

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

2009	2010	2011	2012	1T2013	2T2013
"B+"	"BB-"	"BB-"	"BB"	"BB"	"BB"

**Resumen Financiero**

En miles USD	SISTEMA COAC	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
Activos	4.208.158	15.805	19.359	20.378	19.862	20.307	19.697
Patrimonio	603.213	7.641	8.679	9.033	9.254	9.357	9.446
Resultados	28.542	484	858	336	542	114	199
ROE (%)	9,80%	6,63%	10,51%	7,58%	6,04%	4,90%	4,25%
ROA (%)	1,41%	3,31%	4,88%	3,38%	2,76%	2,27%	2,01%

**Contactos**

Patricio Baus H

(593-2) 2922-426

[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

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 BankWatch Ratings S.A. en base a los estados financieros interinos al 30 de junio 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.

Durante este trimestre analizado, no vemos sustanciales cambios que puedan incidir en la calificación de la Cooperativa, sin embargo es importante mencionar que la tendencia negativa en cuanto a la calidad de cartera y la rentabilidad, que mantienen índices con mayor deterioro que sus históricos e inferiores al de sus pares, de no rectificar la tendencia, puede influir en una revisión de calificación.

La calificación actual se sostiene por la cobertura patrimonial y el nivel de liquidez que mantiene a la fecha COAC San Francisco, permitiendo que su posición de riesgo compare mejor frente a sus pares. La cooperativa posee una estructura patrimonial adecuada a su actual riesgo, que le ayudaría a soportar eventuales pérdidas.

**FECHA COMITE: Septiembre, 2013****ESTADOS FINANCIEROS A: Junio, 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.

Los indicadores de liquidez se conservan con excedentes que dan 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 el trimestre pasado contribuyó a la liquidez del período.

La Institución debe profundizar en la generación de negocios recurrentes de buena calidad, que puedan mantener la estructura pesada del gasto y fortalecer las reservas de provisiones para cartera riesgosa.

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.

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 4.03% del patrimonio de la cooperativa a junio.2013.

### 2. Plan de Regularización

El 17 de enero del 2012 la Superintendencia decidió levantar el programa de regularización que COAC SFA ha estado 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. De acuerdo a la administración el Plan de acción concluyó en diciembre 2012, habiendo cumplido con el 100% de las actividades propuestas.

### ▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

### PERFIL

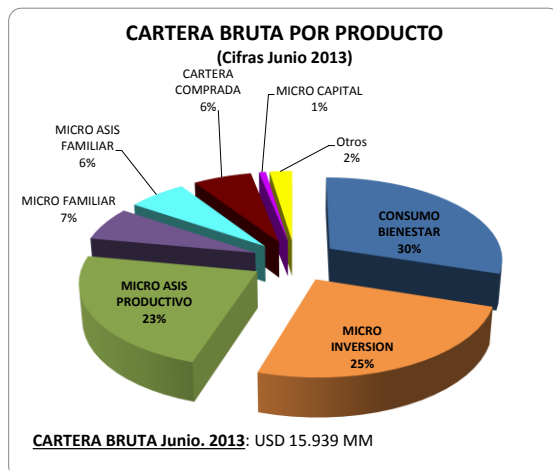
La Cooperativa San Francisco de Asís, (COAC SFA) luego de varios problemas fue intervenida por la Superintendencia de Bancos y Seguros y en noviembre de 1990 y entro en proceso de liquidación.

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.

Esta Cooperativa brinda sus servicios desde su oficina matriz en Quito, en la cual concentra la mayor parte de las operaciones, contando con una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad. La cooperativa tiene una variada gama de subproductos de crédito.

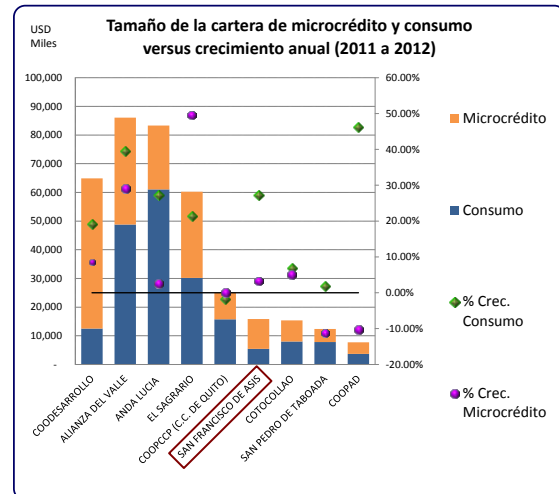
Los productos de crédito de mayor acogida en el mercado actualmente son: "Consumo Bienestar" que satisface la necesidad de bienes de consumo o servicios, "Microcrédito de Inversión" que se destina a financiar la compra de activos fijos y "Micro Asis Productivo" que se dirige a cubrir el requerimiento 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

A la COOPERATIVA le ha sido complicado consolidar su posicionamiento en la plaza en la que opera, debido a la fuerte competencia del mercado. La coyuntura de los últimos años favoreció el crecimiento de la institución en consumo y microcrédito, sin embargo no alcanza todavía la dinámica de colocación de sus competidores.

Sus pares más directos constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas, COAC SFA compete 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.

Por 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 0.47% de los activos netos de este sistema a junio.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

La estructura de propiedad de las cooperativas es diferente a la de la banca privada, pues 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.

Las cooperativas se crean con un fin social y de cooperación, el capital 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 irrepatriable de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

La nueva Ley indica además que 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

Se mantiene igual estrategia del periodo anterior, en el cual la colocación de créditos a la microempresa, parcialmente dirigidos a financiar vehículos de trabajo para el gremio de taxis en la ciudad de Quito ha sido un rubro de importancia en sus ingresos. 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.

**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.

Históricamente el principal segmento de negocio de la Cooperativa ha sido el microcrédito, notándose una pequeña desaceleración a partir del 2012, en vista de la política institucional por promocionar el crédito de consumo, sin embargo se espera mantener una relación de 60% en microcrédito y 40% en consumo.

La mayor experiencia de la Cooperativa en cuanto a productos ha sido en microcrédito, el incrementar crédito de consumo, involucra mayores plazos, que tendría efecto en la estructura de calce de plazos.

El fondeo para financiar el desarrollo de sus negocios será a través de los depósitos a plazos y a la vista, con posible obtención de líneas de crédito que complementarán el fondeo en el mediano plazo.

Los bienes inmuebles de su pertenencia, se espera realizarlos, en base a una planificación, de acuerdo a sus necesidades.

Con el fin de controlar las concentraciones actuales, en depósitos, la estrategia de largo plazo está dirigida a incentivar las cuentas de ahorro programado.

### GOBIERNO CORPORATIVO

Con fecha 6 de febrero del 2012, el Consejo de Administración de la Cooperativa decidió designar a la cabeza de la unidad financiera y administrativa como nueva gerente general subrogante de la institución. Se espera que durante este año se oficialice y apruebe el cargo nominado por el bienestar de la Institución.

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

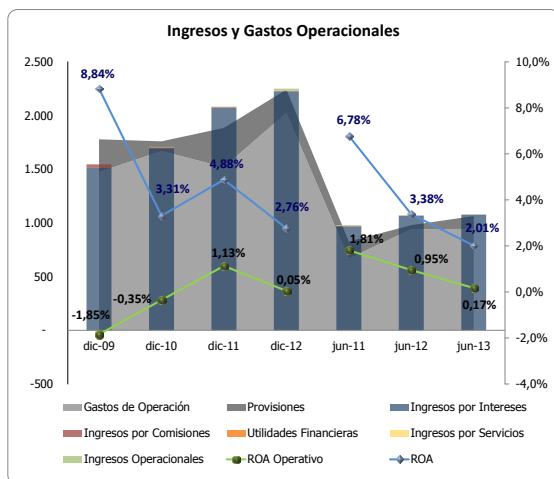
### PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este análisis tiene como base los estados financieros interinos de COAC San Francisco de Asís Ltda., al 30 de junio del 2013 y la documentación e información remitida por la cooperativa a la misma fecha de corte.

Las series comparativas incorporan los estados financieros auditados por 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

A junio 2013, la Cooperativa continúa manteniendo un nivel de negocios modestos que se reflejan en los resultados alcanzados. En términos anuales, los ingresos totales disminuyen en 7.6%, no hay diversificación ya que las comisiones fueron restringidas por Ley y en cuanto a los servicios, la cooperativa no ha desarrollado productos que puedan alimentar los ingresos.

La dependencia en los ingresos de intereses de cartera es del 85% y 15% en otros ingresos. Existe

dificultad en crecer los negocios recurrentes que impulsen los resultados.

Los **ingresos operativos netos** crecen anualmente en 0.65%, por rendimiento de intereses de cartera, en vista, de la casi inexistencia de comisiones y servicios que contribuyan a resultados.

Debido a la estructura patrimonial que financia parte de sus activos productivos, reduciendo el costo de fondeo, la cooperativa se ha beneficiado de un **margen de interés neto** alto, (uno de los más altos en su sistema) y adicionalmente por los negocios de los segmentos de crédito más rentables, (microcrédito y consumo).

Este indicador se ubica en 82.92% a jun.2013, por encima de la media del sistema de cooperativas (62.99%), mejorando en este trimestre, debido también, a la disminución del costo de fondeo vinculado a la menor captación de depósitos a plazo y a un reajuste en tasas pasivas.

A diferencia de años anteriores, en el periodo analizado, el **gasto** prácticamente se mantiene sin variación (0.53%), demostrando un esfuerzo de la administración en controlarlos frente a un crecimiento restringido del negocio y del margen bruto financiero ( $\Delta$  0.94% de jun.2012 a jun.2013).

La estructura de gastos operativos, sigue siendo una carga fija importante para el volumen de negocios que genera la cooperativa. El gasto operativo está conformado en un 78.70% por gastos corrientes, principalmente gastos de personal, honorarios y servicios.

Gastos por pago del impuesto predial y los gastos que se genera al vender los bienes, se contabilizan en el gasto operativo contribuyendo a presionar los índices de eficiencia de la cooperativa.

Los índices de eficiencia, históricamente han sido presionados, debido a que el gasto absorbe gran parte de los ingresos operativos. El índice de gasto operativo + provisiones / ingresos operativos netos, sigue apretado en este trimestre, ubicándose en 98.41% frente al 103.44% de mar.2013. El promedio del sistema registra un índice de 82.36% a marzo.

El trimestre pasado se obtuvo un Margen operacional neto (**MON**) negativo, siendo el comportamiento volátil, influenciado por el 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 la cobertura de riesgo de la cartera, que se pueda asumir en cada periodo.

A Junio 2013, el gasto de provisiones se incrementó, ante la necesidad de cubrir el riesgo del deterioro de la cartera; esto contribuyó a la contracción del MON en este trimestre, siendo compensado con la generación de otros ingresos, los cuales se obtuvieron de la venta de bienes (76M); arriendos (65M) y recuperación de activos financieros (72M).

Vemos con preocupación que el MON no tiene una expectativa positiva, a corto plazo, mientras no se incrementen los negocios recurrentes de la cooperativa que compensen los gastos operativos y se mantenga un control de la morosidad que demanda constantemente incremento en las provisiones.

La coyuntura en la cual se desenvuelve la institución, no es de lo más favorable, dado el alto grado de competencia y regulaciones limitantes de los ingresos, que obligan a ser más eficientes. Adicionalmente es importante mencionar, la necesidad de afrontar en el mediano plazo nuevas inversiones en sistemas de control y administración integral de riesgos.

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 confirma 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.

<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 revalúo de inmuebles no utilizados.

## ADMINISTRACION DE RIESGOS

### Riesgo de Crédito

De acuerdo a los informes del área de riesgos, para el trimestre en análisis, se menciona que el incremento en la morosidad de la institución, no es un elemento aislado y que se debe mantener un análisis continuo del proceso de evaluación y concesión de crédito, con ajustes de acuerdo a las condiciones y políticas de crédito en relación al entorno económico en las que son otorgadas.

Se observa que los avances realizados desde el 2012 con 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, aun no dan los resultados esperados, lo cual podría complicar más por la futura eliminación de los burós de crédito.

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. Se 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.

El comportamiento de los elementos cuantitativos obtenidos en este semestre nos indica que aún se debe trabajar en 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 fondos disponibles (USD 816M)** se mantienen en instituciones locales. El 32.8% son considerados activos productivos y están depositados en instituciones financieras de bajo riesgo de crédito con calificaciones de AAA-, con excepción del 1% que tiene A+; El 67.2% restante se encuentra colocado en el BCE y en caja.

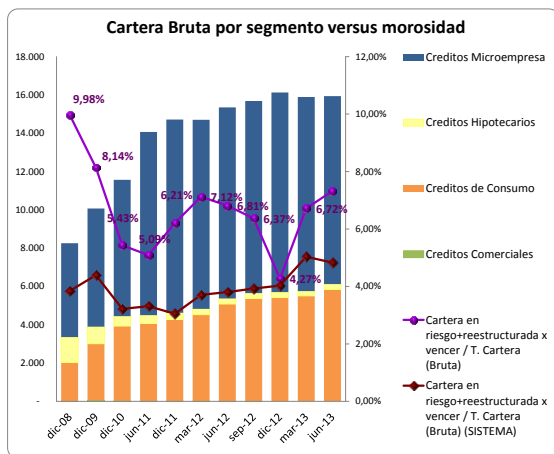
La concentración de recursos líquidos en el Banco Central es estacional, estos fondos provienen del vencimiento de inversiones que se acreditan en la cuenta de la cooperativa en dicha institución pública, para luego ser reinvertidas.

El portafolio de inversiones (USD 1.805M) es pequeño y de corto plazo cuyos vencimientos van desde julio 05 a septiembre 27 del 2013, está conformado por nueve instituciones locales con calificaciones de A hasta AA+, la concentración mayor esta en 22.2 % del portafolio y ninguno con una representación mayor al 4.43% del patrimonio técnico de la cooperativa. Las inversiones mantienen una participación del 9.2% del activo bruto a junio.2013 y han sido empleadas como una herramienta para mantener la liquidez de corto plazo.

Las inversiones son de renta fija depositadas en instituciones financieras locales, repartidas por igual en cooperativas reguladas del sistema y Bancos. El portafolio de inversiones está colocado con tasas que fluctúan entre el 4.0% al 6.8%, generando un rendimiento promedio ponderado de 5.4% 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.

### CALIDAD DE CARTERA



Fuente: SBS, COAC SFA  
Elaboración: BWR

Para el trimestre de junio 2013, no se han dado cambios que indiquen un re-direccionamiento positivo de la Cooperativa en función de la calidad de cartera, mostrando un mayor deterioro en la morosidad, superior a la evidenciada en marzo.

El volumen de cartera respecto a dic.2012 disminuye, con un ligero repunte respecto a marzo de 0.3%. Se mantiene vigente la estrategia de

priorizar cartera de consumo versus cartera de microcrédito.

El crédito de consumo creció 7.57% en los últimos seis meses, mientras que microcrédito se redujo en -5.87% en igual periodo, por lo cual no se ha logrado compensar los ingresos que microcrédito mantenía al ser el segmento que históricamente ha constituido el motor de crecimiento del negocio.

La cartera a junio 2013, está constituida en 61.56% de microcrédito de acumulación simple y ampliada; consumo participa con el 36.71% de la cartera bruta.

Los créditos de vivienda son poco representativos dentro de la cartera bruta total (1.73% de participación) y corresponden en su mayor parte al saldo de créditos otorgados en períodos anteriores, ya que a junio se reporta un crecimiento de apenas US 25M.

Se mantiene las negociaciones de compra de cartera de consumo, las mismas que ha junio suman US 991M distribuidas en 356 clientes, estas representan el 17% de la cartera bruta de consumo y 6.2% de la cartera total; la cartera es adquirida con recurso y al ser **originada por la sociedad financiera Proinco, (Calificación a marzo 2013 BB-)**, es de presumir que el riesgo haya sido evaluado, bajo esas circunstancias.

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 mantiene una cuenta de ahorros en la cooperativa, (saldo a junio 87M), en la que se provisiona el valor de las cuotas de la cartera según las tablas mensuales de amortización.

La política interna de la cooperativa establece un tope máximo de USD 1MM para compras de cartera, que ha junio estaría cubierta.

La morosidad de la cartera en riesgo, continua creciendo a un ritmo más rápido que el mismo crecimiento de la cartera total, llegando el índice en este trimestre a 7.32%, que es más alto que el promedio de sus sistema el cual a junio es de 4.81%.

Las variaciones de la cartera en riesgo, comparándola desde dic.2012, cuando se realizó un importante castigo que influyo en la reducción de los índices de morosidad, han tenido mayor impacto en la cartera de microcrédito que sube de 4.62% a 9.35%; la de consumo varía de 3.16% a 3.7%.

La calificación de la cartera también muestra un deterioro al pasar la categoría "A" de 95.7% en dic.2012 a 92.7% en junio.2013 y las categorías de

mayor riesgo "C, D y E", se incrementan de 1.9% a 3.7%, igual tendencia tiene la cartera vencida por plazos. 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 de cartera son el 94.05% de la cartera en riesgo incluyendo la cartera 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.

Como es de esperarse en una operación donde predomina el microcrédito, no existe concentración de crédito por cliente. Los 25 mayores deudores representan el 3.07% de la cartera bruta a junio.2013, con pequeñas variaciones positivas a su históricamente, excepto un cliente que mantiene calificación C1, todos los demás están en el rango de riesgo A.

COAC SFA cuenta con 4,682 clientes, (148 más que a marzo), con créditos 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 40.5% 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

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 14.057, que representa 0.15% del patrimonio técnico constituido a junio.2013, no ha presentado variaciones importantes en este trimestre, manteniéndose en niveles bajos.

La sensibilidad de los recursos patrimoniales respecto a Patrimonio Técnico, es de 1.493%, para junio, en volumen representa 137.019, que se considera un riesgo controlable para la Institución.

La duración modificada de activos, se reduce levemente alcanzando 1.344 y la duración modificada de pasivos en 1.170.

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:

Las captaciones han continuado con la reducción observada desde junio del 2012, acentuándose la baja en el trimestre de análisis, cuando los depósitos a plazo se reducen en -26.6% y los depósitos a la vista registran una leve reducción de -1.7%.

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 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.

El trimestre pasado se amplió la línea de crédito con Financoop a USD 1MM, estos recursos fueron

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

utilizados parcialmente, en colocación de cartera y en compensar la reducción de depósitos a plazos.

Entre las estrategias se espera gestionar líneas de crédito con la Corporación Financiera Nacional, con el Sistema Nacional de Microfinanzas y con el Programa Nacional de Finanzas Populares.

Consideramos importante que la Cooperativa mantenga el nivel de captaciones del público, ya que perder posicionamiento le significaría, a futuro, mayores esfuerzos para captar nuevos depósitos, dada la gran competencia que existe entre sus similares.

Los depósitos del público constituyen la fuente principal de recursos de menor costo que sustenten el crecimiento del negocio a junio 13, mantienen en 6% menos de participación en el total de las captaciones. La venta de bienes inmuebles contribuye al crecimiento por la liquidez generada pero consideramos que es una fuente no sostenible en el tiempo.

La cooperativa mantuvo una estructura de fondeo a la vista, sin embargo a partir del año 2010 puso mayores esfuerzos en aumentar las captaciones a plazo. **Los depósitos a plazo tienen actualmente la mayor importancia dentro del pasivo (38.44% de participación)** y continúan concentrados en el corto plazo (56% tiene vencimientos contractuales menores a 90 días).

Los depósitos a la vista, representan el 34.85% del pasivo y constituyen la segunda fuente de fondeo. 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.

Se reporta depósitos restringidos y en garantía (12.59% del pasivo) que complementan el fondeo y muestran menor sensibilidad frente a cancelaciones o retiros inesperados. El 8.47% restante corresponde a cuentas por pagar y otros pasivos.

**La concentración en depósitos**, de los 25 mayores depositantes, se mantiene alta, pero con clara tendencia a reducirse, así tenemos que en junio 2012 respecto a los depósitos del público la concentración estaba en 35,62% y respecto a los activos líquidos en 99,5% y ha junio 2012 bajan a 21,23% y 71,32%, respectivamente. La estrategia optada para la reducción de la concentración ha sido efectiva y debe mantenerse en este camino.

### LIQUIDEZ

Los indicadores de liquidez son saludables, un tanto menores al trimestre pasado pero aun

superiores a los requeridos mínimos legales y mayores a la media de su sistema.

La cooperativa tiene una posición holgada en liquidez, aunque menos diversificada al mantener inversiones en el mismo sector cooperativo al que pertenecen, riesgo que se observa a nivel sistémico.

Este trimestre la volatilidad y el requerimiento de liquidez estructural por volatilidad han disminuido, influenciados por la estabilidad en el fondeo que proviene de obligaciones financieras.

COAC SFA mantiene una liquidez alta pero necesaria para cubrir eventuales desfases frente a la concentración de sus depósitos y una estructura de calce apretada en plazos. La mayor parte del crédito (60.83% 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 escenario contractual, no se observan posiciones de liquidez en riesgo ya que los activos líquidos netos cubren los descaldes existentes y tampoco se observan descaldes acumulados en este trimestre.

En el escenario esperado, se incluyen supuestos de morosidad, pre cancelación y renovación de cartera y de depósitos a plazo, sin que se presenten descaldes acumulados y posiciones en riesgo.

En el escenario dinámico tampoco presenta posiciones de liquidez en riesgo.

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.

Se han conseguido nuevas líneas de crédito emergentes que se aprobaron a favor de la CSFA, la línea de crédito de FINANCOOP se incrementó a USD 1'500.000 y se accedió a un sobregiro contratado con Banco Pichincha por USD 50.874, también se cuenta con pignoración de inversiones en Banco de Loja y acceso a un crédito hipotecario de USD 1'000.000 aprobado en 30 días.

Se ha realizado el acercamiento con la Corporación de Finanzas Populares, con los cuales la CSFA tiene una línea de crédito aprobada por USD 2'500.000.

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

A junio 2013, la Unidad de cumplimiento reporta algunos avances, en cuanto a Riesgos operativos, en especial referente al control y prevención del lavado de activos.

Se ha intensificado el monitoreo en el cumplimiento de las normas legales manteniéndolas actualizadas con apoyo de los sistemas internos que emiten reportes de acuerdo a lo establecido.

Se ha capacitado al personal, en especial a los relacionados con atención al cliente para la aplicación de las políticas uniuersales , conozca ala cliente, conozca su empleado, conozca su mercado.

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.

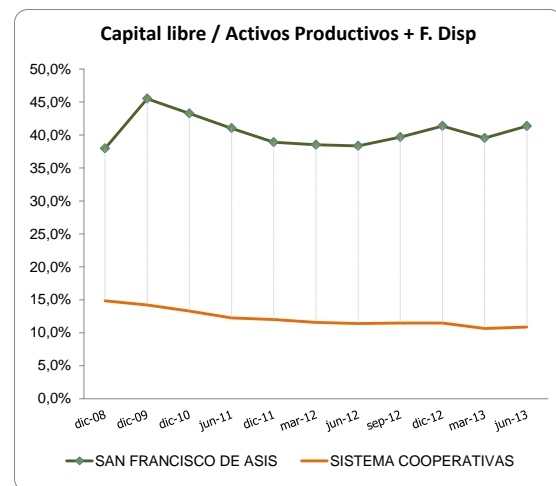
En el informe de los auditores externos respecto del control interno de la cooperativa se enfatiza en reforzar la organización y estructura del área de tecnología y sistemas, así como mejorar la capacitación de sus miembros a fin de controlar de mejor manera el riesgo tecnológico de la institución.

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 se mantiene como su principal fortaleza.** La institución conserva una adecuada cobertura de capital libre sobre activos productivos, proporcionándole capacidad 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  $ptc/appr^3$  se ubica en 51.90% a junio.2013, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema no está disponible a

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



junio.2013, sin embargo a dic.12 el sistema registró niveles de solvencia del 16.49%.

El fortalecimiento patrimonial depende exclusivamente de la generación 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.

El capital social creció en 4.6% en términos anuales, constituyendo un crecimiento levemente superior al de cartera. 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 y a los bajos retornos obtenidos por la Cooperativa.

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	285,508	505	930	875	523	869	268
Inversiones Brutas	453,879	2,166	2,053	2,410	1,505	1,605	1,805
Cartera Productiva Bruta	3,142,765	10,989	13,838	14,337	15,441	14,848	14,772
Otros Activos Productivos Brutos	6,286	86	91	97	100	105	105
Total Activos Productivos	3,888,439	13,746	16,913	17,719	17,569	17,427	16,950
Fondos Disponibles Improductivos	158,069	664	571	683	535	697	548
Cartera en Riesgo	158,725	580	877	1,014	689	1,041	1,167
Activo Fijo	92,214	837	999	988	985	976	969
Otros Activos Improductivos	96,116	914	1,239	1,174	1,189	1,331	1,286
Total Provisiones	(185,404)	(936)	(1,240)	(1,199)	(1,104)	(1,165)	(1,223)
Total Activos Improductivos	505,124	2,995	3,687	3,858	3,398	4,045	3,970
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,208,158</b>	<b>15,805</b>	<b>19,359</b>	<b>20,378</b>	<b>19,862</b>	<b>20,307</b>	<b>19,697</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	3,213,409	7,134	8,920	10,219	9,000	9,104	8,805
Depósitos a la Vista	1,305,972	2,616	3,050	3,634	3,446	3,530	3,573
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,827,248	3,498	4,690	5,368	4,253	4,274	3,941
Depósitos en Garantía	24	18	21	21	20	20	13
Depósitos Restringidos	80,165	1,002	1,159	1,196	1,282	1,280	1,278
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	363	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	282,096	-	477	70	600	823	578
Valores en Circulación	28	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	108,913	1,030	1,283	1,056	1,008	1,023	869
Provisiones para Contingentes	137	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,604,946</b>	<b>8,164</b>	<b>10,680</b>	<b>11,345</b>	<b>10,608</b>	<b>10,949</b>	<b>10,252</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>603,213</b>	<b>7,641</b>	<b>8,679</b>	<b>9,033</b>	<b>9,254</b>	<b>9,357</b>	<b>9,446</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,208,158</b>	<b>15,805</b>	<b>19,359</b>	<b>20,378</b>	<b>19,862</b>	<b>20,307</b>	<b>19,697</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>10,519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	259,414	1,973	2,505	1,323	2,711	637	1,298
Intereses Pagados	96,015	283	435	258	487	111	222
<b>Intereses Netos</b>	<b>163,399</b>	<b>1,690</b>	<b>2,070</b>	<b>1,065</b>	<b>2,224</b>	<b>526</b>	<b>1,076</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	(17)	13	8	3	6	1	1
Margen Bruto Financiero (IO)	163,382	1,702	2,078	1,068	2,230	526	1,078
Ingresos por Servicios (IO)	3,975	0	0	-	-	-	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,940	6	5	6	21	5	3
Gastos de Operacion (Goperac)	110,683	1,670	1,518	940	2,024	489	945
Otras Perdidas Operacionales	84	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>58,531</b>	<b>39</b>	<b>564</b>	<b>133</b>	<b>227</b>	<b>43</b>	<b>136</b>
Provisiones (Goperac)	28,685	90	366	39	217	61	119
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>29,846</b>	<b>(51)</b>	<b>198</b>	<b>94</b>	<b>9</b>	<b>(18)</b>	<b>17</b>
Otros Ingresos	15,291	690	921	327	761	139	229
Otros Gastos y Perdidas	3,183	23	1	12	9	5	2
Impuestos y Participacion de Empleados	13,412	132	260	74	219	3	45
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>28,542</b>	<b>484</b>	<b>858</b>	<b>336</b>	<b>542</b>	<b>114</b>	<b>199</b>

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIV AS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	4,046,507	14,409	17,484	18,402	18,103	18,124	17,498
Cartera Bruta total	3,301,490	11,569	14,715	15,352	16,130	15,889	15,939
Cartera Vencida	51,718	142	254	252	79	127	158
Cartera en Riesgo	158,725	580	877	1,014	689	1,041	1,167
Cartera C+D+E	n/d	401	529	511	307	494	546
Provisiones para Cartera	(177,548)	(790)	(1,039)	(1,043)	(980)	(1,042)	(1,098)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.50%	82.11%	82.10%	82.12%	83.79%	81.16%	81.02%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.43%	193.90%	180.68%	172.90%	183.97%	176.19%	181.24%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.57%	1.23%	1.73%	1.64%	0.49%	0.80%	0.99%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.81%	5.01%	5.96%	6.61%	4.27%	6.55%	7.32%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.83%	5.43%	6.21%	6.81%	4.27%	6.72%	7.32%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	3.47%	3.60%	3.33%	1.90%	3.11%	3.43%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	111.95%	136.18%	118.42%	102.87%	142.23%	100.11%	94.05%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	111.45%	125.67%	113.68%	99.76%	142.23%	97.64%	94.05%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	196.68%	196.29%	204.18%	319.20%	210.89%	200.97%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.38%	6.83%	7.06%	6.80%	6.08%	6.56%	6.89%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	176.73%	150.09%	180.27%	221.46%	222.34%	202.45%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	4.43%	3.19%	3.24%	3.08%	3.06%	3.07%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	6.70%	5.41%	5.51%	5.37%	5.19%	5.18%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta por	n/d	6.91%	4.03%	3.40%	3.39%	3.09%	3.41%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	15.53%		25.30%			7.14%	10.72%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.27%	896.29%	0.00%	0.00%	100.73%	0.00%	0.00%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.08%	3.20%	0.00%	0.00%	1.40%	0.00%	0.00%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	n/d	55.35%	50.09%	49.46%	51.03%	51.75%	51.90%
TIER I / APPR	n/d	44.36%	38.34%	41.24%	41.53%	44.68%	44.40%
PTC / Activos y Contingentes	n/d	47.52%	43.37%	42.98%	45.25%	44.76%	46.59%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	n/d	11.15%	11.90%	11.28%	10.96%	10.73%	10.56%
Capital libre (USD M)**	439,891	6,224	6,798	7,056	7,480	7,158	7,228
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.88%	43.26%	38.89%	38.35%	41.35%	39.53%	41.35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.90%	72.75%	68.57%	68.97%	72.32%	68.13%	67.87%
TIER I / Patrimonio Técnico	n/d	80.16%	76.55%	83.38%	81.38%	86.35%	85.55%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.90%	52.30%	49.36%	45.46%	47.19%	46.59%	47.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	n/d	41.20%	36.56%	36.75%	37.30%	39.07%	39.69%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	18	13	8	3	6	1	1
Ingresos Operativos Netos	169,213	1,708	2,083	1,074	2,251	532	1,081
Result. antes de impuest. y particip. trab.	41,953	616	1,118	410	760	117	244
Margen de Interés Neto	62.99%	85.64%	82.64%	80.47%	82.03%	82.54%	82.92%
ROE	9.80%	6.63%	10.51%	7.58%	6.04%	4.90%	4.25%
ROE Operativo	10.25%	-0.71%	2.43%	2.13%	0.10%	-0.79%	0.37%
ROA	1.41%	3.31%	4.88%	3.38%	2.76%	2.27%	2.01%
ROA Operativo	1.47%	-0.35%	1.13%	0.95%	0.05%	-0.36%	0.17%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.57%	99.67%	99.76%	99.47%	99.07%	99.01%	99.68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	8.72%	13.34%	13.56%	12.33%	12.93%	12.03%	12.49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	13.34%	13.56%	12.33%	12.93%	12.03%	12.49%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.01%	233.35%	64.90%	29.18%	95.96%	142.46%	87.36%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.36%	103.01%	90.49%	91.22%	99.59%	103.44%	98.41%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.41%	97.74%	72.90%	87.61%	89.93%	91.90%	87.39%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.88%	12.04%	10.72%	9.86%	11.43%	10.95%	10.76%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	443,577	1,168	1,502	1,558	1,058	1,566	816
Activos Liquidos (BWR)	704,396	2,274	2,732	3,658	2,563	3,171	2,621
25 Mayores Depositantes	n/d	2,221	3,285	3,640	2,522	2,396	1,870
100 Mayores Depositantes	n/d	3,512	4,798	5,448	4,206	4,201	3,609
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.09%	46.04%	44.70%	50.16%	38.86%	50.28%	43.51%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	26.56%	45.97%	37.64%	38.52%	26.79%	31.94%	27.94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	22.44%	17.47%	18.12%	16.93%	16.52%	12.76%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	204.82%	215.49%	212.50%	158.26%	193.38%	218.94%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	-52.69%	-56.54%	-13.46%	-13.01%	-2.00%	-5.96%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.09%	46.04%	44.70%	50.16%	38.86%	50.28%	43.51%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.95%	23.65%	24.57%	21.36%	16.04%	24.83%	13.55%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	31.13%	36.83%	35.62%	28.02%	26.31%	21.23%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/d	97.63%	120.24%	99.50%	98.42%	75.55%	71.32%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.15%	0.05%	0.04%	0.02%	0.11%	0.10%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-1.26%	-1.45%	-1.47%	-1.69%	-1.48%	-1.45%

\*\* 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 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;

- Recibir préstamos de instituciones financieras y no financieras del país y del exterior;
- Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida, siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras;
- Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos;
- Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional;
- Efectuar inversiones en el capital social de cajas centrales; y,
- Cualquier otra actividad financiera autorizada expresamente por la Superintendencia

Bajo la nueva Ley, la regulación está a cargo del Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social para las formas de organización de economía popular y solidaria; mientras que la Junta de Regulación cumple este papel en el Sector Financiero Popular y Solidario.

El control de las entidades que forman parte del Sector Financiero Popular y Solidario le corresponde a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Los mecanismos de control serán: Inspección; Examen Especial; Auditoría; y, Otros dispuestos por la Superintendencia.

Las nuevas entidades específicas para el sector son: Comité Interinstitucional (rectoría), Órgano de Regulación, Instituto de Economía Popular y Solidaria (apoyo y promoción), Corporación Nacional de Finanzas Populares (apoyo financiero) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (control).

Fuente:

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

<sup>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.

## Entorno Macroeconómico

## ANEXO 2

**DATOS GENERALES**

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

**ANTECEDENTE**

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

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

**SECTOR REAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**SECTOR EXTERNO**

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

**EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).**

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

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

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

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

**SECTOR PÚBLICO**

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

**PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO****INSTITUCIONES FINANCIERAS****INGRESOS**

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

Fuente: Análisis Semanal  
Elaboración BWR

**EGRESOS**

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

Fuente: Análisis Semanal  
Elaboración BWR

**Tributación:**

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

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

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

**Gastos:**

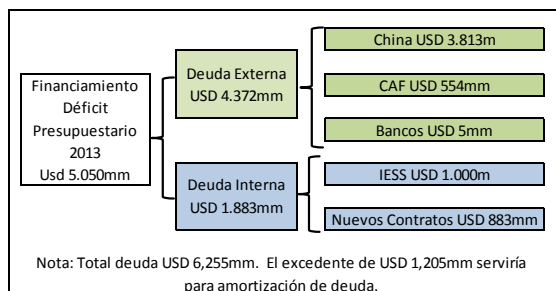
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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

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

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

### FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013

Elaboración: BWR

### SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior, vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a 6.54%, debido a un mayor gasto de provisión en el periodo.

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

#### Cartera de Crédito

El sistema financiero bancos continúa el crecimiento de su cartera en USD 1,582mm, respecto a junio 2012.

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

#### Resultados USD 125 millones.

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

### SECTOR PRIVADO

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

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

Actualmente están en carpeta de la Asamblea Nacional el trámite del Código del Trabajo; Ley de Aguas; Ley de Tierras; reformas tributarias, además de la aplicación de la Ley del Control del Poder del Mercado. Esta ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del Ejecutivo.

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

### PERSPECTIVAS 2013

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

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional se complican las

relaciones comerciales con nuestros principales socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

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

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013, no así en los siguientes años.

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

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno

operativo interno para las exportaciones, por factores que afectan el sector como son: el crecimiento de los costos internos, el impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

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

**Elaboración:** BWR, julio, 2013.

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

## ANEXO 3

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

### ÍNDICES FINANCIERAS

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

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

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

### Contactos

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

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

Elaboración: septiembre 2013

Información a: junio 2013

### SISTEMA COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

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

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

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

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

### SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA (SEPS)

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

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

delegados de la SEPS, preparan un proyecto de reformas a La Ley de Economía Popular y Solidaria. Se puede entrever que con estas reformas las actividades complementarias de las cooperativas serán reguladas, políticas similares a las que se implementó en el sistema bancario.

El Presidente Correa ha manifestado su preocupación por la proliferación de cooperativas. El 13 de mayo finalizó el proceso de ajuste de estatutos de las cooperativas dispuestas por la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria. Un total de 888 cooperativas de ahorro y crédito y una caja central cumplieron con esta exigencia, entre ellas las 40 COAC que antes eran reguladas por la SBS. Ecuador es el tercer país con mayor cantidad de cooperativas en América Latina<sup>5</sup> y con un control poco adecuado.

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

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

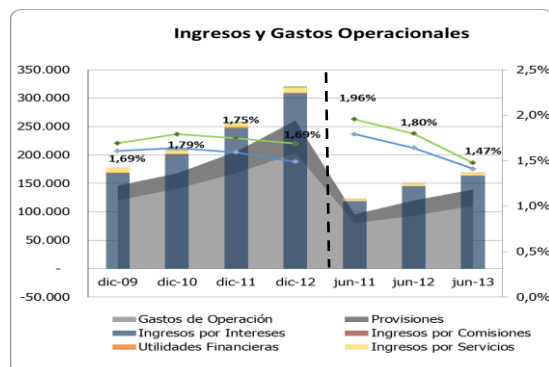
También en junio, se estableció la obligatoriedad y el procedimiento de notificación para las liquidaciones de cooperativas. El reglamento especial para las intervenciones y liquidaciones de las cooperativas y la calificación de sus interventores y liquidadores fue expedido en febrero 19 por la SEPS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

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

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN

El Sistema de COAC ha sido un segmento en expansión; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. Las COAC han mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios superior al de

otros tipos de instituciones, gracias a la afluencia de recursos públicos a través de un mayor financiamiento de instituciones financieras públicas.

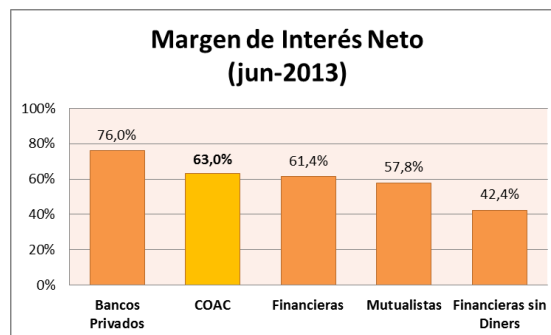


Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

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

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

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



Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

La estructura operativa de las cooperativas es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo, debido a que la inversión que requiere el Sistema para la

<sup>5</sup> Análisis Semanal, Sept. 13, 2013

administración integral de sus riesgos y para el adecuado control de lavado de activos aumenta la carga operativa. En promedio, los gastos operacionales en relación a ingresos aumentan de 79.62% en jun-12 a 82.36% para jun-13.

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

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

### CALIDAD DEL ACTIVO

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

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

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

### FONDEO Y LIQUIDEZ

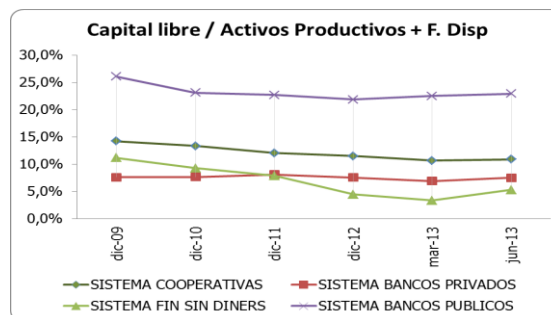
El fondeo proviene fundamentalmente (73%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: depósitos a plazo (57%), a la vista

(41%) y restringidos (2%), a partir de jun-12, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los depósitos a plazo (23%). Por la composición del pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores. Sin embargo, ahora las cooperativas más grandes tiene la facultad para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

La gestión de activos y pasivos refleja descalces en el corto plazo, con más vencimiento de pasivos respecto de la realización esperada de activos. Los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, el 78% de los depósitos a plazo tiene vencimientos menores a 181 días. Por otro lado, los clientes se interesan por operaciones a mediano y largo plazo; el portafolio de créditos del Sistema de Cooperativas en un 61.5% tiene vencimientos de más de 360 días. Dicho descalce se hace más importante por la tendencia a decrecer que se observa en los indicadores de liquidez de las cooperativas; pues al presionarse la liquidez actual se acentúa el riesgo de concentración en depósitos.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

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



Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

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