

Ecuador  
Calificación Global

**COOPERATIVA SAN FRANCISCO  
DE ASÍS LTDA.**

**Calificación**

2009	2010	2011	2012	3T2013
"B+"	"BB-"	"BB-"	"BB"	"BB"

**Resumen Financiero**

En miles USD	SISTEMA COAC	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
<b>Activos</b>	4,373,599	19,359	20,040	19,862	20,902
<b>Patrimonio</b>	625,302	8,679	9,072	9,254	9,690
<b>Resultados</b>	42,656	858	369	542	435
<b>ROE (%)</b>	9.59%	10.51%	5.54%	6.04%	6.12%
<b>ROA (%)</b>	1.38%	4.88%	2.50%	2.76%	2.85%

**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 reinició 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 septiembre 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 de Asís, 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 no

**FECHA COMITE: diciembre, 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS A: septiembre, 2013**

evidenciadas actualmente en balance o por un deterioro en activos.

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. El uso de las líneas de crédito gestionadas en el año podría contribuir a la liquidez del período y a compensar parcialmente la reiterada disminución en las captaciones.

No obstante, es necesario que la cooperativa dinamice los servicios de intermediación a fin de que se fortalezca su rentabilidad operativa. 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 y pese a que se incrementan las colocaciones de cartera de consumo propia y adquirida de terceros, los ingresos generados en esta rama no logran compensar la disminución y rentabilidad que proporcionaba microcrédito. La cooperativa esperaba retomar la dinámica de colocación de microcrédito en el transcurso del 2013, sin embargo este objetivo aún no ha sido cumplido. La perspectiva de indicadores de rentabilidad operativa más holgados 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.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de ajuste 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

##### 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. El auditor externo omite este riesgo en su informe del 2011, que es el estudio más reciente que nos ha proporcionado la cooperativa, sin embargo consideramos que pese a los argumentos mencionados, la obligación efectiva de pago estará supeditada a la resolución definitiva del Servicio de Rentas Internas y por tanto constituye un contingente vigente.

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 4.04% del patrimonio de la cooperativa.

#### ▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

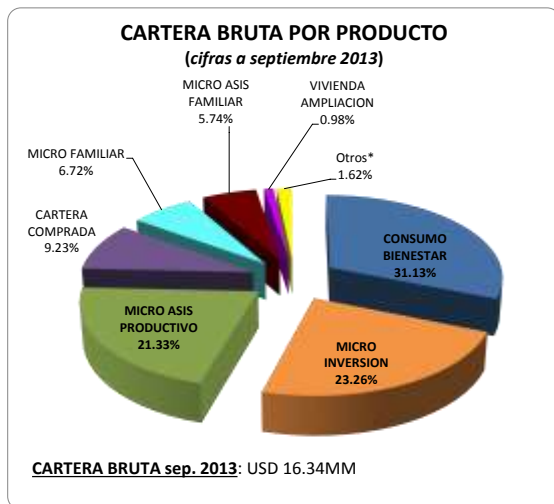
#### ▪ PERFIL

COAC SFA opera principalmente desde su oficina matriz en Quito y cuenta con una ventanilla de extensión de servicios y dos agencias adicionales en el norte y centro de la ciudad.

La institución mantiene una variada gama de subproductos de crédito, siendo el financiamiento de microcrédito y consumo su especialidad.

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. En este trimestre se incrementan las compras de cartera de consumo por sobre la expectativa inicial de la cooperativa. A continuación la participación de la cartera por producto crediticio de mayor demanda:



\*Otros: micro capital, vivienda nueva, consumo emergente y otros menores.  
 Fuente: COAC SFA  
 Elaboración: BWR

**POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**

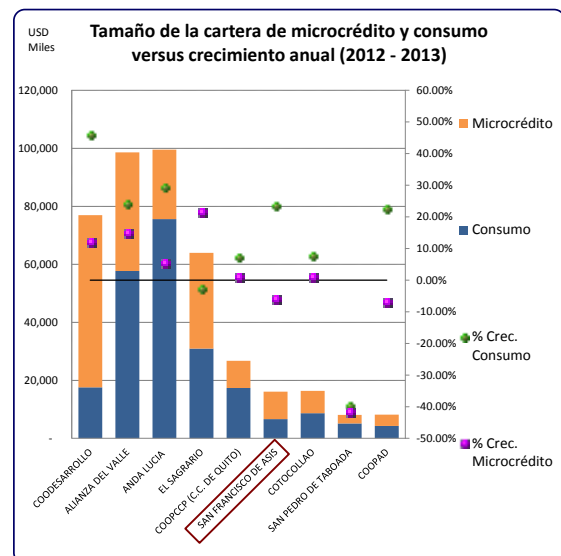
COAC SFA no ha podido consolidar su posicionamiento en la plaza en la que opera debido a la fuerte competencia del mercado. El menor dinamismo de la cooperativa en los servicios de intermediación frente al promedio del sistema y de sus competidores directos influye en este comportamiento. En general, para las cooperativas más pequeñas constituye un reto crecer y posicionarse en un medio en el que el 64.6% (a sep.2013) de los activos del sistema regulado es administrado por las cooperativas grandes y medianas.

Los pares directos de COAC SFA constituyen cooperativas pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito, sin embargo la institución debe competir 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.

Por volumen de activos, COAC SFA es considerada como una institución **muy pequeña** dentro del grupo de cooperativas de ahorro y crédito, en la actualidad reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La cooperativa participa con el 0.48% de los activos netos de este sistema a septiembre.2013, ubicándose en la trigésima cuarta posición del mercado de 40 instituciones, incluyendo a Financoop.

El sistema de cooperativas se enfrenta a una creciente competencia en el mercado debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. El sistema está actualmente conformado por las 40 cooperativas del segmento 4 que anteriormente eran reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y por 1,005<sup>1</sup> instituciones financieras más que pertenecen a otros segmentos.



\*En el gráfico se incluye únicamente a COAC pequeñas y muy pequeñas que operan en la ciudad de Quito. Tasas de crecimiento de sep.2012 a sep.2013.  
 Fuente: Boletín SEPS  
 Elaboración: BWR

**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.

<sup>1</sup> Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Dado que 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 estrés. En todo caso de existir retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

La nueva **Ley del Sector Financiero Popular y Solidario** establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo 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.

El capital social de COAC SFA asciende a USD 2.22MM a sep.2013. A esta misma fecha la cooperativa mantiene inversiones de capital en otras instituciones por USD 100.14M, las mismas que corresponden a una participación accionaria minoritaria en Financoop, en la Asociación de cooperativas y en cooperativa JEP.

## ESTRATEGIAS

COAC SFA ha adquirido mayor experiencia histórica en la colocación de microcrédito, notándose desaceleración en este segmento desde el año 2012, a favor de la colocación de consumo. La estrategia de la cooperativa a nivel institucional será mantener una relación de 60% de créditos colocados en microcrédito y 40% en consumo.

La colocación de créditos a la microempresa, parcialmente dirigidos a financiar vehículos de trabajo para el gremio de taxis en la ciudad de Quito continuará siendo una rama importante de negocio para la cooperativa. El plan estratégico 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, aprobada en jun.2012, no ha tenido un impacto real en la cooperativa puesto 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 fondeo para financiar el desarrollo de sus negocios estará basado en la captación de depósitos a plazo 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.

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.

## GOBIERNO CORPORATIVO

El gobierno corporativo de la institución generalmente se ha visto limitado por la falta de estabilidad en la gerencia. En 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. La actual gerencia está cercana a cumplir 2 años de permanencia en la institución siendo su cargo oficializado el 20 de septiembre del 2013.

Se espera que los esfuerzos que la cooperativa realice para mejorar el Gobierno Corporativo de la institución y el fortalecimiento de sus áreas operativas y de riesgos se vean reflejados en una paulatina mejoría de los indicadores de gestión y eficiencia, y especialmente que una tendencia financiera positiva perdure en el mediano y largo plazo. La cooperativa cuenta con 51 colaboradores distribuidos en las diferentes agencias de la ciudad de Quito.

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 han sido aprobados por la Superintendencia para el ejercicio activo de sus funciones.

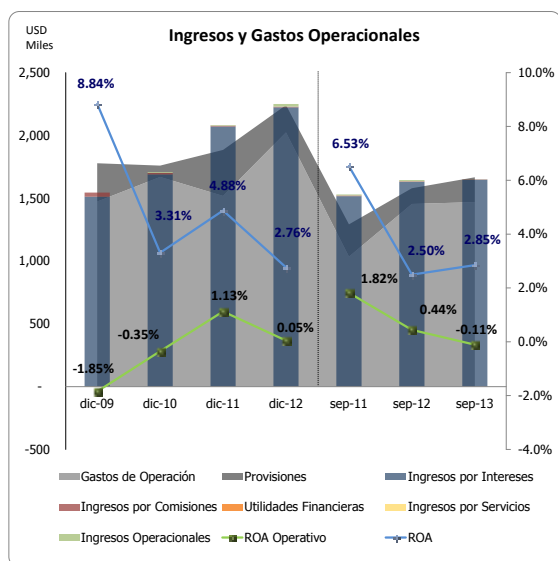
### ■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este análisis tiene como base los estados financieros interinos de COAC San Francisco de Asís Ltda., al 30 de septiembre 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: Estados financieros COAC SFA  
Elaboración: BWR

COAC SFA tiene dificultad para crecer en negocios recurrentes que impulsen los resultados operativos. En términos anuales, los **ingresos operativos netos** crecen sólo un 0.32%, no hay diversificación ya que las comisiones de cartera fueron restringidas por Ley y en cuanto a los servicios, la cooperativa no ha desarrollado productos que puedan alimentar los ingresos netos totales. La dependencia de los ingresos por

intereses de cartera es del 72.29%<sup>2</sup>, 3.02% proviene del rendimiento del portafolio y fondos disponibles y el 24.52% se genera en otros ingresos no operativos.

Debido a la estructura patrimonial que financia parte de sus activos productivos, reduciendo el costo de su fondeo, la cooperativa se ha beneficiado de uno de los márgenes de interés netos más altos de su sistema. La orientación hacia los segmentos de crédito más rentables, en términos de tasa (microcrédito y consumo), contribuyen a este comportamiento.

El **margen de interés neto** de la cooperativa se ubica en 83.23% a sep.2013, por encima de la media del sistema de cooperativas (62.92%). Después de haber mostrado una tendencia a contraerse, este indicador repunta en el 2013 gracias a la disminución del costo del fondeo vinculado a la menor captación de depósitos a plazo y a un reajuste en tasas pasivas.

A diferencia de años anteriores, en el período analizado, el **gasto operativo** muestra un crecimiento modesto (de 1.01%, frente al Δ 33.3% del año anterior), demostrando el esfuerzo de la Administración por controlar los gastos frente a un desempeño restringido del negocio y del margen bruto financiero.

No obstante, la estructura del gasto continúa siendo pesada frente al volumen de negocios que la cooperativa genera. Los índices de eficiencia más presionados frente a su histórico y en relación al sistema denotan la dificultad de la institución para diluir el gasto. El gasto operativo absorbe el 89.04% de los ingresos operativos netos a sep.2013, el sistema promedia el 65.54% a la misma fecha.

El gasto es en un 76.05% gasto corriente, con rubros que deben ser cubiertos periódicamente como gastos de personal, honorarios y servicios. Dentro del gasto operativo se contabilizan los gastos por pago del impuesto predial y otros gastos que se generan al vender los bienes inmuebles que posee la cooperativa, factor que contribuye a acentuar el peso del gasto.

El **Margen Operativo Neto (MON)** vuelve a ser negativo en este trimestre, derivado de un débil desempeño operativo y de una ampliación del 57.89% en el gasto de provisiones que no se corresponde en un incremento de las coberturas de

<sup>2</sup> Porcentaje de participación sobre ingresos netos totales.

cartera debido a los castigos efectuados. El comportamiento del MON ha sido históricamente volátil, influenciado por el peso del gasto operativo en cada período y por la capacidad de la institución para constituir provisiones.

La contracción del MON se compensa con **otros ingresos** recurrentes pero no operativos que soportan los índices de rentabilidad neta de la cooperativa. Vemos con preocupación que el MON no tiene una perspectiva positiva en el corto plazo, mientras no se incrementen los ingresos operativos de la cooperativa que compensen los gastos 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.

## ▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

### Riesgo de Crédito

El área de riesgos reconoce como prioridad el mantener un análisis continuo del proceso de evaluación y concesión de crédito. En ese sentido desde el 2012 se inició un proceso de conocimiento del perfil crediticio de los clientes, ingresando su comportamiento histórico de pago, a fin de que esta sea una herramienta para los analistas de crédito de la cooperativa al momento del otorgamiento.

De acuerdo a la Administración, los modelos de gestión de riesgo de crédito continúan afinándose y están orientados a 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.

Si bien han existido avances en los procesos de análisis de riesgo, estos aún no brindan los resultados que la cooperativa espera y requiere. La posible eliminación de los burós de crédito podrían restringir aún más las fuentes de información crediticia, riesgo que impactaría especialmente al sector cooperativo. Consideramos importante que la capacitación del personal de las áreas de crédito y riesgos sea extensiva.

### **FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES.**

A sep.2013 los fondos disponibles (USD 1.15MM) son en su mayor parte (68.03%) improductivos, es decir que no generan rendimientos financieros al estar colocados en el Banco Central y en caja.

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

Los fondos disponibles productivos se mantienen en instituciones financieras locales con bajo riesgo de crédito, cuyas calificaciones se mantienen en “AAA-” y una porción poco representativa en una entidad con calificación de A+ que pertenece al sector cooperativo.

Las inversiones, en su totalidad de corto plazo (menores a 90 días) son las que sostienen los activos líquidos de la institución y su crecimiento en este trimestre contribuye al fortalecimiento de los índices de liquidez estructural de primera línea.

El portafolio de inversión (USD 2.21MM) es pequeño y poco diversificado pues representa el 10% del activo bruto de la cooperativa a sep.2013 y está colocado en 13 emisores que pertenecen al sistema financiero local; 54.42% está colocado en otras cooperativas reguladas, 45.35% en bancos privados y un 0.23% en una institución financiera pública. Las inversiones son en su totalidad de renta fija (certificados de depósito a plazo fijo) con un rendimiento promedio ponderado de 5.42%.

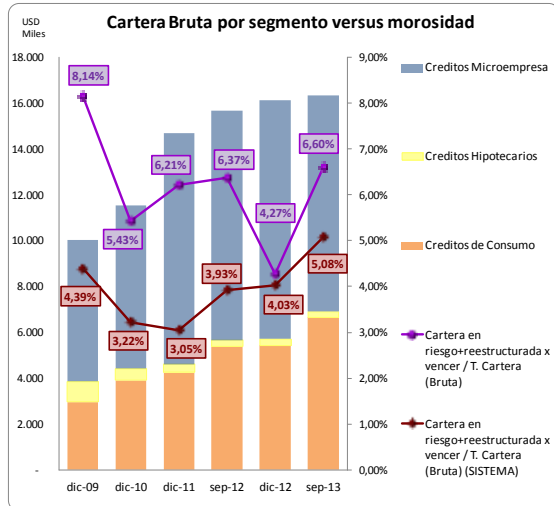
A pesar de su concentración por sector e instrumento, el portafolio está diversificado por monto dado que ninguna inversión representa más del 4% del patrimonio técnico de la cooperativa a sep.2013. El riesgo del portafolio está respaldado por los emisores que cuentan con calificaciones de “A” hasta “AA+”. El valor en libros del portafolio es equivalente al valor nominal de sus títulos, pues a la fecha de corte ninguna inversión ha generado pérdidas financieras.

### CALIDAD DE CARTERA

El crecimiento anual de la cartera bruta (4.19% de sep.2012 a sep.2013) está por debajo de lo observado históricamente (9.62% en el 2012 y 27.2% en el 2011). La colocación propia de créditos de consumo y las compras de cartera en este segmento es lo que está empujando el crecimiento actual de la cartera.

Esta generación en consumo sin embargo no logra compensar los ingresos que microcrédito aportaba

al negocio. El financiamiento a la microempresa ha constituido durante varios años la especialidad de crédito de la cooperativa, siendo el principal motor de su crecimiento, sin embargo en este trimestre continúa reduciéndose a un ritmo interanual del 5.88%.



Fuente: Estados financieros COAC SFA  
 Elaboración: BWR

La cartera bruta a sep.2013 está conformada en un 57.76% por microcrédito de acumulación simple y ampliada; consumo representa el 40.71%; participación que se ha incrementado respecto a su histórico (30.13% en promedio, período 2008 - 2012). Los créditos de vivienda son poco representativos dentro de la cartera bruta total (1.54% de participación) y corresponden en su mayor parte al saldo de créditos otorgados en períodos anteriores.

En este trimestre, la negociación de compra de cartera de consumo asciende a USD 1,508.72M, por sobre el millón que la cooperativa había planificado inicialmente (67% de crecimiento respecto a sep.2012). Esta cartera está distribuida en 409 créditos y representa el 22.68% de la cartera bruta de consumo a sep.2013. La cartera comprada es adquirida con recurso y es originada por la sociedad financiera Proinco, institución que mantiene una calificación de riesgo de BB- (junio.2013).

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 septiembre: 306M), en la que se provisiona el valor de las cuotas de la cartera según las tablas mensuales de amortización.

En este trimestre no se han dado cambios que indiquen un redireccionamiento positivo de la cooperativa en función de la calidad de cartera. La disminución trimestral de los índices de morosidad está influenciada por los castigos efectuados, mismos que representan el 67.72% del MON antes de provisiones.

El índice de morosidad de la cartera en riesgo es de 6.46% y si se incluyen a los castigos acumulados del período este indicador asciende a 7.11%. El promedio del sistema registra un índice de morosidad a sep.2013 de 5.06% (5.19% incluyendo castigos).

La cartera en riesgo continúa creciendo más rápido que la cartera bruta total ( $\Delta$  9.06% de sep.2012 a sep.2013). El mayor deterioro se observa en la cartera de microcrédito que presenta un índice de morosidad a la fecha de 8.14%; consumo tiene un mejor comportamiento de pago (4.2% a sep.2013), sin embargo y pese a que la morosidad de este segmento se diluye con el crecimiento, también se advierte un incremento mayor de la cartera en riesgo ( $\Delta$  29.28% en el trimestre). La cartera de mayor riesgo, calificada como "CDE" pasa de representar el 1.9% de la cartera bruta a dic.2012 a 3.67% a sep.2013.

Las coberturas mejoran en el trimestre impulsadas por la disminución de la cartera en riesgo debido a la ejecución de mayores castigos. El monto de provisiones constituidas alcanza a cubrir el 98.84% de la cartera en riesgo, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer, mostrando coberturas inferiores a su promedio histórico y más presionadas frente al sistema (107.46% a sep.2013).

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 483M, 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. COAC SFA cuenta con 4,905 clientes con crédito. Los 25 mayores

deudores representan el 3.18% de la cartera bruta a septiembre.2013, desconcentrándose respecto a sus promedios históricos (4.63% período 2008 -2012). Excepto un cliente que mantiene calificación C1, todos los demás están en el rango de riesgo de A. La cartera muestra concentración por actividad económica de alrededor del 40% en el sector transporte y almacenamiento.

**RIESGO DE CRÉDITO OTROS ACTIVOS**

Los bienes inmuebles que la cooperativa posee 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>3</sup>. 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 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.

**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 observan operaciones con divisas diferentes al US dólar que hagan presumir que la cooperativa 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 no contemplado en balance y sobre el cual la cooperativa no ha constituido una provisión que contribuya a mitigarlo. 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**

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de

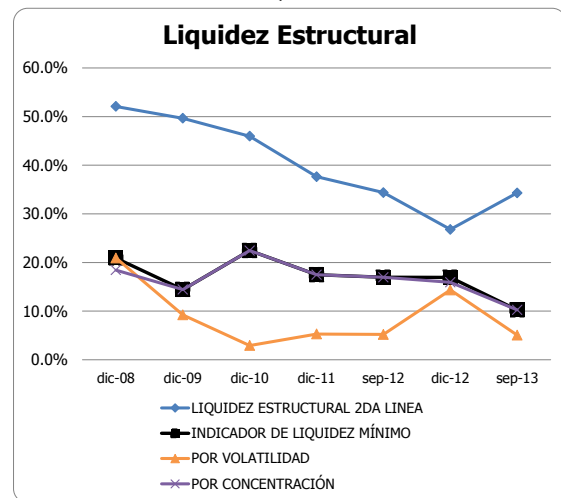
<sup>3</sup> Los bienes inmuebles están valorados a su costo histórico debido a que la Codificación de resoluciones de la SBS no contempla el ajuste por revalúo de inmuebles no utilizados.

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. El plazo de reprecio de los activos a sep.2013 continúa siendo mayor al de los pasivos, de 185 días frente a 154 días, factor que se traduce en un descalce estructural de plazos en el balance de la cooperativa. La distribución de las inversiones en el corto plazo contribuyen a mejorar el descalce.

La posición en riesgo del margen financiero continúa siendo bajo a la fecha de análisis, representando el 0.20% del patrimonio técnico constituido a sep.2013. De igual manera, la sensibilidad de los recursos patrimoniales constituye un riesgo controlable para la institución y es equivalente al 1.51% del patrimonio técnico.

**RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



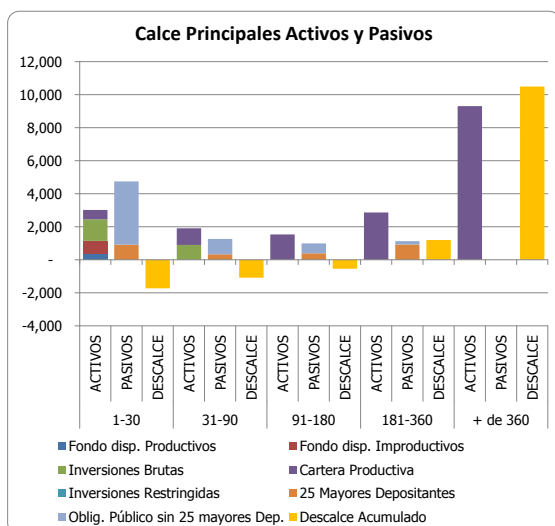
Fuente: Estados financieros COAC SFA  
 Elaboración: BWR

Los indicadores de liquidez estructural continúan siendo holgados a la fecha de análisis frente a los requerimientos mínimos establecidos por el ente regulador y en relación a los promedios del sistema. Esta liquidez es menos diversificada al mantener inversiones en el mismo sector cooperativo al que pertenecen, riesgo que se observa a nivel sistémico.

El índice de liquidez estructural de segunda línea (34.31% a sep.2013) tiene una cobertura de 3.35 veces sobre el requerimiento mínimo exigido para cubrir principalmente los riesgos de concentración. Esta cobertura continúa siendo sólida pese a la

tendencia histórica a decrecer en el índice de liquidez, comportamiento relacionado con un menor crecimiento en fondos disponibles e inversiones. El fondeo que proviene de obligaciones financieras y su carácter recurrente contribuye a estabilizar el requerimiento de liquidez estructural por volatilidad.

La liquidez que mantiene COAC SFA es necesaria para cubrir eventuales desfases frente a la alta concentración de sus depósitos y una estructura de calce apretada en plazos. La mayor parte del crédito, 60.91% 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. Si bien el plazo promedio ponderado de la cartera bruta es de 4 años, existen créditos de vivienda que alcanzan hasta los 7 años de plazo contractual promedio.



Fuente: Estados financieros COAC SFA  
 Elaboración: BWR

De acuerdo a la distribución de vencimientos del balance contable, los mayores descálces en COAC SFA se presentan en el corto plazo (de 1 a 90 días), pero logran ser cubiertos en su totalidad con los activos líquidos que la institución mantiene a la fecha de corte. Es decir que la institución no presenta posiciones de liquidez en riesgo. De acuerdo a los informes reportados al ente de control y bajo supuestos empleados por la cooperativa, en un escenario contractual no existen brechas simples ni acumuladas de liquidez.

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.

La cooperativa ha conseguido nuevas líneas de crédito emergentes. El monto aprobado por Financoop se incrementó a USD 1.5MM y se accedió a un sobregiro contratado con Banco Pichincha por USD 50.874. La institución cuenta además con la pignoración de inversiones en Banco de Loja y acceso a un crédito hipotecario por USD 1MM aprobado en 30 días. Adicionalmente, se dio un acercamiento con la Corporación de Finanzas Populares, institución que aprobó una línea de crédito a favor de la cooperativa por USD 2.5MM.

El acceso a líneas de crédito podría verse limitada en situaciones de estrés sistémica en vista de que bajo un escenario de contracción generalizada en la liquidez del sistema financiero, es probable que se restrinja la disponibilidad de estas fuentes de financiamiento. Por otro lado, la efectividad del plan de contingencias también se vería limitada bajo escenarios de estrés debido a que la venta de activos improductivos podría tomar más tiempo del esperado.

La cooperativa mantuvo una estructura de fondeo a la vista, sin embargo a partir del año 2010 se esforzó por aumentar las captaciones a plazo. Los depósitos a plazo tienen actualmente la mayor importancia dentro del pasivo (38.27% de participación) y su contracción en este año implicó una reducción generalizada de las captaciones de la cooperativa (3.53% menos respecto a sep.2012).

La institución está tratando de compensar el fondeo que ha perdido en captaciones mediante cuentas por pagar, otros pasivos y obligaciones financieras, sin embargo esta estrategia no está apoyada por la captación de depósitos a la vista que constituyen la segunda fuente de fondeo de la cooperativa (34.38% de participación) y continúan mostrando un bajo crecimiento ( $\Delta$  6.68%) frente al dinamismo del sistema ( $\Delta$  14.12%). 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 concentración en depósitos**, de los 25 mayores depositantes, se mantiene alta, pero con clara tendencia a reducirse. Este comportamiento está influenciado por la reducción de captaciones a plazo, generalmente concentradas. En sep.2012 respecto a los depósitos del público la concentración estaba en 30.77% y respecto a los activos líquidos en 89.52%. A sep.2013 los índices de concentración bajan a 27.18% y 76.57%, respectivamente. Evaluamos positivamente las

estrategias empleadas por la Administración para la desconcentración de este pasivo.

Los depósitos del público constituyen la fuente principal de recursos de menor costo que sustenten el crecimiento del negocio y en el trimestre se observa una pérdida de participación de la cooperativa en el total de captaciones del sistema, posición que le será difícil recuperar frente a la alta competencia en el mercado. La venta de bienes inmuebles contribuye al crecimiento por la liquidez generada pero consideramos que es una fuente no sostenible en el tiempo.

#### ▪ RIESGO OPERATIVO

La cooperativa ha mostrado avances en la identificación de los riesgos a los que está expuesta, y está dando seguimiento a los planes de acción y mitigación establecidos para contrarrestarlos. 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.

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.

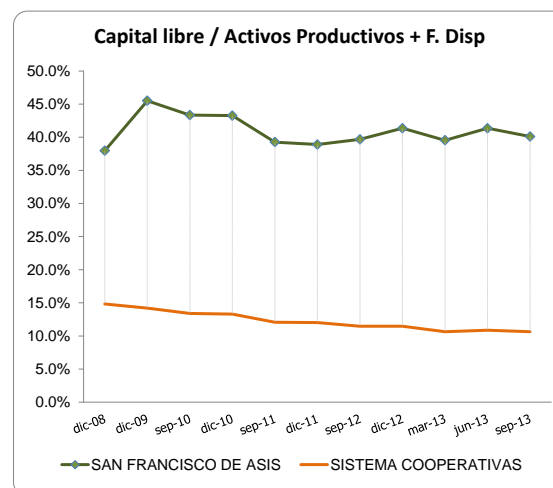
Es importante señalar que los eventos de riesgo potenciales se asocian principalmente al factor humano. De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa alrededor del 78% de los eventos de riesgo se generan en deficiencias en la ejecución de procesos operativos.

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: Estados financieros 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.

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>4</sup> se ubica en 50.79% a sep.2013, cuando el requerimiento legal es del 9%. El indicador promedio del sistema es de 16.1%.

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. La mayor parte de las reservas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la preservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

<sup>4</sup> PTC/APPR= Patrimonio Técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo

El capital social de la cooperativa continúa mostrando bajo crecimiento en términos anuales (1.02% de sep.2012 a sep.2013) y su incremento es menos eficiente que en el sistema ( $\Delta$  15.05%), situación que se explica por la menor generación operativa en COAC SFA.

El entorno actual del sistema financiero, con mayores regulaciones que impactan directamente a la rentabilidad, nuevos impuestos que incrementan los gastos y sistemas de control de precios en servicios implica la necesidad de mayor eficiencia operativa en las instituciones y de un mayor soporte patrimonial que cubra riesgos no evidenciados y un deterioro en la calidad del activo.

En este contexto, consideramos importante que la cooperativa sea más eficiente en el control de su gasto operativo y que dinamice la generación de negocios de buena calidad que soporten el crecimiento patrimonial al ser los resultados la fuente principal de capitalización interna.

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13	
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	278,936	295	390	505	930	508	523	367
Inversiones Brutas	474,755	1,997	2,002	2,166	2,053	2,005	1,505	2,205
Cartera Productiva Bruta	3,272,612	7,436	9,311	10,989	13,838	14,715	15,441	15,285
Otros Activos Productivos Brutos	6,620	81	81	86	91	102	100	100
Total Activos Productivos	4,032,922	9,808	11,784	13,746	16,913	17,329	17,569	17,957
Fondos Disponibles Improductivos	163,016	99	121	664	571	854	535	781
Cartera en Riesgo	174,497	822	761	580	877	969	689	1,056
Activo Fijo	93,806	867	858	837	999	980	985	959
Otros Activos Improductivos	105,030	1,229	1,105	914	1,239	1,152	1,189	1,327
Total Provisiones	(195,672)	(913)	(1,211)	(936)	(1,240)	(1,242)	(1,104)	(1,179)
Total Activos Improductivos	536,348	3,017	2,845	2,995	3,687	3,954	3,398	4,124
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,373,598</b>	<b>11,912</b>	<b>13,419</b>	<b>15,805</b>	<b>19,359</b>	<b>20,040</b>	<b>19,862</b>	<b>20,902</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	3,329,027	4,590	5,060	7,134	8,920	9,794	9,000	9,448
Depósitos a la Vista	1,319,004	2,105	2,145	2,616	3,050	3,613	3,446	3,854
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,928,862	1,573	1,879	3,498	4,690	4,924	4,253	4,291
Depósitos en Garantía	59	12	16	18	21	22	20	17
Depósitos Restringidos	81,102	900	1,019	1,002	1,159	1,235	1,282	1,286
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	604	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	297,103	-	-	-	477	-	600	327
Valores en Circulación	28	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	121,377	1,545	1,418	1,030	1,283	1,175	1,008	1,436
Provisiones para Contingentes	158	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,748,297</b>	<b>6,134</b>	<b>6,477</b>	<b>8,164</b>	<b>10,680</b>	<b>10,969</b>	<b>10,608</b>	<b>11,211</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>625,302</b>	<b>5,778</b>	<b>6,941</b>	<b>7,641</b>	<b>8,679</b>	<b>9,072</b>	<b>9,254</b>	<b>9,690</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,373,599	11,912	13,419	15,805	19,359	20,040	19,862	20,902
CONTINGENTES	12,653	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	400,138	1,611	1,695	1,973	2,505	2,013	2,711	1,980
Intereses Pagados	148,378	242	182	283	435	384	487	332
<b>Intereses Netos</b>	<b>251,760</b>	<b>1,369</b>	<b>1,513</b>	<b>1,690</b>	<b>2,070</b>	<b>1,630</b>	<b>2,224</b>	<b>1,648</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	454	171	32	13	8	5	6	2
Margen Bruto Financiero (IO)	252,214	1,540	1,545	1,702	2,078	1,635	2,230	1,650
Ingresos por Servicios (IO)	5,995	11	-	0	0	-	-	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2,935	2	0	6	5	10	21	-
Gastos de Operación (Goperac)	171,075	1,385	1,474	1,670	1,518	1,454	2,024	1,469
Otras Pérdidas Operacionales	112	2	0	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>89,957</b>	<b>166</b>	<b>71</b>	<b>39</b>	<b>564</b>	<b>190</b>	<b>227</b>	<b>181</b>
Provisiones (Goperac)	43,785	614	305	90	366	125	217	198
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>46,172</b>	<b>(447)</b>	<b>(234)</b>	<b>(51)</b>	<b>198</b>	<b>65</b>	<b>9</b>	<b>(17)</b>
Otros Ingresos	20,548	691	1,552	690	921	431	761	536
Otros Gastos y Pérdidas	3,442	0	1	23	1	11	9	0
Impuestos y Participación de Empleados	20,622	41	197	132	260	116	219	84
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>42,656</b>	<b>202</b>	<b>1,119</b>	<b>484</b>	<b>858</b>	<b>369</b>	<b>542</b>	<b>435</b>

### SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	4,195,938	9,907	11,905	14,409	17,484	18,182	18,103	18,738
Cartera Bruta total	3,447,109	8,258	10,073	11,569	14,715	15,683	16,130	16,341
Cartera Vencida	59,827	149	301	142	254	253	79	122
Cartera en Riesgo	174,497	822	761	580	877	969	689	1,056
Cartera C+D+E	n/d	461	591	401	529	635	307	600
Provisiones para Cartera	(188,138)	(780)	(1,069)	(790)	(1,039)	(1,131)	(980)	(1,066)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.26%	76.48%	80.55%	82.11%	82.10%	81.42%	83.79%	81.32%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.42%	215.98%	235.10%	193.90%	180.68%	177.46%	183.97%	184.52%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.74%	1.81%	2.99%	1.23%	1.73%	1.62%	0.49%	0.74%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.06%	9.96%	7.56%	5.01%	5.96%	6.18%	4.27%	6.46%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.08%	9.98%	8.14%	5.43%	6.21%	6.37%	4.27%	6.60%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	5.58%	5.87%	3.47%	3.60%	4.05%	1.90%	3.67%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	107.91%	94.86%	140.43%	136.18%	118.42%	116.74%	142.23%	100.94%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	107.46%	94.69%	130.48%	125.67%	113.68%	113.24%	142.23%	98.84%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	169.34%	180.82%	196.68%	196.29%	178.14%	319.20%	177.76%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.46%	9.45%	10.62%	6.83%	7.06%	7.21%	6.08%	6.53%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	157.45%	193.16%	176.73%	150.09%	166.45%	221.46%	178.40%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	6.84%	5.60%	4.43%	3.19%	3.16%	3.08%	3.18%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	9.78%	8.12%	6.70%	5.41%	5.46%	5.37%	5.37%
Cart CDE+ Catigos periodo +venta cart E /Cartera Bruta pr	n/d	10.06%	6.45%	6.91%	4.03%	4.18%	3.39%	4.34%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	23.74%	1037.13%	15.40%		25.30%			14.30%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4.88%	276.24%	0.00%	896.29%	0.00%	6.19%	100.73%	67.72%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.17%	4.68%	0.00%	3.20%	0.00%	0.00%	1.40%	0.86%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	n/d	54.84%	58.32%	55.35%	50.09%	50.20%	51.03%	50.79%
TIER I / APPR	n/d	44.10%	40.28%	44.36%	38.34%	41.69%	41.53%	42.34%
PTC / Activos y Contingentes	n/d	46.32%	50.56%	47.52%	43.37%	43.91%	45.25%	45.10%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	n/d	15.71%	12.65%	11.15%	11.90%	11.14%	10.96%	10.17%
Capital libre (USD M)**	446,189	3,753	5,408	6,224	6,798	7,214	7,480	7,505
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.64%	37.96%	45.50%	43.26%	38.89%	39.68%	41.35%	40.10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.45%	56.26%	66.50%	72.75%	68.57%	69.94%	72.32%	69.19%
TIER I / Patrimonio Técnico	n/d	80.43%	69.07%	80.16%	76.55%	83.05%	81.38%	83.36%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.13%	49.67%	54.81%	52.30%	49.36%	46.05%	47.19%	47.54%
TIER I / Activo Neto Promedio	n/d	38.15%	36.99%	41.20%	36.56%	37.10%	37.30%	38.55%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	27	171	32	13	8	5	6	2
Ingresos Operativos Netos	261,032	1,552	1,545	1,708	2,083	1,645	2,251	1,650
Result. antes de impuest. y particip. trab.	63,278	243	1,317	616	1,118	485	760	519
Margen de Interés Neto	62.92%	84.96%	89.25%	85.64%	82.64%	80.95%	82.03%	83.23%
ROE	9.59%	3.57%	17.60%	6.63%	10.51%	5.54%	6.04%	6.12%
ROE Operativo	10.38%	-7.90%	-3.68%	-0.71%	2.43%	0.98%	0.10%	-0.24%
ROA	1.38%	1.74%	8.84%	3.31%	4.88%	2.50%	2.76%	2.85%
ROA Operativo	1.49%	-3.85%	-1.85%	-0.35%	1.13%	0.44%	0.05%	-0.11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.46%	99.26%	100.00%	99.67%	99.76%	99.39%	99.07%	99.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pror	8.79%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.73%	12.93%	12.38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.80%	15.70%	14.31%	13.34%	13.56%	12.73%	12.93%	12.38%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.67%	369.31%	428.54%	233.35%	64.90%	65.76%	95.96%	109.28%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.31%	128.84%	115.13%	103.01%	90.49%	96.04%	99.59%	101.02%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.54%	89.29%	95.39%	97.74%	72.90%	88.43%	89.93%	89.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.93%	17.19%	14.04%	12.04%	10.72%	10.69%	11.43%	10.90%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	441,952	394	511	1,168	1,502	1,361	1,058	1,149
Activos Liquidos (BWR)	709,076	1,644	1,811	2,274	2,732	3,366	2,563	3,354
25 Mayores Depositantes	n/d	1,454	1,536	2,221	3,285	3,013	2,522	2,568
100 Mayores Depositantes	n/d	1,692	2,275	3,512	4,798	4,782	4,206	4,228
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.78%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	50.09%	38.86%	53.48%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.20%	52.09%	49.64%	45.97%	37.64%	34.37%	26.79%	34.31%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	20.90%	14.44%	22.44%	17.47%	16.95%	16.93%	10.24%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	249.22%	343.89%	204.82%	215.49%	202.83%	158.26%	335.14%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	-21.42%	-52.69%	-56.54%	0.00%	-13.01%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.78%	52.42%	51.62%	46.04%	44.70%	50.09%	38.86%	53.48%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.56%	12.57%	14.56%	23.65%	24.57%	20.26%	16.04%	18.32%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	31.67%	30.37%	31.13%	36.83%	30.77%	28.02%	27.18%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	88.40%	84.86%	97.63%	120.24%	89.52%	98.42%	76.57%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	0.37%	0.30%	0.15%	0.05%	0.10%	0.02%	0.19%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.50%	-1.24%	-1.26%	-1.45%	-1.53%	-1.69%	-1.47%

\*\* 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>5</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>5</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 refinería de Esmeraldas, entre otros factores, tendría incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

**PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO****INGRESOS**

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
<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>
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal

Elaboración BWR

**EGRESOS**

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
<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%
Financieros	740	804	647	-19.5%
Gasto de Capital	7,376	7,943	11,168	40.6%

Fuente: Análisis Semanal

Elaboración BWR

**Tributación:**

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

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

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

**Gastos:**

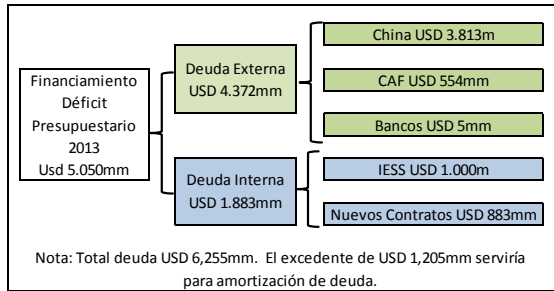
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía, sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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

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

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

### FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013

Elaboración: BWR

### SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

#### Cartera de Crédito

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

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

#### Resultados USD 125 millones.

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

### SECTOR PRIVADO

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

Varias leyes que serán tramitadas en este año, 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)**

**RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS**

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

**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>6</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.

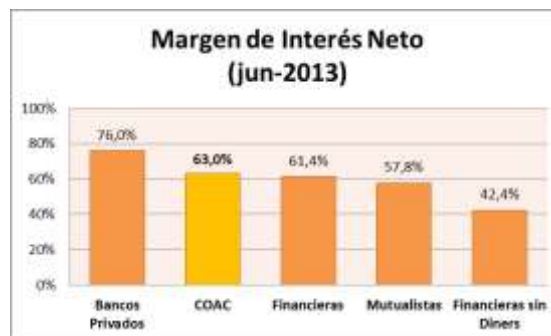


Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

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 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.

<sup>6</sup> Análisis Semanal, Sept. 13, 2013

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

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

### CALIDAD DEL ACTIVO

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

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

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

### FONDEO Y LIQUIDEZ

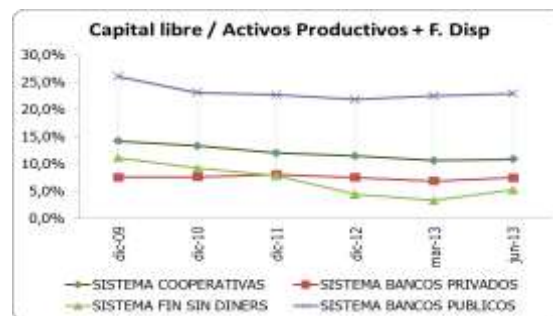
El fondeo proviene fundamentalmente (73%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: depósitos a plazo (57%), a la vista (41%) y restringidos (2%), a partir de jun-12, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los depósitos a plazo (23%). Por la composición del

pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores. Sin embargo, ahora las cooperativas más grandes tienen la facultad para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

La gestión de activos y pasivos refleja descálces 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 descálce 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.