



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO "9 DE OCTUBRE" LDTA.

Calificación

CALIFICACION	4T09	2T10	2011	1T12	Ultimo Cambio
GLOBAL	B-	B+	B+	B+	Abr.10

Resumen Financiero

(USD Millones)	2009	2010	1T11	2011	1T12
Activos	6,832	7,563	7,698	7,889	7,861
Patrimonio	2,061	2,142	2,167	2,228	2,245
Resultados	247	53	27	105	13
ROA (%)	3.81	0.74	1.44	1.35	0.66
ROE (%)	12.74	2.53	5.10	4.79	2.34

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 226 97 67 Ext.104
sbaus@bwratings.com

María Sol Merino E.
(593 2) 226 97 67 Ext.112
mmerino@bwratings.com

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre" Ltda., fue constituida en 1976 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004. Es una institución muy pequeña dentro del sistema cooperativo. Su operación está concentrada en dos cantones de la provincia de Cotopaxi, en personas naturales y pequeños empresarios que requieren de créditos de consumo y micro crédito.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros internos a marzo 2012 y demás información de la institución, decidió mantener la calificación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 DE OCTUBRE" Ltda., en "B+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales, que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo de crédito de las instituciones del Sistema.

COAC 9 de Octubre es una entidad muy pequeña, atada a un mercado geográfico limitado y de alta competencia. El posicionamiento de marca en su zona de influencia ha generado lealtad en su base de clientes; pero se necesita un ritmo mayor de crecimiento de captaciones, y buena calidad de cartera para mejorar su resultado operativo.

La gestión de la COAC en el trimestre se ha estacado por cambios en la plana administrativa, presionando los indicadores de rentabilidad.

Las fuentes representativas de fondeo, diferentes de su mercado de dinero, son limitadas y costosas. La rentabilidad es altamente sensible a los acontecimientos por depender de casi una única fuente de ingresos, que es la generación de intereses. Por lo que requiere de la consolidación pronta de las estrategias para profundizar la intermediación financiera, y la diversificación de ingresos a través de la venta de servicios.

Preocupa el comportamiento de la calidad de cartera de crédito que se está desmejorando de manera apresurada, en los dos segmentos en los que la Cooperativa se enfoca. Si bien la cooperativa ha fortalecido con grandes esfuerzos sus coberturas con provisiones para cartera en riesgo, la capacidad de generación que tiene la institución para sostener las coberturas es limitada, por lo que se requiere de esfuerzos mayores en los procesos de otorgamiento y recuperación de cartera.

Los indicadores de liquidez históricamente han sido frágiles. Los esfuerzos realizados por la institución en levantar recursos, a plazos superiores a los 180 días y en

FECHA COMITE: Junio 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2012

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.



clientes nuevos, permiten requerimientos menores de liquidez. No obstante, sus riesgos de concentración en clientes, descalce de plazos, y volatilidad todavía son importantes, por lo que demanda a la Administración de un manejo técnico y adecuado de la liquidez. La estabilidad de las actuales coberturas de liquidez frente a sus riesgos dependerá de la capacidad para recuperar negocios con buena calidad de cartera.

De otro lado, su principal fortaleza proviene de los indicadores de capitalización, que continúan siendo superiores al promedio del sistema; pero que resultan adecuados en concordancia con el grado de exposición de la institución.

BWR considera que el reto de la nueva Gerencia es grande. Evalúa positivamente la evolución hacia la automatización de procesos, unificados en una misma plataforma, la capacitación y renovación del recurso humano y el apuntalamiento de la marca, como herramientas fundamentales para la generación de nuevos negocios. Igualmente la continuidad del trabajo por parte del nuevo Gerente General, profesional con experiencia en el sector cooperativo y en la Institución.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición hasta que se estructure el Reglamento de la Ley de Economía Popular y Solidaria y se definan las atribuciones y obligaciones del nuevo ente de control.

Por el momento no disponemos de información suficiente respecto a la supervisión que ejercerá el nuevo organismo de control sobre las estructuras de riesgos de las cooperativas, ni las implicaciones reales de las reformas establecidas.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA**

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVO

Ver Anexo 3.

▪ **PERIL**

Posicionamiento de Mercado: La cooperativa se conserva como una entidad muy pequeña dentro del sistema. A la fecha de estudio ocupa el puesto 38 de un total de 39 entidades, con una representación sobre el total de activos de 0.23% y sobre pasivos de 0.20%.

El posicionamiento de la Cooperativa se centraliza en las ciudades agrícolas y comerciales de Salcedo, Mulalillo y Latacunga, donde se encuentran sus 3 oficinas. En esta zona existe una competencia importante por parte de las cooperativas no reguladas por la SBS, a lo cual se suma

una incursión creciente de instituciones bancarias y otras instituciones financieras en los mismos segmentos de negocios de “9 de Octubre, consumo y microcrédito.

Las nuevas estrategias comerciales diseñadas para retomar el ritmo de negocios previo a la crisis de liquidez ocurrida en el último trimestre de 2011, no se aplicaron totalmente en este trimestre por falta y variación de funcionarios; circunstancia que estaría subsanada en el segundo trimestre. Pese a ello, el trimestre muestra ya una ligera recuperación de captaciones y colocaciones que si bien no alcanza para sostener la posición relativa histórica de la entidad dentro del sistema, da cuenta del compromiso de la Administración por recobrar su mercado.

La Calificadora considera importante los recursos que se otorgue a este objetivo, observando que las cooperativas muy pequeñas cuyas concentraciones de mercado son las mismas que “9 de Octubre”, conservan diferenciadores que les permite crecer a un ritmo mayor al entidades más grandes dentro de su mismo sistema. En el año las cooperativas muy pequeñas que son doce, crecieron 37.82% en activos netos, el sistema promedio aumentó en 21.5%.

Estructura de Propiedad y Soporte: El fortalecimiento del patrimonio de las Cooperativas proviene del crecimiento de socios y la consecución de resultados en el periodo. En el caso de la cooperativa en estudio, en los últimos periodos la utilidad de cada periodo ha sido la única fuente de ampliación del patrimonio. Fuente que en volumen se ha aminorado desde 2010.

Si bien la institución no ha requerido mayor ampliación del soporte patrimonial para sustentar un crecimiento modesto, por lo que actualmente tendría margen para un potencial desarrollo, es un reto para la institución sustentar el fortalecimiento patrimonial también mediante la consolidación de clientes y sus aportaciones, esencialmente para la construcción de un calce de plazos proporcionado y liquidez estable para la Cooperativa.

Por disposición legal el capital social de las cooperativas está conformado con la aportación de sus socios, en un monto que no exceda el 5% del capital social. Esta reglamentación limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

Como contraparte, la ley dispone que en caso de retiro de socios el capital social no pueda ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior. Es decir, la disposición proroga el proceso de descapitalización más no lo limita.

Por la nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario el Fondo no repartible de Reserva Legal debe incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades (anteriormente 40%) y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización. Esta reserva no podrá distribuirse entre los socios ni incrementar los certificados de aportación. En el caso de la cooperativa en estudio, el 100% de los resultados han



servido para fortalecer el patrimonio, a través de la reserva legal y reserva para futuras capitalizaciones.

La nueva Ley indica además que el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución. En otras palabras, el patrimonio de la cooperativa se fortalecerá con sus resultados en menor medida que antes.

En el trimestre de estudio la cooperativa “9 de Octubre” Ltda., incrementó 57 nuevos socios hasta un total de 13.672 de los cuales el 36% están activos (aquellos que realicen movimientos en sus cuenta de ahorros o acceden a crédito). El aumento de socios nuevos permitió incrementar el capital social en el trimestre en 0.4%, sin embargo el monto alcanzado todavía es inferior en 1.8% comparado con el saldo de marzo 2011. En el año el patrimonio es mayor en 3.6% por los resultados.

Gobierno Corporativo: A partir del 28 de diciembre 2011 la institución tiene un nuevo Gerente General; profesional con experiencia de trabajo en el sector cooperativo y en la Institución. La salida del anterior Gerente General fue por causas personales.

La Calificadora considera que el cambio en la Gerencia no afectaría a la estrategia de la entidad, se espera una gestión en la misma línea de robustecer operativamente a la Cooperativa. En la actualidad la institución cuenta con 34 funcionarios.

A la fecha, la nueva Gerencia mantiene varios desafíos, siendo los principales construir técnicamente el nivel de liquidez adecuado que permita un crecimiento orgánico de la Cooperativa. Al mismo tiempo, profundizar comercialmente a la Institución, y el progreso de riesgos integrales, control interno y tecnológico y estabilidad del personal.

La institución tiene pendiente por realizar un estudio actuarial nuevo que confirme la brecha en reservas para jubilación y desahucio de los empleados de la entidad.

Estrategias: La Cooperativa atiende a personas naturales y microempresarios del sector agrícola, manufactura y comercio de su zona de influencia, a los que atiende en operaciones de microcrédito, consumo y vivienda. Desde 2010 la entidad brinda la entidad productos de menor plazo para todos los segmentos de crédito, como: crédito estudiantil hasta 12 meses plazo, crédito listo hasta 18 meses, operaciones quirografarias hasta 4 años, crédito de vivienda con un monto y plazo máximo de USD 25M y 5 años.

La fuente básica de fondeo son las captaciones del público, mediante cuentas de ahorro y depósitos a plazo. Dentro de las fuentes alternativas de liquidez se encuentran préstamos con entidades financieras

Además, proveen servicios varios como cajeros automáticos, pagos (servicios básicos, pensiones, nómina, IESS), transferencias al exterior, venta del

SOAT y de seguros (desgravamen, médico, vida y accidentes).

La **estrategia** principal de la institución es incrementar el número de socios y clientes (son socios que acceden a crédito). Para ello está en marcha la campaña actualización de datos, con premios bimensuales. En el trimestre siguiente lanzarán al mercado la nueva cuenta de ahorro programado, asimismo, promocionarán la renovada cuenta de ahorros con mayores ventajas en el paquete de seguro de salud. Al mismo tiempo trabajarán la captación a plazo con un frente comercial fortalecido.

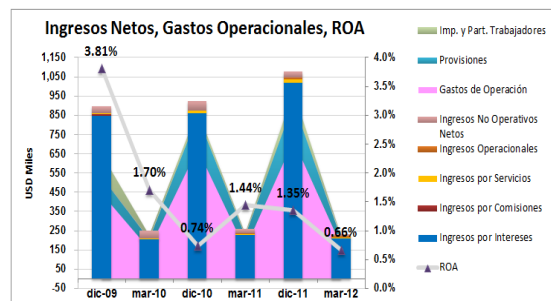
La Cooperativa enfatizará la colocación de créditos de consumo de menor plazo y con un historial de crédito bueno, conjuntamente, el micro crédito será vendido por personal capacitado en la dinámica del microcrédito, bajo políticas nuevas. La gestión comercial de servicios también será importante en el periodo 2012; la entidad espera autorización de parte del ente de control para ofrecer nuevos productos de recaudación.

Conforme la planificación anual lo anterior se apoyará en la ejecución de un programa de excelencia en el servicio, el fortalecimiento de la administración de riesgos, consumación del plan integral de capacitación al personal de la Cooperativa.

PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros de los periodos 2009, 2010, y 2011, auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados C. Ltda., y los balances internos y demás información financiera de la cooperativa a marzo 2012. Los estados financieros auditados **NO** presentaron salvedades. 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: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR

El resultado de la COAC se sustenta en ingresos por intermediación financiera (90.7%). Este negocio se desarrolla lentamente por varios eventos importantes ocurridos en este trimestre como cambio de gerencia



general y funcionarios claves, comprobación tecnológica de productos nuevos, entre otros, que afectaron el desempeño de la entidad. La coyuntura disminuye al margen operacional, y resulta en una utilidad 52.4% menor comparado con 1T11.

En el corto plazo se esperaría la consolidación de las nuevas estrategias comerciales, igualmente del fortalecimiento operacional que demanda la entidad para consolidar su posición en el mercado y mejorar su desarrollo.

La generación de ingresos se contrajo en 5.6% en el año producto de la lenta y menos productiva colocación de recursos, por destinarse en mayor proporción hacia activos líquidos. El costo del fondeo, si bien es bajo, presiona al margen de interés neto como efecto de la recomposición del pasivo hacia captaciones con costo: plazo y obligaciones financieras. El margen de interés neto disminuye hasta 83.68% en 1T12 desde 86.11% en 1T11.

En función a que este comportamiento en el pasivo es del sistema general, y en razón de que la entidad consolidaría la estrategia en lo que resta del ejercicio, el margen sostendría igual tendencia decreciente. El sistema administra un margen promedio de 65.8% a la fecha de estudio (68.15% en 1T11).

Conforme la estrategia comercial los ingresos por servicios y otros operacionales, registraron un desarrollo positivo de 43.9% de ampliación con relación a marzo del periodo anterior.

El crecimiento anual del gasto operativo se muestra controlado (8.9% de marzo a marzo), sin embargo resulta pesado para la estructura de negocios actual; absorbe el 78% del ingreso operativo neto y al incluir provisiones el peso de la estructura operativa llega al 95.5%. Los niveles de la eficiencia de la entidad comparan desfavorablemente con la media de su sistema (en el mismo orden: 61.3% y 79.6%).

A criterio de la Calificadora el tamaño de los proyectos pendientes por ejecutar en el 2012, harían que los gastos de operación aumentarían en 25%, desmejorando más en el corto plazo la posición de eficiencia de la entidad. Históricamente el aumento de los gastos de operación ha sido: 6.5% en 2011, 51.5% en 2010.

Cabe mencionar que el gasto de provisiones se ha constituido en un 40% menos que el año pasado, sin embargo, la cobertura de éstas frente a la cartera en riesgo se sostiene en adecuada.

La Calificadora espera que la cooperativa solvente la generación de buena calidad de cartera y que profundice el trabajo de diversificación de ingresos, sosteniendo el control del costo de fondeo y del gasto operacional en pro de fortalecer la rentabilidad operativa y neta.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La calidad de la administración de riesgos de 9 de Octubre está en proceso de mejoramiento. Para la

cooperativa el desarrollo de un sistema integral de manejo de riesgos, automatizado y que le permita minimizar el margen para el error humano y fraudes es una tarea en proceso, que en el mediano plazo mitigará el grado de exposición de la entidad, respecto del mercado.

El informe trimestral de auditoría interna denota todavía falta de cumplimiento de políticas por parte de funcionarios, y la necesidad de fortalecer aún más el proceso de cobranza en la entidad.

En riesgos de crédito se ha avanzado en la implementación de tecnologías para micro crédito, consumo e hipotecario. Están construyendo un scoring con base propia para microcrédito.

Sobre riesgo de mercado no existen límites. La entidad no trabaja en operaciones derivadas. Otorgan créditos a tasa fija lo que los hace sensibles a la variación de tasas de interés.

RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES

Representa el 9% del activo bruto de la entidad. El 75% de este activo está colocado en cinco bancos privados nacionales y en el BCE, con calificaciones de riesgo local desde "A+" hasta "AAA-". El 25% corresponde a caja y efectos de cobro inmediato.

El plazo a la vista y la calidad de las instituciones suponen un bajo riesgo de crédito.

INVERSIONES

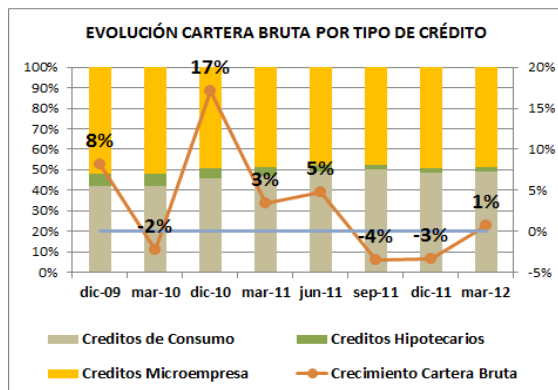
Constituye 5.5% del activo bruto. Se mantienen colocadas en cooperativas y una financiera nacional. Hay una mayor desconcentración por emisor que el trimestre pasado, sin embargo, el riesgo por concentración es moderado. Tres emisores están casi al límite de la política de inversión por emisor de 19%.

Considerando la estructura de las calificaciones de crédito de los instrumentos, la calidad de crédito del activo es moderada. El plazo corto de los instrumentos mitiga en parte este riesgo. A continuación la distribución de las calificaciones de crédito: 16% en "A-", 60% en "A+", 5% en "AA-", 19% en "AA". Las notas de calificación han sido otorgadas en orden de importancia por Humpreys, Microfinanzas SRL, BankWatch Ratings, PCR Pacific.

Este portafolio no presenta riesgo cambiario ya que las inversiones están contratadas en la moneda en curso del país. El plazo corto de los instrumentos (máximo 90 días) mitiga los riesgos de mercado por tasa y valuación.

Provisiones constituidas de 1% el monto del activo, estarían disponibles para atenuar en parte pérdidas derivadas del riesgo de concentración y crédito.

CARTERA



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR

En línea con el fin de la entidad el portafolio de crédito continúa como el activo más representativo con el 78.9% del activo bruto (fue 82.9% a 1T11) y se concentra fundamentalmente en: consumo y microempresa. El 94% de la cartera bruta total mantiene una calificación de “A” (94.7% en 1T11).

En cuanto a plazos de colocación el 60% de la cartera por vencer está colocada a más de 360 días, 29% tiene vencimientos entre 91 y 359 días, 11% hasta 90 días.

La cartera se otorga a tasa fija lo cual hace sensible a este activo a la variación de tasas de interés.

La cartera de crédito se encuentra distribuido en 1.531 clientes de los cuales los 25 mayores deudores representan un 7.96% del portafolio. El manejo del portafolio de cartera es atendido directamente por dos oficiales de crédito, más dos jefes de agencias; entre sus funciones se incluye colocación y cobranza de cartera.

Luego de un trimestre de restricción crediticia a causa de necesidad de liquidez, en el trimestre de análisis el desarrollo de este activo ha sido a un ritmo menor al de su historia y el sistema, situación que se explica en los cambios administrativos en la organización durante este trimestre, también por la fuerte competencia que existe en las ciudades donde centra su actividad la cooperativa.

En el trimestre la cartera bruta creció en 0.7%, con lo cual la contracción del activo se aminora hasta -1.6%. El sistema aumentó en 5.9% y 31%, en los mismos periodos. Las cooperativas muy pequeñas alcanzaron ampliación trimestral y anual de 2.78% y 39.72%, respectivamente.

El objetivo de la Administración actual es intensificar la gestión comercial en los siguientes trimestres bajo las nuevas condiciones de los productos, en relación con el plazo (menor tiempo) y perfil de crédito. Con ello esperan reducir el descalce del balance y minimizar el deterioro de este activo, especialmente en microcrédito donde todavía mantienen una relación de riesgo por sobre el promedio del sistema.

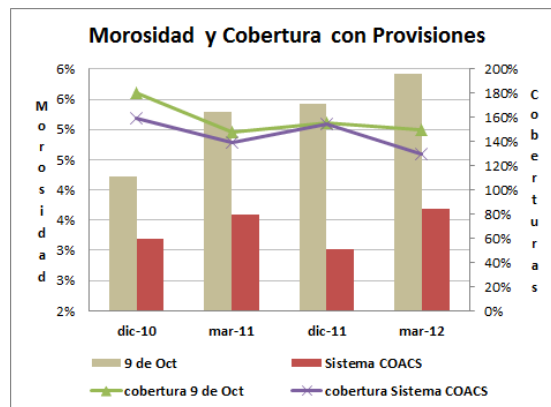
La calidad del activo continúa presionada por el deterioro de operaciones otorgadas fraudulentamente, influyó

además el cambio de los funcionarios de la oficina Latacunga y del área Legal. Para el segundo trimestre las funciones van normalizándose. A la fecha de análisis las relaciones de cartera en riesgo y cartera CDE llegan al 5.93% y al 4.52%, respectivamente; en comparación con el sistema es un activo menos controlado.

Si bien la menor calidad del activo es mitigada con los niveles de provisiones actuales (1.49 veces de cobertura), el crecimiento del riesgo y la ajustada capacidad para constituir provisiones provocan descenso en la cobertura frente al riesgo de crédito.

De otro lado, la reserva de provisiones tendría que asumir en el corto plazo castigos de créditos de difícil recuperación, siendo un motivo más para enfocar sus esfuerzos en mejorar los procesos de generación de cartera, cobranzas y recuperación.

La depuración de procesos y la mitigación de riesgos es una tarea pendiente para la nueva Gerencia General. BWR considerará como una señal positiva sobre la gestión de la nueva Administración, consistencia en los indicadores de calidad y cobertura con provisiones.



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR

Por producto la línea de mayor morosidad es microcrédito 7.57% (Sistema: 4.87%, Coop. Muy Pequeñas: 7.56%), seguida por consumo 4.6% (Sistema: 3.13%, Coop. Muy Pequeñas: 5.97%).

RIESGO DE MERCADO

Los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% es baja, debido a la amplia base patrimonial y lo poco sensible que es su principal fuente de fondeo que son los depósitos a la vista.

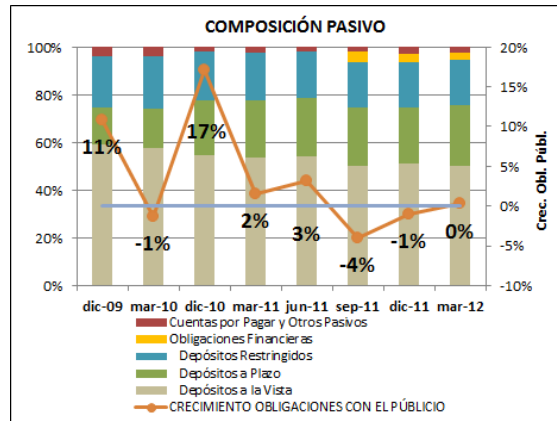
Lo anterior mitiga, en el corto plazo, el descalce de plazos en la estructura de reprecio del pasivo y activo y la modalidad de tasa fija para su principal activo.

A 1T12 la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es -0.22% (USD 4 M) y -1% (USD 22 M), respectivamente.

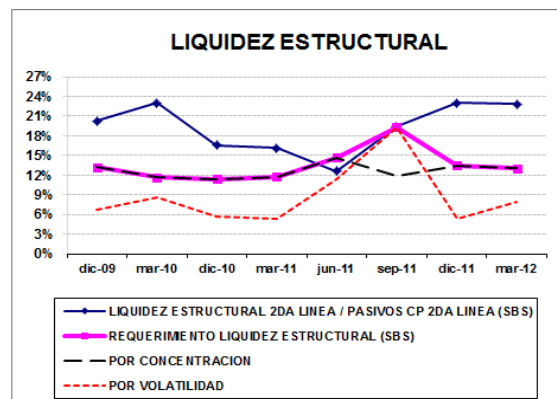
Es importante mencionar que los límites y políticas de riesgo de mercado por tasa de interés no se encuentran todavía establecidos.

No tienen riesgo de mercado por tipo de cambio ya que todas las operaciones activas y pasivas son en dólares. Igualmente no hay exposición a derivados.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR

La institución se apalanca en un 60% de terceros. Las captaciones del público son su fuente básica de fondeo y dentro de éstas las cuentas de ahorro con bajo costo son las más representativas con el 49.9%, seguido por un 44.6% de captaciones a vencimiento y depósitos restringidos. Y desde la mitad de año 2011 se financia con obligaciones financieras (3.2%), debido a la activación de su plan de contingencia de liquidez.

La estructura de fondeo de bajo costo de la entidad, es una fortaleza respecto de la media del sistema; la condición se sostendría pero en menor medida por tener que responder a las condiciones del mercado y a su necesidad de crecimiento en monto y en el plazo de las fuentes de fondeo.

El grado de exposición de la institución frente a riesgos internos y choques externos sistémicos continúa siendo mayor que el del sistema. Cabe anotarse que la institución todavía no ha constituido el fondo legal de

liquidez, el cual permite a las instituciones financieras contratar créditos de liquidez con base en su aportación.

En depósitos persiste una concentración moderada alta que se explica por el tamaño de la plaza donde opera la entidad, y que se acentuó por el retiro de depósitos promovido por el riesgo operativo provocado por un funcionario el año pasado. En el trimestre de estudio se evidencia una muestra positiva de desconcentración, a pesar de no haber aplicado en su totalidad las estrategias previstas para el pasivo, que esperamos se consoliden en el corto plazo. La representación de los 25 mayores depositantes sobre las captaciones del público decrece a 19.85% en 1T12, fue 20.4% en dic-11, y 16.6% en dic-10.

Otro hecho positivo del trimestre es la ampliación del fondeo a plazos superiores a 180 días, lo que mejora la estructura de plazos de la cooperativa y reduce requerimientos de liquidez inmediatos. Este trabajo debe acentuarse en consideración a que, a pesar de lo realizado, el descalce de plazos todavía es amplio.

Cabe anotar el plazo de las captaciones con vencimiento contratado, 72% hasta 180 días; esta porción más las captaciones a la vista, y la amortización de las obligaciones financieras, hacen del pasivo de la institución un fondeo de corto plazo en comparación con la recuperación de los activos.

Adicionalmente, se observa en el año aumento de la volatilidad de sus pasivos por el movimiento de recursos de socios, movimientos contables de certificados de depósitos vencidos a cuentas por pagar, y la amortización de la obligación financiera local.

La administración de los riesgos de volatilidad, concentración, y descalce de plazos, permitirá definir una reserva adecuada de liquidez, que todavía no está definida.

Si bien la posición de liquidez de la Cooperativa se muestra más holgada en comparación con los trimestres de contingencia, la estabilidad en esta posición dependerá de la consolidación de las estrategias para captar nuevos recursos, y de adecuada colocación y recuperación de los activos.

La principal medida de contingencia, de la Cooperativa, ante una eventual crisis de liquidez, es la línea de crédito por USD 600 M, con Financoop (Financiera de Cooperativas), institución de segundo piso creada para solventar necesidades de las cooperativas. Sin embargo, en un momento de estrés sistémico, dicha línea podría verse restringida.

RIESGO OPERATIVO

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo, ya que no poseen una amplia capacidad de inversión, y sus recursos humanos son menos especializados que otros sistemas.



COAC 9 de Octubre mantiene debilidades en sus procesos internos. Si bien las condiciones tecnológicas se van solventando, se observa deficiencias en la realización de los procesos. De acuerdo al reporte de Auditoría Interna, la institución tiene recomendaciones por regularizar desde el año 2006. La Administración prevé en su POA 2012, capacitaciones y revisión de procesos, a fin de superar lo pendiente.

Desde julio 2011 la Cooperativa cuenta con un nuevo sistema computarizado que soporta las transacciones cotidianas y las integra al proceso contable; dicho software ha sido probada en el sector cooperativo.

Con la anterior Administración se ha desarrollado un proceso de capacitación del personal, con el fin de mitigar el riesgo asociado a errores humanos y fraudes, en los procesos de la institución. También se han elaborado manuales operativos para cada área, incorporándolos al Manual general de Administración de Riesgos; sin embargo la socialización de dichas prácticas es un proceso que requiere mayor tiempo.

Con respecto al riesgo legal, no existen políticas definidas, sin embargo, personal de la Cooperativa ha asistido a capacitaciones para desarrollar procedimientos y políticas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El PTC de COAC 9 de Octubre se mantiene importante (36.79% a 1T12) y mayor que la media de su sistema, lo que constituye una fortaleza. Adicionalmente, el

patrimonio es de buena calidad, con el 76.67% de PTC conformado por capital primario. Cabe resaltar que aún en épocas inestables, la Cooperativa ha logrado mantener niveles patrimoniales aceptables de acuerdo a su nivel riesgo.

También los índices de capital libre de la entidad comparan positivamente con el promedio del Sistema. Dicha posición provee una mayor cobertura para la entidad, frente a potenciales riesgos de balance; sin embargo, otras debilidades estructurales perjudican su posición relativa, como la deserción de socios y la poca representación de sus resultados limitan el soporte patrimonial.

La limitada capacidad del sistema de cooperativas para levantar recursos debido a su naturaleza y a la creciente competencia en el mercado, es una debilidad estructural, que coloca a estas instituciones en desventaja, frente a otros agentes del mercado financiero. Dada la velocidad de deterioro de la calidad de activos observada en otros períodos y la alta rotación del personal (especialmente en las posiciones con poder de decisión), la Calificadora mantiene su opinión de que apuntalar el patrimonio sería deseable, y es un importante reto para la Administración.

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12	
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	300,877	205	577	618	409	411	678	581
Inversiones Brutas	342,893	454	285	396	425	415	438	471
Cartera Productiva Bruta	2,609,682	5,085	5,541	5,301	6,338	6,478	6,318	6,331
Otros Activos Productivos Brutos	5,349	16	16	16	17	18	18	25
Total Activos Productivos	3,258,801	5,760	6,420	6,331	7,190	7,322	7,453	7,407
Fondos Disponibles Improductivos	37,690	54	84	48	62	49	138	192
Cartera en Riesgo	99,783	266	244	352	280	363	362	399
Activo Fijo	74,947	246	242	247	296	290	283	282
Otros Activos Improductivos	72,860	123	177	158	261	232	278	240
Total Provisiones	-137,296	-287	-335	-344	-526	-557	-626	-659
Total Activos Improductivos	285,280	689	747	805	899	933	1,062	1,114
Total Activos	3,406,785	6,162	6,832	6,792	7,563	7,698	7,889	7,861
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2,555,447	4,147	4,596	4,538	5,318	5,403	5,296	5,311
Depósitos a la Vista	1,116,534	2,386	2,832	2,705	2,966	2,973	2,905	2,804
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,364,424	805	724	798	1,241	1,315	1,321	1,446
Depósitos en Garantía	65	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	74,423	956	1,040	1,034	1,111	1,115	1,070	1,061
Operaciones Interbancarias	-	1	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	484	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	259,538	-	-	-	-	-	212	182
Valores en Circulación	39	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	97,648	191	175	172	103	129	153	122
Provisiones para Contingentes	43	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,913,199	4,339	4,771	4,710	5,421	5,532	5,661	5,616
TOTAL PATRIMONIO	493,586	1,823	2,061	2,083	2,142	2,167	2,228	2,245
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,406,785	6,162	6,832	6,792	7,563	7,698	7,889	7,861
CONTINGENTES	7,061	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	106,682	880	962	235	1,002	266	1,186	251
Intereses Pagados	36,483	115	117	30	141	37	168	41
Intereses Netos	70,199	766	844	204	861	229	1,018	210
Otros Ingresos Financieros Netos	85	15	9	2	0	-	-0	-
Margen Bruto Financiero (IO)	70,284	781	853	206	861	229	1,018	210
Ingresos por Servicios (IO)	1,801	13	4	1	11	3	19	2
Otros Ingresos Operacionales (IO)	819	0	1	0	1	3	6	9
Gastos de Operación (Goperac)	44,656	400	446	157	676	158	719	172
Otras Perdidas Operacionales	26	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	28,223	394	413	50	198	77	324	49
Provisiones (Goperac)	13,353	80	83	50	168	65	195	39
Margen Operacional Neto	14,870	313	330	-0	29	12	129	10
Otros Ingresos	7,975	55	43	52	59	35	44	11
Otros Gastos y Perdidas	2,175	7	7	9	9	10	10	0
Impuestos y Participación de Empleados	6,168	123	119	14	26	10	58	7
RESULTADOS DEL EJERCICIO	14,501	239	247	29	53	27	105	13

9 DE OCTUBRE

	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	3,296,491	5,814	6,504	6,379	7,252	7,371	7,591	7,598
Inversiones Netas	341,031	449	282	392	421	411	434	466
Cartera Bruta total	2,709,465	5,351	5,785	5,653	6,618	6,841	6,681	6,730
Cartera Vencida	32,673	63	86	97	115	127	145	160
Cartera en Riesgo	99,783	266	244	352	280	363	362	399
Cartera C+D+E	63,652	181	191	226	226	253	269	304
Provisiones para Cartera	-129,154	-272	-318	-325	-505	-536	-564	-597
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.95%	89.32%	89.57%	88.72%	88.89%	88.70%	87.53%	86.93%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	115.99%	138.87%	139.69%	139.52%	135.21%	135.52%	135.47%	134.95%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.21%	1.17%	1.48%	1.72%	1.74%	1.86%	2.17%	2.37%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.68%	4.97%	4.22%	6.23%	4.23%	5.30%	5.42%	5.93%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.35%	3.39%	3.31%	4.00%	3.41%	3.70%	4.02%	4.52%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	129.48%	102.20%	130.16%	92.42%	180.37%	147.74%	155.70%	149.54%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	202.97%	149.89%	166.20%	143.97%	223.63%	212.06%	209.87%	196.43%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.77%	5.08%	5.50%	5.75%	7.63%	7.84%	8.44%	8.87%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	146.63%	164.04%	139.41%	215.22%	208.75%	192.99%	180.42%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	8.16%	8.29%	7.06%	7.41%	7.64%	8.02%	7.96%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.44%	3.56%	3.44%	3.95%	3.64%	3.76%	4.04%	4.53%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	23.97%	23.29%	19.16%	22.90%	24.13%	24.05%	23.87%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.13%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	16.43%	32.37%	35.06%	40.07%	36.15%	35.73%	36.64%	36.79%
TIER I / APPR	13.60%	21.70%	24.38%	34.06%	28.64%	28.14%	27.57%	28.21%
PTC / Activos y Contingentes*	14.03%	25.07%	25.58%	29.23%	28.92%	28.56%	28.35%	28.67%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17%	16%	14%	12%	14%	13%	13%	13%
Capital libre (USD M)**	381,473	1,470	1,730	1,666	1,827	1,835	1,926	1,978
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)	11.58%	25.31%	26.61%	26.13%	25.21%	24.91%	25.39%	26.05%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.64%	69.84%	72.28%	68.75%	68.59%	67.47%	67.58%	68.21%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.81%	67.05%	69.54%	85.01%	79.23%	78.77%	75.25%	76.67%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	14.87%	30.45%	31.72%	30.57%	29.76%	28.39%	28.84%	28.51%
RENTABILIDAD								
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	16	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	72,878	794	859	207	874	235	1,043	221
Result. antes de impuest. y particip. trab.	20,669	362	366	43	80	37	162	20
Margen de Interés Neto	65.80%	86.96%	87.79%	87.08%	85.92%	86.11%	85.83%	83.68%
ROE***	12.03%	13.99%	12.74%	5.61%	2.53%	5.10%	4.79%	2.34%
ROE Operativo	12.34%	18.34%	17.00%	-0.06%	1.39%	2.30%	5.88%	1.78%
ROA***	1.75%	3.99%	3.81%	1.70%	0.74%	1.44%	1.35%	0.66%
ROA Operativo	1.79%	5.24%	5.08%	-0.02%	0.41%	0.65%	1.66%	0.51%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.35%	96.43%	98.27%	98.76%	98.52%	97.28%	97.59%	95.00%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.83%	13.75%	13.86%	12.82%	12.65%	12.61%	13.90%	11.31%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.84%	14.02%	14.01%	12.92%	12.66%	12.61%	13.90%	11.31%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	47.31%	20.34%	20.08%	100.62%	85.21%	83.95%	60.33%	79.69%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.60%	60.51%	61.57%	100.15%	96.66%	94.72%	87.68%	95.49%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.27%	50.43%	51.92%	75.82%	77.40%	67.13%	68.94%	77.78%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	338,567	259	661	666	472	459	816	772
Activos Liquidos (BWR)	519,813	462	715	831	519	508	816	1,141
25 Mayores Depositantes****	-	701	775	680	884	866	1,081	1,054
100 Mayores Depositantes****	-	1,306	1,466	1,381	1,728	1,771	2,013	2,068
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	26.79%	16.19%	22.40%	27.43%	15.15%	13.83%	22.84%	33.60%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	25.20%	17.19%	20.26%	23.06%	16.58%	16.18%	23.01%	22.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	14.17%	13.25%	11.70%	11.38%	11.76%	13.52%	13.06%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	ND	19.64%	0.00%	25.39%	-26.69%	-54.26%	-49.26%	-35.32%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	26.79%	16.19%	22.40%	27.43%	15.15%	13.83%	22.84%	33.60%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	17.45%	9.07%	20.70%	21.97%	13.76%	12.52%	22.84%	22.75%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	16.90%	16.86%	14.99%	16.63%	16.03%	20.41%	19.85%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.
- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD



55 millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.

- En Nov.2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad,

es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser remplazados o retirados.

- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

El crecimiento del PIB en el 2011 superó las expectativas iniciales alcanzando 7.8% según las últimas cifras publicadas por el BCE. Parecería que la proyección de un crecimiento desacelerado para el 2012, tiene sustento según el comportamiento del último trimestre del 2011. De todos modos, seguirá siendo un buen año considerando sobretodo la situación económica internacional.

En el 2012, 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 en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo 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.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

Aunque se estima que en un futuro previsible las condiciones favorables en cuanto a la oferta de crédito y al precio del petróleo se mantendrán, es incierto hasta cuando estas condiciones prevalecerán. Preocupa la falta de ahorro y la ausencia de mecanismos de contingencia para enfrentar períodos de crisis.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011 prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,18	24,983	26,928	28,031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	7.78	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.6%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.50	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	6.12**	
Deuda total del Gobierno/PIB %	25.34	19.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB %	9.19	14.39	15.22	15.27***	14.06****
Deuda interna del Gobierno/PIB %	6.15	5.28	8.18	6.83***	6.29****
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	-0.95	
Presupuesto General del Estado/PIB %	-1.10	-4.30	-1.60	-1.63	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	47.76****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	33.88****	
Inversión del Gobierno /PIB %	12.91	12.84	12.45	14.90****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	102.46*	
estimación BCE a marzo 2012					
fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB					
Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.					
Datos a septiembre 2011					
**BCE inflación anual a marzo 2012					
*** deuda a diciembre 2011 PIB corriente proyectado					
**** deuda a marzo 2012/PIB por proyectado 2012					
**** BCE con datos a diciembre 2011 actualizado					
*abril 9 de 2012					

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 7.8%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas iniciales y al comportamiento esperado para el 2012:

sectores	2011 prev anterior	2011 prev actual	2012 prev actual
Refinación de Petróleo	25.4%	9.8%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	31.0%	5.0%
Construcción	14.0%	21.0%	5.5%
Servicios	6.9%	6.9%	5.7%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%		
Intermediación Financiera	7.8%	9.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.9%	4.9%
Productos de Madera y elaboración	10.0%		11.0%
Alimentación y Bebidas			10.2%
Textiles	9.0%		9.2%

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente:BCE



La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.5% frente a un importante 7.4% del 2010. Para el 2012 se espera una desaceleración a 4.9%.

	2012	2009	2010	2011	2012
	PREV USD CORR	TASAS DE CRECIMIENTO			
OFERTA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
PIB	71625	0.4%	3.6%	7.8%	5.3%
IMPORTACIONES	26,135	-11.6%	16.3%	0.7%	4.0%
DEMANDA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
EXPORTACIONES	22,286	-5.9%	2.3%	8.2%	2.9%
DEMANDA INTERNA	75,174	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%

FUENTE :BCE; ANÁLISIS SEMANAL

Dentro de la oferta, en el cuadro anterior se destaca el comportamiento de las importaciones que luego de una contracción importante en su crecimiento en 2011, para el 2012, la tasa de crecimiento se recuperaría, lo cual indicaría que las restricciones a las importaciones se aflojarían.

En cuanto a la demanda, se esperaría que la demanda externa crezca en apenas 2.9% luego de un importante aumento en el 2011. Se han creado políticas de incentivos que hacen más atractivo contratar con el sector público que exportar. No hay nuevas operaciones petroleras privadas de importancia. La demanda interna se incrementará a una tasa más alta que en 2012.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2009	2010	2011	2012
PREVISIÓN DEL BCE	proy.			
	tasas de crecimiento			
DEMANDA INTERNA USD 2000	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%
1) Consumo	-0.1%	6.9%	5.2%	4.7%
Estado	4.0%	1.4%	4.6%	3.7%
Hogares	-0.7%	7.7%	5.9%	4.9%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	-4.3%	10.2%	12.3%	5.3%
3) EXISTENCIAS	-30.8%	45.3%	-52.3%	17.2%

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos ha mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones antes de las restricciones impuestas, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas.

PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
	5.4%	4.8%	5.0%	4.0%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

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 en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo 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.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el



incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

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

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

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: BCE, Ecuador Análisis, El Comercio; Elaboración BWR.

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento 2010 - 2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
Cartera productiva bruta	21.04%	31.09%	29.14%
Obligaciones con el público	14.99%	22.32%	12.86%
A la vista	11.52%	12.77%	8.07%
A plazo	22.52%	36.18%	18.64%
Patrimonio	19.81%	12.65%	11.31%
Resultados	50.83%	20.91%	42.79%

INDICADORES a Dic-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
ROE	17.18%	10.61%	8.54%
ROA	1.77%	1.59%	0.76%
Margen de interés neto (NIR)	77.50%	67.10%	59.60%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.21%	3.02%	2.64%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.21%	2.10%	1.18%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.08%	12.02%	-8.81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.84%	63.27%	-66.84%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Durante 2011, el Sistema de Cooperativas mantuvo un comportamiento dinámico tanto en la generación de cartera como en captaciones, manteniéndose como el sistema de mayor impulso. En cuanto a la colocación de crédito, la cartera productiva bruta creció 31.09% anual. El Sistema de Cooperativas en su portafolio de crédito muestra concentración por destino, hacia: consumo (49.11%) y micro crédito (38.55%); y a pesar de su menor participación dentro de la cartera, el crédito comercial es el que sigue presentando el crecimiento más acelerado.

El crecimiento del negocio fue financiado fundamentalmente a través de las captaciones del público, en 2011 los depósitos de mayor crecimiento fueron los de plazo fijo (36.2% anual), rubro que también tiene la mayor participación en la estructura de obligaciones con el público (50%), le siguen en importancia los depósitos a la vista (47%). Contribuyó también el fondeo proveniente de instituciones financieras del sector público y del exterior.

El Sistema de Cooperativas depende en mayor medida del fondeo que proviene de las captaciones del público, dado que generalmente y a diferencia de los bancos privados, existen mayores limitaciones para levantar capital externo y menor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales.

El promedio de las instituciones del Sistema continúa teniendo un descalce importante de plazos entre activos y pasivos, a dic-11 el 60.8% de su cartera por vencer tiene plazos mayores a 360 días, mientras el fondeo es prioritariamente de corto plazo (menor a 90 días). Este factor adquiere mayor importancia 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.

A pesar de que las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) dirigen sus operaciones a los segmentos que proporcionan la mayor rentabilidad (microcrédito y

consumo), persiste la tendencia decreciente de sus márgenes de interés debido al incremento del costo del fondeo que se deriva de la mayor participación de las captaciones a plazo en su estructura de fondeo, no sólo en volumen sino también en un uso más agresivo de las tasas pasivas de interés en comparación a otras instituciones financieras.

El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del sector financiero popular y solidario, se espera que esta fuente de recursos públicos continúe disponible, además de la facultad que tendrán las cooperativas más grandes del sistema para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

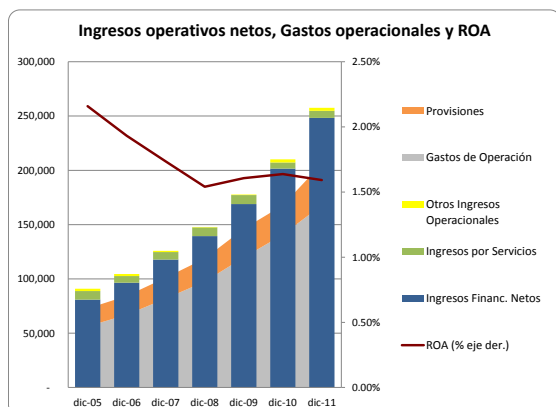
Como se mencionó antes, la cartera comercial muestra un ritmo acelerado de crecimiento, que se explica por la resolución del ente de control de clasificar como "comercial - PYMES" todo crédito que supere los USD 20mil¹; la alta competitividad del mercado –con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas- lleva a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos, y adicionalmente están atendiendo a un segmento de clientes de mayores ingresos.

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

La morosidad total del Sistema COACs es 3%, mayor al de los otros sistemas, en concordancia con su enfoque de negocio. La tendencia de la morosidad ha sido a disminuir, influenciada por el rápido crecimiento mostrado en los últimos periodos, evidenciando una porción importante de cartera joven. Por producto, la mayor cartera de riesgo proviene de microempresa (4.15%). Las provisiones no están creciendo al mismo ritmo al que crece la cartera y por tanto las coberturas se reducen respecto a Dic-10, son menores al Sistema Bancos. El comportamiento de la morosidad se explica por los nichos de mercado que atiende y que se han caracterizado por tener las morosidades más altas dado su carácter informal, a la ausencia de una tecnología

¹ Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador

microfinanciera específica que facilite el proceso de originación de crédito y a deficiencias en los procesos, lo cual hace también que su riesgo operativo sea más alto.



El crecimiento de provisiones ha sido sostenido en el tiempo, en parte por requerimientos del Regulador, lo que explica el retroceso de los niveles de eficiencia del sector frente a 2010. Sin embargo, si se excluyen provisiones, el peso del gasto operativo respecto del ingreso decayó. La eficiencia del gasto se explica gracias a la dinámica de la cartera y su generación, y por la mejora en el aporte de ingresos por servicios.

La inversión que requiere el sistema cooperativo para la administración integral de sus riesgos y para el adecuado control del lavado de activos podría aumentar la carga operativa en el corto a mediano plazo y ejercer presión en el margen operativo neto (MON) y rentabilidad neta de los próximos años.

El reto de las cooperativas, en ese sentido consiste en generar un mayor volumen de ingresos, respaldados en activos de calidad y riesgo adecuados, de modo que a futuro estén en la capacidad de diluir su gasto operativo, que por la misma naturaleza de su negocio es más alto que el de otras instituciones financieras. No se espera que las tasas de interés aumenten en el corto plazo, razón por la que el esfuerzo de las cooperativas deberá ser volcado hacia el incremento en el volumen de colocación por monto y cliente sin flexibilizar sus políticas de originación.

La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial del Sistema se relaciona a la dependencia de los resultados de cada período para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico, en el Sistema no todas las entidades generan resultados positivos, y éstos no en todos los casos son recurrentes. El capital social crece lentamente debido a que depende de pequeñas aportaciones de capital, de un número considerable de socios. Adicionalmente, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados bajo un escenario de estrés.

El sistema de cooperativas ha conservado importantes reservas patrimoniales, factor que le ha brindado históricamente una posición solvente. Esta estructura patrimonial es necesaria frente a los riesgos inherentes a este sistema, sin embargo preocupa la tendencia a

decrecer que se observa en la mayoría de los indicadores de capitalización. Si bien estos índices son más estrechos debido al continuo crecimiento del crédito, consideramos importante que éstos crezcan a la par que los activos productivos y que se mantengan en niveles superiores a otros sistemas a fin de que el sector cooperativo como tal cuente con capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado.

▪ **PERSPECTIVAS**

Las perspectivas del sector son positivas debido al apoyo que las cooperativas han recibido del Gobierno, apoyo que a futuro se profundizaría como resultado de la Ley de Economía Popular y Solidaria, en su artículo 131². Con la Ley del sector financiero popular y solidario las cooperativas de ahorro y crédito adquieren atribuciones que han sido generalmente imputables a la banca tradicional, cuya infraestructura operativa y tecnológica suele ser más sofisticada.

La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos, ya que tiene mayor flexibilidad para levantar capital externo, mayor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, además del soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas. En ese sentido, y dado que van a competir de manera más directa, las cooperativas deberán procurar estar al mismo nivel que los bancos privados en términos de capacidad operativa. Resulta importante que se fortalezcan las instancias operativas generadoras y que el nuevo ente regulador refuerce los controles, especialmente en lo que se refiere al control de riesgo integral; lo cual constituye un reto importante en vista de la cantidad de participantes que pertenecen a este nuevo esquema.

De acuerdo a la COLAC (Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito), las cooperativas de la región han logrado madurar en aspectos organizacionales, administrativos y financieros, sin embargo tienen la tarea pendiente de alcanzar un verdadero fortalecimiento institucional, como atender problemas de gobierno corporativo, controlar los costos de transacción y lograr avances tecnológicos. La tecnología constituye una pieza fundamental para la prestación de servicios financieros, en especial considerando la alta competencia en el mercado.

En un informe auspiciado por la CAF y Fomin sobre microfinanzas, con datos a jun-11, la región cuenta con varios representantes en los primeros lugares; Ecuador se ubicó octavo, detrás de Perú, Bolivia, Paquistán, Kenia, El Salvador, Filipinas y Colombia.

BWR considera importante que las cooperativas afiancen las ventajas competitivas que poseen frente a otros

² Art 131: Apoyo financiero.- El Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional, anualmente, presupuestarán los recursos financieros que en calidad de préstamos, serán canalizados, en condiciones preferenciales y prioritariamente a los organismos de integración amparados por la ley, previa presentación de los correspondientes proyectos cumpliendo los requerimientos de la entidad financiera.



agentes del sistema financiero nacional. Por mencionar algunas: la atomización del mercado al que atiende, lo cual le permite tener diversificación de clientes en depósitos y cartera, el no incursionar en mercados especulativos riesgosos, la relación recíproca y estrecha con el socio o cliente que contribuye a consolidar la fidelidad del mercado y la suficiencia patrimonial que el promedio del sistema ha alcanzado al capitalizar una porción importante de los excedentes de cada período.

La desviación estándar de los indicadores individuales del Sistema es alta debido a que no todas las cooperativas tienen la misma capacidad de reacción frente a choques exógenos, la calidad y rotación de la administración es distinta y su capacidad para absorber pérdidas también difiere. En el Sistema se observan importantes diferencias en cuanto a calidad de cartera, liquidez y

suficiencia patrimonial que podrían acentuarse con la incorporación de las instituciones de la Economía Popular y Solidaria.

El Sistema como tal se enfrenta a retos importantes y su desempeño dependerá de la capacidad que cada institución tenga para competir en el mercado ejerciendo un adecuado control de sus riesgos. No obstante y conforme con la Ley, las instituciones que participarán en este sistema recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria. La Ley menciona incluso que se incorporarán mecanismos de fomento, promoción e incentivos por parte del Estado para promover e impulsar el desarrollo del sector y de las personas que lo integran.