fecha.

El bajo crecimiento de ingresos financieros sujetos al rendimiento de la cartera, 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 el peso del gasto en cada período 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 incremento del gasto en provisiones contribuye a la contracción del MON a mar.2013, el mismo que

vuelve a presentar valores negativos y sólo logra compensarse con la generación de otros ingresos, también menores en este trimestre. De manera que, incluso la rentabilidad neta de la institución se contrae a mar.2013 (ROA mar.2012: 4.58%; ROA mar.2013: 2.27%).

En este trimestre la mayor parte de otros ingresos (USD 139M) provino de la recuperación de activos financieros (42.96%) y de arrendamientos (30.85%). Se esperaría que estos ingresos aumenten a partir del segundo trimestre del año con la venta planificada de otro bien inmueble.

La rentabilidad neta ha estado históricamente soportada por **ingresos recurrentes pero no operativos**, que han provenido en su mayor parte de la venta de bienes inmuebles que la cooperativa mantiene 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 afirma 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 Institución<sup>1</sup>.

La institución mantiene **cuentas pendientes de cobro** desde el 2008 por este concepto. 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, encontrándose vencidas 6 cuotas.

El MON continuará con una tendencia a contraerse en el tiempo, de mantener el comportamiento creciente en el gasto, por lo menos hasta que logre reactivarse la dinámica de colocación en la cartera con su consiguiente repunte en ingresos. Esto constituye un reto para la institución 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

<sup>1</sup> Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por reavalúo de inmuebles no utilizados.

sistemas de control y administración integral de riesgos.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

#### Riesgo de Crédito

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.

El área de riesgos continúa afinando los modelos de gestión de riesgo de crédito, a fin de que permitan calcular probabilidades de incumplimiento y pérdidas esperadas a futuro. En el 2012 se trabajó en implementar 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. No disponemos 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

El portafolio de inversiones es pequeño, se constituye por nueve emisores locales, ninguno con una representación mayor al 3.3% del patrimonio técnico de la cooperativa. Las inversiones mantienen una participación del 7.47% del activo bruto a mar.2013 y han sido empleadas como una herramienta para mantener la liquidez de corto plazo.

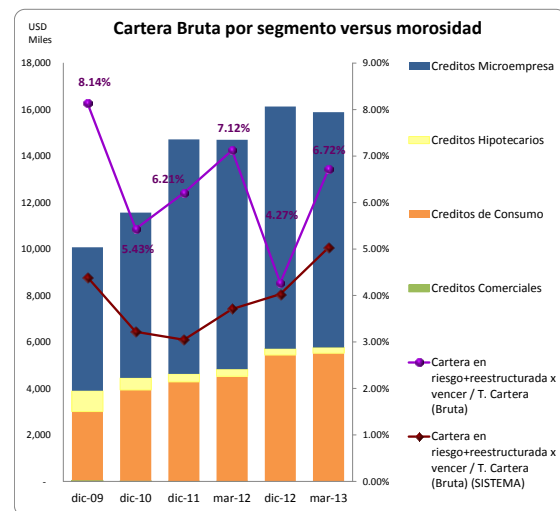
Las inversiones han sido generalmente de renta fija emitidas por instituciones financieras locales, en su gran mayoría (87.23%) por otras cooperativas reguladas del sistema, manteniendo la concentración del portafolio por sector. El portafolio de inversiones genera un rendimiento promedio ponderado de 5.66% a 60 días de plazo promedio.

COAC SFA mantiene una inversión de capital en Financoop por USD 99.48M que representa el 1.72% de participación accionaria en dicha institución, e inversiones poco representativas en la

Asociación de cooperativas y en la cooperativa JEP.

El portafolio de inversión así como los fondos disponibles son de carácter **doméstico**. El 25.48% de los **fondos disponibles** está depositado en instituciones financieras locales de bajo riesgo de crédito, el 35.23% se encuentra colocado en el BCE, el 29.95% en Financoop, el 9.28% en caja y el 0.06% en una de las cooperativas grandes del sistema. La concentración de recursos líquidos en el Banco Central es estacional, 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 volumen de cartera se reduce respecto a dic.2012 debido a que se mantiene vigente la política de frenar la colocación de microcrédito para fortalecer los procesos de otorgamiento y a fin de conservar un mitigante mediante liquidez que le permita a la institución afrontar la salida de uno de sus principales depositantes, situación prevista para abril de este año. La cooperativa está realizando las nuevas colocaciones en función de los niveles de recuperación de la cartera, de manera que el negocio no requiera del uso de su liquidez actual.

El impulso brindado por la cooperativa desde el 2012 al crédito de consumo (crecimiento del 21.97% de mar.2012 a mar.2013) no ha logrado compensar la desaceleración en microcrédito ( $\Delta$  2.64%), segmento que históricamente ha constituido el motor de crecimiento del negocio. Se espera que la cooperativa reanude su dinámica de colocación en microcrédito a partir de junio del 2013, debido a que la cooperativa prevé que desde este mes el fondeo estará respaldado por la venta de

otro bien inmueble. Al restablecer el ritmo de crecimiento en microcrédito, se esperaría un mayor volumen de ingresos por la tasa que este segmento le reporta.

La composición actual de la cartera se conforma en un 63.74% de microcrédito de acumulación simple y ampliada. El consumo participa con el 34.7% de la cartera bruta a mar.2013, ganando mayor peso frente a su histórico promedio del 30.13% en el período 2008 al 2012. Los créditos de vivienda son poco representativos dentro de la cartera bruta total (1.56% de participación) y corresponden al saldo de créditos otorgados en períodos anteriores, pues no se han efectuado nuevas colocaciones en esta rama de negocio.

La cooperativa gestiona la colocación de la mayor parte de su cartera de consumo, sin embargo el 14% de la misma proviene de compras **parciales de cartera originada por la sociedad financiera Proinco**. De acuerdo a la Administración, la compra de esta cartera le resulta más conveniente a la cooperativa en términos de costo y riesgo. El saldo de la cartera comprada fue de USD 772.01M, valor que representa el 4.86% de la cartera bruta total a mar.2013. 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 dic.2012.

El índice de morosidad de la cartera en riesgo vuelve a presionarse en este trimestre, ubicándose en 6.72% a mar.2013, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer. La cartera en riesgo continúa creciendo rápidamente en el segmento de consumo ( $\Delta$  45.88% respecto a mar.2012), que es justamente la rama que la cooperativa está impulsando. En microcrédito también se advierte un deterioro trimestral, la cartera en riesgo de este segmento crece en 64.61% en relación a dic.2012.

La cooperativa registra un volumen histórico de castigos alto en relación a su cartera bruta promedio y respecto de su cartera vencida; generalmente superior a los promedios del sistema. El castigo efectuado en el último trimestre del año 2012 incidió en la contracción de los indicadores de morosidad. No obstante, y aun con los castigos

realizados, el índice de morosidad de COAC SFA ha sido históricamente superior a la morosidad que promedia el sistema (5.03% a mar.2013).

El incremento de la cartera en riesgo refleja el vencimiento de operaciones de reciente colocación, pues buena parte de la cartera problemática fue desplazada con los castigos realizados en el 2012. En ese sentido debe mencionarse que la cartera mantiene un vencimiento contractual de hasta 10 años<sup>2</sup> y por tanto no alcanza todavía un grado de madurez suficiente que permita observar los efectos reales en la morosidad.

Las provisiones constituidas no alcanzan a cubrir la totalidad de la cartera en riesgo si se incluye a la reestructurada por vencer, mostrando coberturas inferiores al promedio del sistema y más presionadas en relación al trimestre anterior. Este descenso en las coberturas denota adicionalmente factores de estacionalidad, más notorios en la cooperativa que en el sistema. La presión que se aprecia actualmente en la rentabilidad operativa conlleva menor flexibilidad para constituir mayores provisiones por medios propios en caso de requerirlo.

COAC SFA mantiene una provisión genérica por USD 469M, la misma que fue constituida a partir de Feb.2009 por disposición de la Superintendencia de Bancos. Esta provisión, equivalente al 3% de las carteras de consumo y microcrédito fue solicitada por el ente de control para cubrir requerimientos de tecnología crediticia y otros riesgos específicos.

La cartera está **desconcentrada por cliente**. Los 25 mayores deudores representan el 3.06% de la cartera bruta a mar.2013, índice que ha mejorado respecto a su histórico. COAC SFA cuenta con 4,682 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 41.84% en el sector transporte y almacenamiento**.

#### CONTINGENTES

COAC SFA no registra históricamente ninguna operación contingente. 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

<sup>2</sup> Estados financieros auditados por Nuñez Serrano & Asociados al 31 de diciembre del 2012.

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

La posición en riesgo del margen financiero es de USD 9.84M, que representa 0.11% del patrimonio técnico constituido a mar.2013. La sensibilidad de los recursos patrimoniales tiende al alza de marzo 2012 a marzo 2013 aunque continúa siendo una posición baja en relación al patrimonio técnico ( $\pm$  1.53%).

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. La construcción de estos reportes fue modificada a partir del año 2011 debido a cambios metodológicos aprobados por el ente de control y que de acuerdo a la Administración se ajustan a la realidad de la cooperativa. Los reportes consideran una distribución diferente de los activos, específicamente de las inversiones y contemplan una menor duración del pasivo.

### ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO FONDEO

En este trimestre las captaciones muestran una muy leve recuperación respecto a dic.2012; su volumen no alcanza a superar el monto captado a marzo del año anterior (contracción del 4.2% de mar.2012 a mar.2013). La mayor presión se está dando en las captaciones a plazo, donde se concentran sus ahorristas mayoritarios y es precisamente el tipo de fondeo que a nivel sistémico se ha impulsado en los últimos años.

La menor captación de depósitos 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, pese a que la cartera creció a un ritmo menor frente a años previos.

En este trimestre se amplió la línea de crédito con Financoop a USD 1MM, recursos que no están siendo todavía destinados a la colocación de cartera

y que más bien contribuyen a respaldar la liquidez del período. La Administración tiene la intención de gestionar líneas de crédito con la Corporación Financiera Nacional, con el Sistema Nacional de Microfinanzas y con el Programa Nacional de Finanzas Populares.

El incremento y diversificación de las captaciones es de suma importancia para el negocio de intermediación, a fin de que esta sea la fuente principal de recursos de menor costo que sustenten el crecimiento de la cartera y la generación de nuevos negocios y servicios. Si bien la venta de bienes inmuebles actualmente contribuye al crecimiento del negocio, consideramos que es una fuente no sostenible en el tiempo.

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 (39.03% de participación)** y continúan concentrados en el corto plazo (59.21% tiene vencimientos contractuales menores a 90 días).

La segunda fuente de fondeo más importante constituyen los depósitos a la vista, que representan el 32.24% del pasivo a mar.2013. 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 (11.87% del pasivo) que complementan el fondeo y muestran menor sensibilidad frente a cancelaciones o retiros inesperados. El 9.34% restante corresponde a cuentas por pagar y otros pasivos.

COAC SFA continúa con una alta concentración en depósitos. Los **25 mayores depositantes** representaron el 26.31% de las obligaciones con el público a mar.2013 y si se compara contra los activos líquidos esta relación sube al 75.55%. Cabe indicar sin embargo que los índices de concentración muestran una mejora respecto a su promedio histórico (31.6% y 97.91% respectivamente en el período 2008 al 2012).

Dentro de los 25 y 100 mayores depósitos se observa una acentuada participación de una sola persona jurídica que tras cancelar un convenio que mantenía con la cooperativa retirará sus fondos a partir del mes de abril, requerimiento que se pretende sea cubierto con la liquidez de la cooperativa y compensado con los fondos provenientes de obligaciones financieras. Este depósito representa por sí solo el 15% de los

activos líquidos que la cooperativa mantiene a mar.2013.

### LIQUIDEZ

En este trimestre COAC SFA cuenta con indicadores de liquidez más acordes a sus promedios históricos, que continúan siendo excedentarios frente al requerimiento mínimo exigido por el ente regulador y superiores a los promedios del sistema. La cooperativa conserva una posición fuerte en liquidez, aunque menos diversificada al mantener inversiones en el mismo sector cooperativo al que pertenecen, riesgo que se observa a nivel sistémico.

La volatilidad y el requerimiento de liquidez estructural por volatilidad tienden a incrementarse, influenciados por el fondeo que proviene de obligaciones financieras, el mismo que requiere de una cobertura del 100%.

La liquidez que mantiene COAC SFA se considera oportuna frente a la alta concentración de sus depósitos y una estructura de calce apretada en plazos. La mayor parte del crédito (61.03% de la cartera por vencer) se concede a más de 360 días cuando el fondeo se concentra mayoritariamente en plazos cortos inferiores a 90 días.

En el último trimestre del 2012, la cooperativa volvió a presentar brechas acumuladas negativas, que se mantienen en este 1T2013, concentrándose en una mayor proporción en el corto plazo (tercera banda de 16 a 30 días), aunque absorbe un menor porcentaje de los activos líquidos en relación a su histórico.

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.** Por otro lado, la distribución del pasivo se está realizando en función del índice mensual de renovación en depósitos.

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.

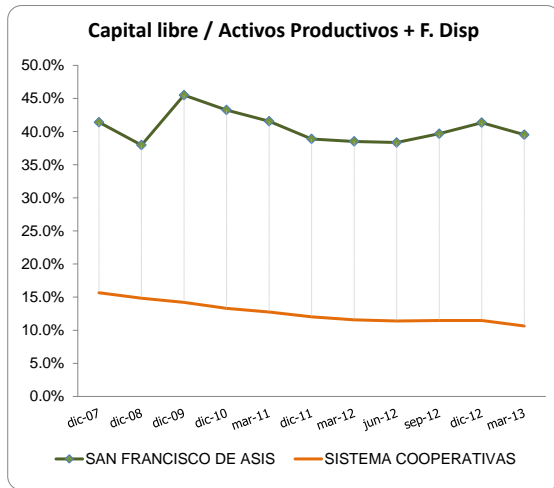
En el informe de los auditores externos respecto del control interno de la cooperativa se enfatiza en reforzar la organización y estructura del área de tecnología y sistemas, así como mejorar la capacitación de sus miembros a fin de controlar de mejor manera el riesgo tecnológico de la institución.

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 mecanismo, 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.

### ▪ 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 y en el último año mostró una tendencia a fortalecerse, a diferencia de la media del sistema que por el contrario tiende a presionarse en el tiempo.

El nivel de solvencia de la cooperativa se ubica sobre los requerimientos legales y generalmente en mejor posición frente al sistema. El indicador PTC/ APPR<sup>3</sup> se ubica en 51.75% a mar.2013, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema no está disponible a mar.2013, sin embargo a dic.12 el sistema registró niveles de solvencia del 16.49%.

El crecimiento del capital social continúa siendo lento (1.17% respecto a mar.2012), 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. Las utilidades del ejercicio y las reservas para futuras

capitalizaciones mantenidas a dic.2012 se destinaron en este trimestre a incrementar esa reserva legal, la misma que participa con el 62.19% del patrimonio.

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.

<sup>3</sup> PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13	
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	270,427	295	390	505	930	1,050	523	869
Inversiones Brutas	410,822	1,997	2,002	2,166	2,053	2,716	1,505	1,605
Cartera Productiva Bruta	3,022,668	7,436	9,311	10,989	13,838	13,685	15,441	14,848
Otros Activos Productivos Brutos	9,033	81	81	86	91	99	100	105
Total Activos Productivos	3,712,950	9,808	11,784	13,746	16,913	17,550	17,569	17,427
Fondos Disponibles Improductivos	157,899	99	121	664	571	339	535	697
Cartera en Riesgo	159,487	822	761	580	877	1,014	689	1,041
Activo Fijo	89,141	867	858	837	999	992	985	976
Otros Activos Improductivos	94,952	1,229	1,105	914	1,239	1,243	1,189	1,331
Total Provisiones	(177,355)	(913)	(1,211)	(936)	(1,240)	(1,229)	(1,104)	(1,165)
Total Activos Improductivos	501,478	3,017	2,845	2,995	3,687	3,587	3,398	4,045
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,037,073</b>	<b>11,912</b>	<b>13,419</b>	<b>15,805</b>	<b>19,359</b>	<b>19,908</b>	<b>19,862</b>	<b>20,307</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	3,051,275	4,590	5,060	7,134	8,920	9,503	9,000	9,104
Depósitos a la Vista	1,237,516	2,105	2,145	2,616	3,050	3,363	3,446	3,530
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,735,346	1,573	1,879	3,498	4,690	4,964	4,253	4,274
Depósitos en Garantía	46	12	16	18	21	21	20	20
Depósitos Restringidos	78,367	900	1,019	1,002	1,159	1,155	1,282	1,280
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	460	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	288,242	-	-	-	477	276	600	823
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	117,108	1,545	1,418	1,030	1,283	1,215	1,008	1,023
Provisiones para Contingentes	138	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,457,255</b>	<b>6,134</b>	<b>6,477</b>	<b>8,164</b>	<b>10,680</b>	<b>10,994</b>	<b>10,608</b>	<b>10,949</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>579,818</b>	<b>5,778</b>	<b>6,941</b>	<b>7,641</b>	<b>8,679</b>	<b>8,914</b>	<b>9,254</b>	<b>9,357</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,037,073	11,912	13,419	15,805	19,359	19,908	19,862	20,307
CONTINGENTES	7,926	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	125,885	1,611	1,695	1,973	2,505	643	2,711	637
Intereses Pagados	46,216	242	182	283	435	126	487	111
<b>Intereses Netos</b>	<b>79,669</b>	<b>1,369</b>	<b>1,513</b>	<b>1,690</b>	<b>2,070</b>	<b>517</b>	<b>2,224</b>	<b>526</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	(26)	171	32	13	8	2	6	1
Margen Bruto Financiero (IO)	79,643	1,540	1,545	1,702	2,078	518	2,230	526
Ingresos por Servicios (IO)	1,958	11	-	0	0	-	-	-
Otros Ingresos Operacionales (IO)	949	2	0	6	5	8	21	5
Gastos de Operación (Goperac)	51,821	1,385	1,474	1,670	1,518	438	2,024	489
Otras Pérdidas Operacionales	30	2	0	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>30,699</b>	<b>166</b>	<b>71</b>	<b>39</b>	<b>564</b>	<b>88</b>	<b>227</b>	<b>43</b>
Provisiones (Goperac)	17,115	614	305	90	366	32	217	61
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>13,584</b>	<b>(447)</b>	<b>(234)</b>	<b>(51)</b>	<b>198</b>	<b>56</b>	<b>9</b>	<b>(18)</b>
Otros Ingresos	8,591	691	1,552	690	921	226	761	139
Otros Gastos y Pérdidas	2,378	0	1	23	1	13	9	5
Impuestos y Participación de Empleados	6,268	41	197	132	260	45	219	3
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>13,529</b>	<b>202</b>	<b>1,119</b>	<b>484</b>	<b>858</b>	<b>225</b>	<b>542</b>	<b>114</b>

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	3,870,849	9,907	11,905	14,409	17,484	17,889	18,103	18,124
Cartera Bruta total	3,182,155	8,258	10,073	11,569	14,715	14,698	16,130	15,889
Cartera Vencida	47,090	149	301	142	254	244	79	127
Cartera en Riesgo	159,487	822	761	580	877	1,014	689	1,041
Cartera C+D+E	n/d	461	591	401	529	540	307	494
Provisiones para Cartera	(169,408)	(780)	(1,069)	(790)	(1,039)	(1,023)	(980)	(1,042)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.10%	76.48%	80.55%	82.11%	82.10%	83.03%	83.79%	81.16%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.36%	215.98%	235.10%	193.90%	180.68%	179.87%	183.97%	176.19%
Cartera en Riesgo / T. Cartera (Bruta)	1.48%	1.81%	2.99%	1.23%	1.73%	1.66%	0.49%	0.80%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.01%	9.96%	7.56%	5.01%	5.96%	6.90%	4.27%	6.55%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.03%	9.98%	8.14%	5.43%	6.21%	7.12%	4.27%	6.72%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	5.58%	5.87%	3.47%	3.60%	3.67%	1.90%	3.11%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106.31%	94.86%	140.43%	136.18%	118.42%	100.94%	142.23%	100.11%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	105.87%	94.69%	130.48%	125.67%	113.68%	97.73%	142.23%	97.64%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	169.34%	180.82%	196.68%	196.29%	189.52%	319.20%	210.89%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.32%	9.45%	10.62%	6.83%	7.06%	6.96%	6.08%	6.56%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	157.45%	193.16%	176.73%	150.09%	165.34%	221.46%	222.34%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	6.84%	5.60%	4.43%	3.19%	3.30%	3.08%	3.06%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	9.78%	8.12%	6.70%	5.41%	5.44%	5.37%	5.19%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	n/d	10.06%	6.45%	6.91%	4.03%	3.67%	3.39%	3.09%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6.22%	1037.13%	15.40%		25.30%			7.14%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.41%	276.24%	0.00%	896.29%	0.00%	0.00%	100.73%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.09%	4.68%	0.00%	3.20%	0.00%	0.00%	1.40%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	n/d	54.84%	58.32%	55.35%	50.09%	49.48%	51.03%	51.75%
TIER I / APPR	n/d	44.10%	40.28%	44.36%	38.34%	38.86%	41.53%	44.68%
PTC / Activos y Contingentes	n/d	46.32%	50.56%	47.52%	43.37%	43.36%	45.25%	44.76%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	n/d	15.71%	12.65%	11.15%	11.90%	11.49%	10.96%	10.73%
Capital libre (USD M)**	411,979	3,753	5,408	6,224	6,798	6,887	7,480	7,158
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.65%	37.96%	45.50%	43.26%	38.89%	38.52%	41.35%	39.53%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.53%	56.26%	66.50%	72.75%	68.57%	67.95%	72.32%	68.13%
TIER I / Patrimonio Técnico	n/d	80.43%	69.07%	80.16%	76.55%	78.53%	81.38%	86.35%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.63%	49.67%	54.81%	52.30%	49.36%	45.40%	47.19%	46.59%
TIER I / Activo Neto Promedio	n/d	38.15%	36.99%	41.20%	36.56%	34.52%	37.30%	39.07%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	9	171	32	13	8	2	6	1
Ingresos Operativos Netos	82,520	1,552	1,545	1,708	2,083	526	2,251	532
Result. antes de impuest. y particip. trab.	19,796	243	1,317	616	1,118	269	760	117
Margen de Interés Neto	63.29%	84.96%	89.25%	85.64%	82.64%	80.42%	82.03%	82.54%
ROE	9.48%	3.57%	17.60%	6.63%	10.51%	10.22%	6.04%	4.90%
ROE Operativo	9.52%	-7.90%	-3.68%	-0.71%	2.43%	2.55%	0.10%	-0.79%
ROA	1.37%	1.74%	8.84%	3.31%	4.88%	4.58%	2.76%	2.27%
ROA Operativo	1.37%	-3.85%	-1.85%	-0.35%	1.13%	1.14%	0.05%	-0.36%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.56%	99.26%	100.00%	99.67%	99.76%	98.54%	99.07%	99.01%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	8.71%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.03%	12.93%	12.03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.70%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.03%	12.93%	12.03%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.75%	369.31%	428.54%	233.35%	64.90%	36.32%	95.96%	142.46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.54%	128.84%	115.13%	103.01%	90.49%	89.33%	99.59%	103.44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.80%	89.29%	95.39%	97.74%	72.90%	83.24%	89.93%	91.90%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.96%	17.19%	14.04%	12.04%	10.72%	9.57%	11.43%	10.95%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	428,326	394	511	1,168	1,502	1,389	1,058	1,566
Activos Liquidos (BWR)	672,474	1,644	1,811	2,274	2,732	3,294	2,563	3,171
25 Mayores Depositantes	n/d	1,454	1,536	2,221	3,285	3,444	2,522	2,396
100 Mayores Depositantes	n/d	1,692	2,275	3,512	4,798	5,077	4,206	4,201
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.96%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	53.16%	38.86%	50.28%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.24%	52.09%	49.64%	45.97%	37.64%	41.87%	26.79%	31.94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	20.90%	14.44%	22.44%	17.47%	17.12%	16.93%	16.52%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	249.22%	343.89%	204.82%	215.49%	244.50%	158.26%	193.38%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-21.42%	-52.69%	-56.54%	-0.05%	-13.01%	-2.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.96%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	53.16%	38.86%	50.28%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.09%	12.57%	14.56%	23.65%	24.57%	22.42%	16.04%	24.83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	31.67%	30.37%	31.13%	36.83%	36.24%	28.02%	26.31%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	88.40%	84.86%	97.63%	120.24%	104.54%	98.42%	75.55%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.37%	0.30%	0.15%	0.05%	0.12%	0.02%	0.11%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.50%	-1.24%	-1.26%	-1.45%	-1.37%	-1.69%	-1.48%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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 control<sup>4</sup>, quien también definirá cuando una de estas instituciones debe cambiar de segmento. Toda política, regulación o disposición para COAC`s se establecerá por segmentos y cuando no, se tratará de disposiciones generales.

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

- Recibir depósitos a la vista y a plazo, bajo cualquier mecanismo o modalidad autorizado;
- Otorgar préstamos a sus socios;
- Conceder sobregiros ocasionales;
- Efectuar servicios de caja y tesorería;
- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;
- Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como por el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales;

<sup>4</sup> La Junta de Regulación segmentará a las instituciones bajo su influencia, en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley.

- 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.

## Entorno Macroeconómico

## ANEXO 2

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

**ANTECEDENTES**

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

**SECTOR REAL**

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

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

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

**El petróleo** continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el financiamiento del presupuesto del Estado. En el 2012 el precio promedio USD 98.5 el barril, registrando un alza de USD 0.90, respecto al 2011.

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

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

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

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

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

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

**SECTOR EXTERNO**

**La balanza Comercial** a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB, el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687

millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

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

#### **EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.**

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

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

#### **IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.**

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

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

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

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

#### **SECTOR PÚBLICO.**

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

#### **PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

#### **Tributación:**

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

#### **Gastos:**

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

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

**SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**

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

El 2012 el sistema financiero (incluye bancos privados, cooperativas, financieras y mutualistas) registra **activos por USD 33,888 millones**, con un crecimiento de 17.2% y en el lado de los pasivos **USD 30,239 millones**, con un crecimiento de 17.7%.

Las **captaciones del público** llegan a **USD 26,644 millones**, con un crecimiento anual de 18.3%; la **cartera** termina el año en **USD 20,471 millones**, con un incremento de 15.8% frente al 2011.

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

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

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

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

**Cartera de Crédito**

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

**Resultados USD 412 millones.**

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

**PERSPECTIVAS 2013**

En febrero del 2013 tuvieron lugar las elecciones de Presidente y Asambleístas, que dieron un triunfo rotundo al Gobierno en los dos frentes. La mayoría obtenida en la Asamblea por parte del Gobierno es suficiente para cambiar la Constitución, si fuera requerido.

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

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

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

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

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones. Los principales factores que afectan el sector son: el crecimiento de los costos internos, el impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

**SECTOR PRIVADO**

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, (reformas tributarias, incrementos de salarios en mayor proporción que los incrementos en la producción, leyes antimonopolio sin considerar previamente opiniones del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones), lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

Las restricciones antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es la Ley de Control de Poder de Mercado que ya está vigente.



---

La Ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

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

**Elaboración:** BWR, abril, 2013.

**Corte de información:** diciembre 2012.

## ANEXO 3

## Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

### RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Dic 2011 - Dic 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	16.7%	20.4%	9.3%	14.5%	12.1%
Cartera productiva bruta	15.0%	20.9%	2.1%	8.7%	-3.8%
Obligaciones con el público	18.0%	20.4%	10.5%	14.1%	14.9%
A la vista	19.7%	10.2%	5.5%	16.9%	-
A plazo	14.6%	31.0%	14.7%	13.7%	14.2%
Patrimonio	11.0%	19.3%	3.2%	17.9%	9.1%
Resultados	-20.1%	13.2%	7.6%	-11.4%	-51.3%

INDICADORES a Dic-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	11.9%	10.3%	8.6%	16.2%	3.3%
ROA	1.2%	1.5%	0.7%	2.7%	0.9%
Margen de interés neto	7.3%	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.

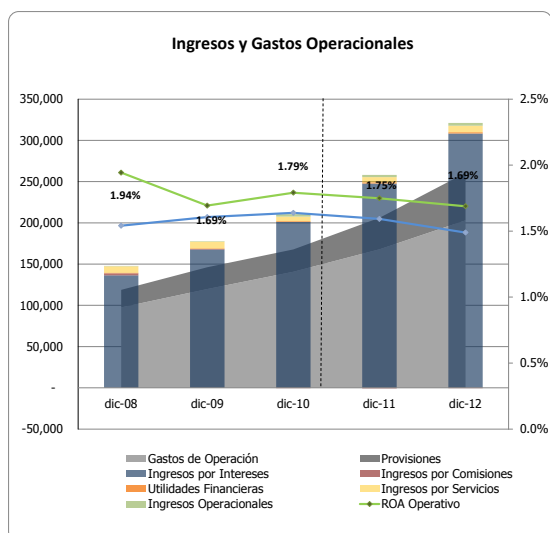
El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario se espera 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 20mil<sup>5</sup> dio lugar a un crecimiento importante en la cartera comercial, que se explica por la alta competitividad del mercado – con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas-; llevando a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos, desde luego, están atendiendo a un segmento de clientes de mayores ingresos.

En el mercado ecuatoriano en general, el crédito hipotecario mantiene un comportamiento ascendente gracias al impulso generado por el Gobierno en cuanto a la construcción de vivienda popular, ello ha generado que las COAC's también aprovechen oportunidades en dicho segmento, especialmente vía operaciones de redescuento con instituciones financieras públicas como la CFN y el BEV.

<sup>5</sup> 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 131<sup>6</sup>. Con la Ley del

<sup>6</sup> Art 131: Apoyo financiero.- El Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional, anualmente, presupuestarán los recursos financieros que en calidad de préstamos, serán canalizados, en condiciones preferenciales y prioritariamente a los organismos de integración amparados por la ley, previa presentación de los correspondientes proyectos cumpliendo los requerimientos de la entidad financiera.

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.