



Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

CALIFICACION	4T09	2011	1T12	2T02	Ultimo Cambio Abr.10
GLOBAL	B-	B+	B+	B+	

Resumen Financiero

(USD Millones)	2009	2010	2T11	2011	2T12
Activos	6,832	7,563	7,834	7,889	8,265
Patrimonio	2,061	2,142	2,165	2,228	2,265
Resultados	247	53	31	105	31
ROA (%)	3.81	0.74	0.79	1.35	0.77
ROE (%)	12.74	2.53	2.83	4.79	2.76

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 junio 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, que desempeña su actividad en 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 la aplicación de las estrategias comerciales previstas para este año cuyo resultado de crecimiento en negocios procura un crecimiento todavía pequeño de 1.5% los resultados anuales.

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.

La calidad de su principal activo que es cartera tiene un comportamiento positivo por la gestión de cobranza, este resultado ha sido mejor en la cartera de consumo que en la de microcrédito donde se conserva un deterioro por sobre la colocación nueva. 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

FECHA COMITE: Septiembre 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 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.



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 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: En el trimestre de análisis La cooperativa se conserva como una entidad muy pequeña dentro del sistema de cooperativas reguladas.

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, sostienen la representación de la entidad en el sistema, aunque todavía no recuperan participaciones históricas. 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%.

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 sustancialmente desde 2010, y que además tiene requerimientos adicionales como es la aportación de hasta un 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.

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. A la fecha la gestión en este sentido genera poco o casi ningún soporte al patrimonio.

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.

El Consejo de Administración, la Gerencia, y la plana administrativa están compenetrados en robustecer operativamente a la Cooperativa. Las decisiones se toman en consenso y el control es continuo lo que minimiza riesgos.

Los desafíos principales de la entidad siguen siendo 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, al momento han usado la línea de crédito con Financoop.

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).

De las **estrategias** anotadas en el primer trimestre de este año, la administración ha tenido buen desempeño en la colocación a clientes (son socios que acceden a crédito), a través de la campaña actualización de datos. La Cooperativa enfatiza la colocación de créditos de consumo de menor plazo y con un historial de crédito bueno, conjuntamente, el micro crédito es vendido por personal capacitado en la dinámica del microcrédito, bajo políticas nuevas.

La comercializarán de nuevos productos de captación como ahorro programado, la renovada cuenta de ahorros con mayores ventajas en el paquete de seguro de salud, y la captación a plazo con un frente comercial fortalecido, han logrado un interesante crecimiento aunque todavía menor a su presupuesto.

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.

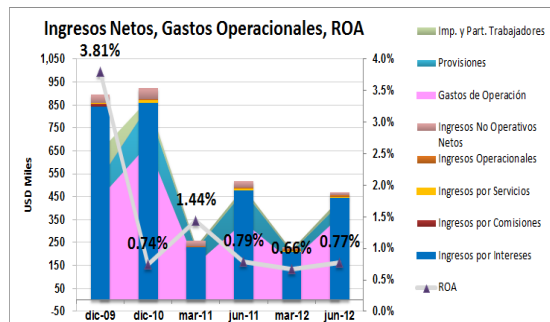
Conforme la planificación anual lo anterior se apoyará en la ejecución de un programa de excelencia en el servicio, el fortalecimiento de la administración de riesgos, consumación del plan integral de capacitación al personal de la Cooperativa.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros internos y demás información financiera de COAC 9 de Octubre a junio 2012.

La información analizada 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.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR

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

El resultado de la COAC se sustenta en ingresos por intermediación financiera (95.3%). La generación de ingresos se contrajo en 4.1% en el año, por cuanto el crecimiento que se está logrando en activos productivos, se centra en activos líquidos hasta sustentar una base de recursos suficientes que soporte adecuadamente sus riesgos de liquidez, también por concretar ventas de crédito de buena calidad en un entorno de mercado altamente competitivo.

Para el semestre siguiente la administración procura mitigar la competencia revisando tasas de interés activas sin afectar cobertura de riesgos.

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 83.91% en 2T12 desde 86.36% en 2T11.

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 65.52% a la fecha de estudio (68.04% en 2T11).

La comercialización de ingresos por servicios y otros operacionales, ha sido más lenta en el trimestre, pero sostiene valores nominales similares a lo realizado el año pasado, que representan un aporte de 3% a los ingresos netos totales. La perspectiva es profundizar esta gestión.

El crecimiento anual del gasto operativo se muestra controlado (7.3% de junio a junio), sin embargo resulta pesado para la estructura de negocios actual; absorbe el 80% del ingreso operativo neto y al incluir provisiones el peso de la estructura operativa llega al 92.1%. Los niveles de la eficiencia de la entidad comparan desfavorablemente con la media de su sistema (en el mismo orden: 61.8% 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 aumentaran 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 58% menos que el año pasado, sin embargo, la cobertura de éstas frente la cartera en riesgo se sostiene en adecuada.

El ROA operativo de 0.9% se favorece por el menor gasto de provisiones, sin embargo en la línea final el ROA de 0.77%, por debajo a su historia y el sistema, confirma la necesidad de la entidad de solventar 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. Las relaciones del sistema a jun-12 son: 1.8% ROA Operativo, 1.64% ROA.

ADMINISTRACIÓN 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. Todo esto es necesario considerando la tendencia de crecimiento de la cartera en riesgo de este segmento por sobre la cartera por vencer.

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 11% del activo bruto de la entidad. El 88% de este activo está colocado en cinco bancos privados nacionales y en el BCE, con calificaciones de riesgo local desde "A+" hasta "AAA-". El 12% 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

INSTITUCIONES FINANCIERAS

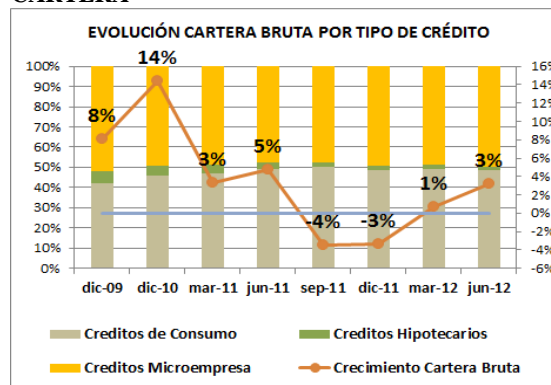
Constituye 5.3% del activo bruto. Se mantienen colocadas con una razonable diversificación en cinco cooperativas, una financiera y un banco nacionales, cumpliendo con el límite de la política de inversión por emisor de 19%.

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 (95% hasta 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 77.7% del activo bruto (fue 85% a 2T11) y se concentra fundamentalmente en: consumo y microempresa. El 94% de la cartera bruta total mantiene una calificación de "A" (94.5% en 2T11).

En cuanto a plazos de colocación el 60% de la cartera por vencer está colocada a más de 360 días, 30% tiene vencimientos entre 91 y 359 días, 10% 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 1.538 clientes de los cuales los 25 mayores deudores continúan con una baja representación de 7.71% 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. El cumplimiento de metas por parte de los funcionarios es incentivado o amonestado. En el trimestre cambiarían a un jefe de agencia.

La gestión de colocación del trimestre concretó un crecimiento de 3.2%, ritmo que continúa lento en comparación con el comportamiento previo a su crisis de liquidez, con el del sistema cuya expansión alcanzó 6.9%, las cooperativas muy pequeñas ampliaron este activo en 33% en el trimestre.

Es un reto de la Administración actual 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. El trabajo de cobranza es positivo en el trimestre pero no alcanza mayor profundidad por el cumplimiento de la colocación que debe realizar el mismo funcionario. A la fecha de análisis las relaciones de cartera en riesgo y cartera CDE mejoran levemente hasta 5.48% y al 4.52%, respectivamente; en comparación con el sistema continúa como un activo menos controlado.

El deterioro del activo es mitigado con los niveles de provisiones actuales de 1.6 veces de cobertura para el mayor riesgo que es cartera vencida más cartera que no devenga intereses.

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.

Por producto la línea de mayor morosidad es microcrédito 8.82% (Sistema: 5.1%), seguida por consumo 2.9% (Sistema: 3.1%).

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.

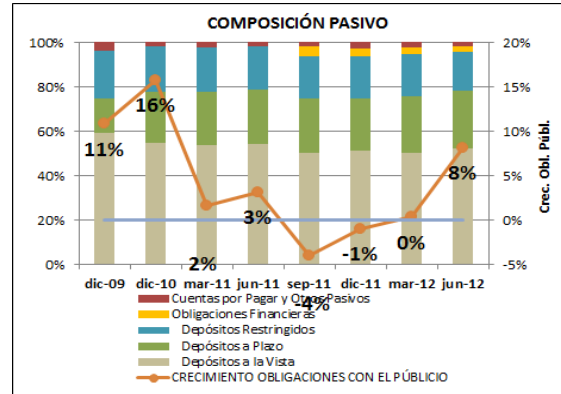
Lo anterior mitiga, en el corto plazo, el descalce de plazos en la estructura de reprecio del pasivo y activo y la modalidad de tasa fija para su principal activo.

A 2T12 la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es -0.11% (USD 2 M) y -1.34% (USD 30 M), respectivamente.

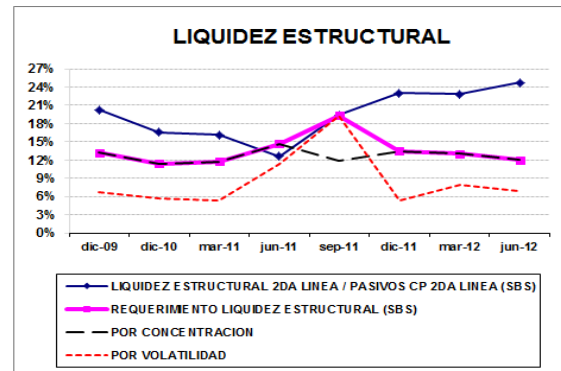
Es importante mencionar que los límites y políticas de riesgo de mercado por tasa de interés no se encuentran todavía establecidos.

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 67% 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 52.4%, seguido por un 43.3% de captaciones a vencimiento y depósitos restringidos. Y desde la mitad de año 2011 se financia con obligaciones financieras (2.5%), 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 con la aplicación de las estrategias nuevas comerciales, que esperamos se consoliden en el corto plazo. La representación de los 25 mayores depositantes sobre las captaciones del público es de 19.12% a 2T02, 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.

La captación a plazo tanto en certificados como en el producto de ahorro programado tiende a disminuir la volatilidad de las captaciones del público, no obstante, es ligeramente mayor a épocas normales previas a la crisis de liquidez.

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.

Ante una eventual crisis de liquidez la principal medida de contingencia de la Cooperativa es la línea de crédito con Financoop (Financiera de Cooperativas) por USD 600 M, de la que han utilizado el 35% a la fecha. 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. 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 (35.86% a 2T12) y mayor que la media de su sistema, lo que constituye una fortaleza. Adicionalmente, el patrimonio es de buena calidad, con el 78.7% 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, 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-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	313,859	577	409	222	678	581	865
Inversiones Brutas	346,253	285	425	439	438	471	475
Cartera Productiva Bruta	2,787,179	5,541	6,338	6,813	6,318	6,331	6,567
Otros Activos Productivos Brutos	5,513	16	17	18	18	25	25
Total Activos Productivos	3,452,804	6,420	7,190	7,493	7,453	7,407	7,932
Fondos Disponibles Improductivos	41,054	84	62	58	138	192	112
Cartera en Riesgo	109,444	244	280	352	362	399	381
Activo Fijo	78,596	242	296	295	283	282	279
Otros Activos Improductivos	74,290	177	261	233	278	240	236
Total Provisiones	-145,444	-335	-526	-598	-626	-659	-675
Total Activos Improductivos	303,383	747	899	939	1,062	1,114	1,008
Total Activos	3,610,743	6,832	7,563	7,834	7,889	7,861	8,265
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2,727,620	4,596	5,318	5,570	5,296	5,311	5,744
Depósitos a la Vista	1,171,292	2,832	2,966	3,056	2,905	2,804	3,142
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,480,978	724	1,241	1,398	1,321	1,446	1,539
Depósitos en Garantía	78	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	75,272	1,040	1,111	1,116	1,070	1,061	1,063
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	284	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	279,457	-	-	-	212	182	152
Valores en Circulación	36	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	86,848	175	103	99	153	122	104
Provisiones para Contingentes	96	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,094,342	4,771	5,421	5,669	5,661	5,616	6,001
TOTAL PATRIMONIO	516,401	2,061	2,142	2,165	2,228	2,245	2,265
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,610,743	6,832	7,563	7,834	7,889	7,861	8,265
CONTINGENTES	6,734	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	221,488	962	1,002	552	1,186	251	529
Intereses Pagados	76,358	117	141	75	168	41	85
Intereses Netos	145,130	844	861	476	1,018	210	444
Otros Ingresos Financieros Netos	313	9	0	-	-0	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	145,443	853	861	476	1,018	210	444
Ingresos por Servicios (IO)	3,745	4	11	10	19	2	5
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,750	1	1	5	6	9	9
Gastos de Operación (Goperac)	93,198	446	676	341	719	172	366
Otras Pérdidas Operacionales	50	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	57,691	413	198	150	324	49	92
Provisiones (Goperac)	26,934	83	168	133	195	39	56
Margen Operacional Neto	30,756	330	29	17	129	10	36
Otros Ingresos	12,798	43	59	37	44	11	12
Otros Gastos y Pérdidas	2,664	7	9	10	10	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	12,824	119	26	14	58	7	17
RESULTADOS DEL EJERCICIO	28,067	247	53	31	105	13	31

9 DE OCTUBRE

	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
(\$ MILES)							
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	3,493,858	6,504	7,252	7,551	7,591	7,598	8,044
Inversiones Netas	344,474	282	421	435	434	466	471
Cartera Bruta total	2,896,623	5,785	6,618	7,165	6,681	6,730	6,948
Cartera Vencida	33,824	86	115	141	145	160	175
Cartera en Riesgo	109,444	244	280	352	362	399	381
Cartera C+D+E	69,749	191	226	286	269	304	314
Provisiones para Cartera	-137,229	-318	-505	-571	-564	-597	-611
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91.92%	89.57%	88.89%	88.86%	87.53%	86.93%	88.72%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	115.03%	139.69%	135.21%	134.51%	135.47%	134.95%	134.81%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.17%	1.48%	1.74%	1.97%	2.17%	2.37%	2.52%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.78%	4.22%	4.23%	4.91%	5.42%	5.93%	5.48%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.41%	3.31%	3.41%	3.99%	4.02%	4.52%	4.52%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125.48%	130.16%	180.37%	162.37%	155.70%	149.54%	160.43%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	196.88%	166.20%	223.63%	199.90%	209.87%	196.43%	194.63%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.74%	5.50%	7.63%	7.97%	8.44%	8.87%	8.80%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	164.04%	215.22%	175.58%	192.99%	180.42%	179.76%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	8.29%	7.41%	7.48%	8.02%	7.96%	7.71%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.69%	3.44%	3.64%	4.15%	4.04%	4.53%	4.61%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant							
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	23.29%	22.90%	24.76%	24.05%	23.87%	23.67%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	6.43%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	0.000%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	16.16%	35.06%	36.15%	33.40%	36.64%	36.79%	35.86%
TIER I / APPR	13.24%	24.38%	28.64%	26.05%	27.57%	28.21%	28.26%
PTC / Activos y Contingentes*	16.16%	25.58%	28.92%	27.71%	28.35%	28.67%	27.52%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	17%	14%	14%	14%	13%	13%	12%
Capital libre (USD M)**	397,833	1,730	1,827	1,877	1,926	1,978	2,039
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disp e Inversiones Netas)	11.39%	26.61%	25.21%	24.88%	25.39%	26.05%	25.36%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60.26%	72.28%	68.59%	68.06%	67.58%	68.21%	69.46%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81.94%	69.54%	79.23%	77.99%	75.25%	76.67%	78.79%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15.09%	31.72%	29.76%	28.12%	28.84%	28.51%	28.04%
RENTABILIDAD							
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	31	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	150,889	859	874	491	1,043	221	458
Result. antes de impuest. y particip. trab.	40,891	366	80	44	162	20	48
Margen de Interés Neto	65.52%	87.79%	85.92%	86.36%	85.83%	83.68%	83.91%
ROE***	11.38%	12.74%	2.53%	2.83%	4.79%	2.34%	2.76%
ROE Operativo	12.47%	17.00%	1.39%	1.55%	5.88%	1.78%	3.22%
ROA***	1.64%	3.81%	0.74%	0.79%	1.35%	0.66%	0.77%
ROA Operativo	1.80%	5.08%	0.41%	0.43%	1.66%	0.51%	0.90%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.20%	98.27%	98.52%	96.97%	97.59%	95.00%	96.96%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.86%	13.86%	12.65%	12.98%	13.90%	11.31%	11.54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.88%	14.01%	12.66%	12.98%	13.90%	11.31%	11.54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.69%	20.08%	85.21%	88.85%	60.33%	79.69%	60.61%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79.62%	61.57%	96.66%	96.60%	87.68%	95.49%	92.10%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61.77%	51.92%	77.40%	69.48%	68.94%	77.78%	79.95%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	354,912	661	472	280	816	772	977
Activos Liquidos (BWR)	561,108	715	519	305	816	1,141	1,427
25 Mayores Depositantes****	-	775	884	1,014	1,081	1,054	1,098
100 Mayores Depositantes****	-	1,466	1,728	1,972	2,013	2,068	2,068
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27.50%	22.40%	15.15%	8.49%	22.84%	33.60%	37.52%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	24.40%	20.26%	16.58%	12.65%	23.01%	22.86%	24.73%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	13.25%	11.38%	14.72%	13.52%	13.06%	12.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	ND	0.00%	-26.69%	-145.93%	-49.26%	-35.32%	-47.33%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27.50%	22.40%	15.15%	8.49%	22.84%	33.60%	37.52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	17.39%	20.70%	13.76%	7.79%	22.84%	22.75%	25.69%
25 May. Deposit.***/Oblig con el Público	0.00%	16.86%	16.63%	18.21%	20.41%	19.85%	19.12%

* 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 Sistema Financiero

- 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**.
- En Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquiridas en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En May. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2155) resuelve que las instituciones del sector financiero deberán informar sobre la calificación de riesgo y las tasas de interés, tarifas y gastos que cobra, así como de las modalidades de operación de las tarjetas de crédito.
- En Jun. 2012 el Gafi (Grupo de Acción Financiera contra el Lavado de Dinero) incluye al Ecuador en la lista de **“jurisdicciones con deficiencias estratégicas que no han realizado el suficiente progreso para hacer frente a las deficiencias o que no están comprometidos con el plan de acción desarrollado con el Gafi”**.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anti cíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del



sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.

- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013.**

- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.

- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes

sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.

- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCIÓN

Durante el primer semestre del 2012, se han observado síntomas de **desaceleración en la Economía**, el crecimiento económico mantenido en periodos anteriores empieza a ser más lento, sin que esto signifique que sean situaciones que no puedan ser controladas al momento.

SECTOR REAL

La tendencia del PIB en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del gobierno es una desaceleración real de la Economía que llegaría a 4% para fines del 2012.

El petróleo continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el consumo. A fines de abril y principios de mayo, se presentó una caída del precio del petróleo ecuatoriano, terminando en USD 84,96 promedio (USD 99.75 a diciembre 2011), esto preocupó al Gobierno que tomó medidas que al final no se han justificado en vista de la recuperación del precio del petróleo.

La inflación a junio (0.14%), tuvo un importante descenso a 5% anual, registrando una de las tasas más bajas del año, contrastando con la de marzo que llegó a 6%. En este comportamiento tuvo que ver los precios de los alimentos, contrariamente a los precios de educación y bebidas alcohólicas que fueron las de mayor crecimiento.

El Mercado Laboral urbano muestran un leve deterioro durante el primer semestre, la tasa de desocupación fue de 5.2%, el subempleo fue de 42.9%. La ocupación total se redujo más en la industria manufacturera y el comercio tuvo un menor número de incorporaciones de nuevos trabajadores.

El salario real mantuvo una posición estable, debido a los menores niveles de inflación que fuera afectado en el primer trimestre del año.

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios en este semestre, conservándose estables y no se esperarían cambios hasta finales de año. La tasa pasiva referencial se mantienen en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Respecto a los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011. Estos resultados han preocupado al gobierno, que ha

tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

EXPORTACIONES

Hasta mayo 2012 las exportaciones crecieron 12% llegando a USD 10.320 millones. Las exportaciones de Petróleo crecieron 20%, por volumen 7% y por precio 12%, en el caso de las exportaciones de petroleras llegan a USD 3.925 millones, incrementando apenas 1.6%, con una caída del banano, cacao y productos elaborados. Este sector presenta un futuro poco promisorio, en vista de la falta de acuerdos comerciales con los principales países, (ATPDEA y Unión Europea).

IMPORTACIONES.

Hasta mayo 2012 sumaron USD 9.378 millones, registrando un incremento de 11%, se observa un menor crecimiento en bienes de consumo en cuanto al volumen respecto al año anterior no así las materias primas y bienes de capital que tienen un incremento.

A mediados de junio el Gobierno dictó medidas para restringir importaciones, fijando cupos alrededor de 100 productos.

SECTOR PÚBLICO.

El Presupuesto General del estado (PGE) a junio registró un superávit de USD 1.263 millones de dólares, influenciado por el alto precio del petróleo cuyas ventas totalizaron USD 3.377 millones, superando en USD 588 millones a las ventas de junio 2011.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	2011	2012	Variación
	ene - jun	ene - jun	2011 - 2012
TOTAL INGRESOS	8,754	11,000	25.7%
Ingresos Tributarios	4,988	6,276	25.8%
Ingresos Petroleros	2,789	3,377	21.1%
Ingresos No Tributarios	528	551	4.4%
Transferencias Corrientes	268	440	64.2%
Otros Ingresos	181	356	96.7%
TOTAL GASTOS	8,382	9,737	16.2%
Gasto Corriente	4,737	5,443	14.9%
Sueldos	2,982	3,302	10.7%
Bienes y Servicios	537	682	27.0%
transferencias Ctes	857	910	6.2%
Intereses	318	486	52.8%
Otros Gtos Corrtes.	43	63	46.5%
Gastos de Capital	3,645	4,294	17.8%
DEFICIT / SUPERAVIT	372	1,263	

Fuente: Ministerio de Finanzas

La recaudación de Impuestos, USD 6.276 millones, representan el 57% del total de ingresos con un crecimiento anual del 25.8%.

Los Gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre, totalizando a junio USD 9.737 millones, de estos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.



Los gastos de capital también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

La deuda Interna, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer Semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

Los depósitos de la banca privada suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido

a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012				
	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
Estimaciones Iniciales	5,3%	4,8%	5,0%	4,0%
Estimaciones actuales	4,8%	4,0%	4,5%	3,85%

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.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, es por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecerá en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% 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 esperaba 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: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil.2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mil USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,61%
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	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Público / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

fuentes: Analisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Jun-11 - Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
Cartera productiva bruta	20.57%	28.63%	13.33%
Obligaciones con el público	17.66%	19.16%	10.17%
A la vista	14.23%	4.61%	6.24%
A plazo	25.43%	36.88%	13.63%
Patrimonio	19.39%	15.76%	7.53%
Resultados	-1.66%	10.28%	53.05%

INDICADORES a Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
ROE	14.65%	11.38%	12.66%
ROA	1.52%	1.64%	1.12%
Margen de interés neto (NIR)	76.24%	65.52%	59.43%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.95%	3.78%	3.45%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.38%	2.41%	1.45%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.36%	11.39%	-9.55%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.09%	60.26%	-71.97%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

A jun-12, el Sistema de Cooperativas continúa creciendo de manera importante, siendo el segmento más expansivo, tanto en la generación de cartera como en captaciones. La línea de crédito de mayor crecimiento anual fue la comercial, seguida por consumo y microempresa. El portafolio de crédito muestra concentración por destino en: consumo (49.38%) y micro crédito (38.70%).

El negocio en el segmento de COACS se financia fundamentalmente a través de las captaciones del público, los niveles de apalancamiento de la institución muestran un incremento sostenido del fondeo de terceros en los últimos años. Entre los recursos del público, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los de plazo fijo (36.9%), rubro que también tiene la mayor participación en la estructura de obligaciones con el público (54.3%), le siguen en importancia los depósitos a la vista (42.9%). Contribuyó también el fondeo proveniente de instituciones financieras del sector público y del exterior.

El segmento de COACS mantiene presión sobre el margen de interés, mismo que se explica porque estas instituciones deben compensar vía tasa a sus depositantes, en un mercado altamente competitivo, donde los bancos tienen una marca más fuerte. En el mercado local, prevalece la preferencia de los depositantes por el corto plazo, mientras en el portafolio de créditos, a jun-12, la cartera por vencer del Sistema de Cooperativas en un 61.6% tiene vencimientos de más de 360 días. Dicho descalce se hace más importante por la tendencia a decrecer que se observa en los indicadores de liquidez de las cooperativas; pues al presionarse la liquidez actual se acentúa el riesgo de concentración en depósitos.

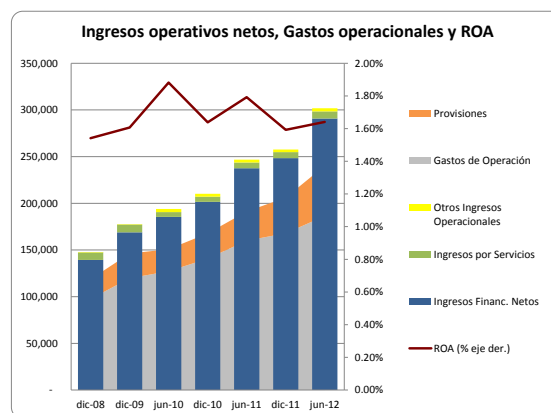
A pesar de que las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) dirigen sus operaciones a los segmentos que proporcionan la mayor rentabilidad (microcrédito y

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, y como se dijo, por el 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.



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



El Sistema de Cooperativas ha sido un segmento expansivo y eficiente con ingresos que cubren sus requerimientos operativos, incluidas provisiones; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. La debilidad de este segmento está dada también por el tamaño de sus instituciones, que son tomadoras de precios y que son las primeras golpeadas al desacelerarse la liquidez local.

Al ser el segmento financiero más expansivo, el rápido incremento de la cartera de riesgo es consistente el modelo de negocios del segmento. A jun-12, la morosidad total del Sistema COACs es 3.78%; desde el año 2011 se observa un repunte en dicho indicador, pese a que una porción importante de la cartera es joven. La línea de microcrédito siendo la cartera de mayor riesgo (5.1%).

Las provisiones no están creciendo al mismo ritmo al que crece la cartera y por tanto las coberturas se reducen respecto a dic-11, y 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 micro financiera específica que facilite el proceso de originación de crédito y a deficiencias en los procesos, lo cual hace también que su riesgo operativo sea más alto.

El crecimiento de provisiones ha sido sostenido en el tiempo, en parte por requerimientos del Regulador. Los niveles de eficiencia, incluyendo provisiones prácticamente se han mantenido desde 2010. 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.

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.



Un informe encargado por CAF, Fomin e IFC para asignar calificaciones a los sectores de micro finanzas de 55 países, encontró que América Latina es la región con mayor número de países bien calificados; Ecuador se ubicó nuevamente 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 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.