



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO OSCUS

Calificación Global

1T12	2T12
A+	A+

Resumen Financiero

en M USD	2009	2010	2011	1T12	2T12
Activos	95.892	122.218	157.663	167.278	171.136
Patrim	16.909	20.216	23.461	24.230	24.728
Util. Neta	2.381	3.290	3.280	792	1.319
ROA (%)	2.64	3.02	2.34	1.95	1.60
ROE (%)	14.74	17.73	15.02	13.29	10.95

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 114
pbaus@bwratings.com

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

Lorena Oliva
(593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS constituida en 1963, ha operado 49 años en el Ecuador en la ciudad de Ambato, y ha sido supervisada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1993. Es considerada una Cooperativa mediana dentro del Sistema.

El objetivo de la institución es promover el desarrollo económico y social de sus asociados y realizar intermediación financiera con el público en general, principalmente en la zona de la Sierra Centro, con posibilidad de expandirse a otras plazas. En el último trimestre la institución abrió dos sucursales en las ciudades más grandes del país, Guayaquil y Quito. OSCUS cuenta con una oficina matriz y 10 sucursales. El negocio está enfocado en el segmento de microcrédito.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, en base al análisis realizado con estados financieros auditados 2011 e interinos a junio 2012, e información adicional, decidió mantener la calificación de "A+" a la Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS, que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

"La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se sustenta en la capacidad de la institución de mantener dinámicas de crecimiento tanto de colocación de cartera como de depósitos, generando ingresos financieros suficientes para cubrir su estructura operativa y los gastos de provisión.

La calificación reconoce las fortalezas propias de la institución que es una cooperativa mediana que ha mantenido su participación en su segmento gracias a la fidelización de sus clientes con una trayectoria en el país de cerca de 50 años. Se estima que la institución cuenta con una Administración estable y profesional que conoce adecuadamente el nicho en el que se desenvuelve y maneja estrategias claras de negocio.

Se considera que la Cooperativa OSCUS se encuentra bien posicionada en sus segmentos y en su zona geográfica, con oportunidades de crecimiento en las nuevas plazas en las que ha incursionado y, a partir de la nueva Ley de Regulación del sector cooperativo, oportunidades de expansión y de desarrollo de nuevos servicios.

Al segundo semestre 2012, se observa desaceleración en los resultados operativos y netos, principalmente influenciados por un incremento en el costo de las fuentes de fondeo y por un aumento del gasto operativo que ha presionado los márgenes. El incremento del gasto

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.



está justificado con el crecimiento de las nuevas agencias, las cuales recién comenzaron a operar y a medida que generen mayor volumen de negocio permitirán la absorción del incremento de gasto.

Otro factor que presiona la rentabilidad en el período es el aumento del gasto de provisiones. El Directorio decidió mantener un gasto de provisiones específicas, además la institución cumple con lo exigido por el organismo de control en cuanto a provisiones genéricas.

En el primer semestre del 2012, la cartera en riesgo continúa mostrando una tendencia a incrementarse, elevando el indicador de morosidad global de la institución. La Administración tiene identificadas las plazas y los segmentos que están impulsando la morosidad, mantiene provisiones y garantías para cubrir posibles deterioros, y está implementando las medidas para establecer los correctivos necesarios. Pese al crecimiento de la cartera en riesgo, OSCUS mantiene adecuada calidad de activos y considerando los segmentos de crédito que maneja se estima que la morosidad de la institución es baja.

Se espera que las medidas correctivas al proceso de crédito establezcan los índices de morosidad y vuelvan a indicadores similares a los observados en los dos últimos años.

Si bien la liquidez se ha presionado en este último período por el crecimiento de la cartera, OSCUS maneja índices de cobertura por sobre dos veces su requerimiento y tiene baja volatilidad de depósitos. Sin embargo, el mayor riesgo de liquidez está relacionado al descalce de plazos en bandas menores a un año y la concentración de la liquidez en el mismo sistema de cooperativas, que en un momento de estrés del sistema pueden ser factores desfavorables.

La posición patrimonial de la Cooperativa se mantiene solvente, consistentemente con el comportamiento histórico y con una política conservadora de la Administración de mantener altos indicadores de solvencia patrimonial. La Cooperativa ha obtenido resultados crecientes desde el año 2007 que le han permitido mejorar su posición patrimonial. Se espera que estos resultados se mantengan al menos al nivel histórico a partir de las oportunidades de mercado, la expansión del negocio y el cumplimiento de las estrategias, bajo la perspectiva de mayores retos para todo el sistema con una potencial desaceleración de la economía en los períodos 2012 y 2013.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL**

Cooperativa OSCUS es una institución financiera constituida en la ciudad de Ambato en el año 1963. Con cerca de 50 años de experiencia, la institución desarrolla sus actividades en el sector de la Sierra Centro del país en las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Napo, y recientemente expandió sus operaciones a las dos ciudades principales del país con la apertura de dos sucursales. Al 2012, OSCUS cuenta con una oficina matriz y 10 sucursales.

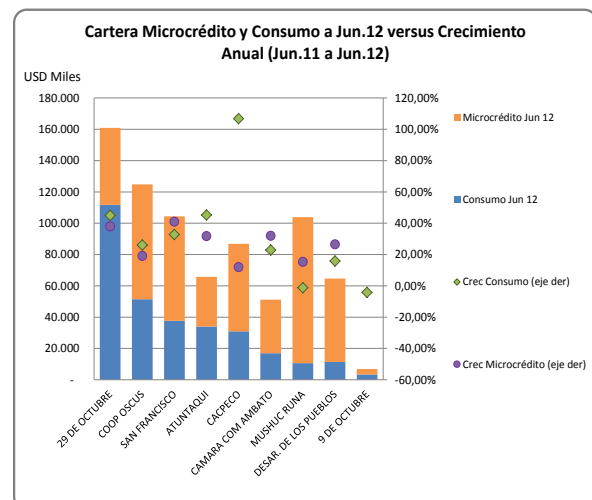
En la Cooperativa trabajan 163 empleados, la mayor parte con larga trayectoria en la institución. OSCUS mantiene una política de incentivos a través de promociones internas sujetas a concurso que motiva el crecimiento de los empleados en la institución y genera fidelidad.

La principal línea de negocio es la colocación de cartera en el segmento de microcrédito en clientes del sector económico medio bajo, urbano y rural. Cuentan con 135 mil usuarios, entre socios y clientes.

En menor medida financian actividades de consumo, este tipo de créditos ha ido ganando participación y ahora representa 36.7% de la cartera bruta total, mientras que la cartera de micro créditos representa el 52.2% a Jun-12.

El fondeo proviene básicamente de las captaciones a la vista y a plazo, las mismas que se encuentran diversificadas en más de 140 mil clientes.

• **Posicionamiento en el Mercado:**



COAC OSCUS es una cooperativa regulada, clasificada por la SBS como una cooperativa mediana por su



volumen de activos. En el ranking total de cooperativas ocupa el sexto puesto por tamaño de activos y es séptima por resultados frente al resto del sistema cooperativo nacional a junio 2012. En relación a sus competidores directos del sistema cooperativo que desarrollan actividades en las mismas plazas o ciudades cercanas, es la segunda cooperativa, considerando volumen de cartera de consumo y microcrédito (Ver Gráfico).

Cooperativa OSCUS tiene una larga trayectoria en su zona geográfica de influencia lo que le ha permitido ser reconocida por su presencia, buen nombre y fidelidad de sus socios y clientes.

OSCUS es activa participante en la zona de la Sierra Central donde mantiene su posicionamiento y compite con otras cooperativas medianas y grandes, y con sucursales de bancos grandes. El mayor riesgo de pérdida de participación de mercado está dado por el alto nivel de competencia en sus segmentos. En especial porque a partir del inicio del régimen de control de tasas en el sistema financiero varias instituciones han optado por dirigirse a segmentos de mayor rentabilidad como es el microcrédito.

La Cooperativa maneja plazas que las consideran maduras con una alta penetración y en las que no esperaría crecer pues ha alcanzado participaciones de más del 90%. Sin embargo, en plazas en las que ha ingresado recientemente la Administración estima que tiene capacidad de crecimiento pues son mercados más amplios.

- **Estructura del Grupo:**

La institución no es miembro de ningún grupo financiero. Por su naturaleza, las cooperativas no tienen una estructura accionaria y responden a las decisiones que asume y aprueba la Asamblea General de Socios.

El principal organismo de gobierno es la Asamblea de Socios, quienes tienen derechos en función de sus certificados de aportación. La Asamblea elige a los miembros del Consejo de Administración, quienes cumplen las funciones de un directorio, toma las decisiones y las ejecuta a través de la gerencia general.

El actual Consejo de Administración ha sido estable por cuatro períodos, cuenta con cinco miembros principales y cinco suplentes, que trabajan de forma activa con la Administración y son quienes trazan las políticas globales de la institución.

- **Estrategias:**

La estrategia actual de la Cooperativa OSCUS está dirigida hacia la modernización e innovación de sus productos para alcanzar ventajas comparativas frente a sus competidores. Además, a través de la expansión y posicionamiento en nuevas plazas en las que iniciaron operaciones en el año 2012, esperan comenzar un proceso de conocimiento del mercado objetivo para alcanzar un adecuado posicionamiento de sus productos y servicios.

La estrategia de negocio ha ido cambiando en los últimos años, siendo el objetivo que los asesores de negocios estén en capacidad de manejar todos los productos (activos y pasivos) de la Cooperativa para poder brindar la asesoría necesaria al cliente. La institución tiene actualmente delimitadas sus zonas comerciales y cada relación comercial está atada a un asesor de negocios que maneja al cliente. Además, han implementado un sistema para que el cliente pueda también realizar transacciones desde cualquier oficina.

Este cambio en la estrategia comercial va acorde a la planificación de expansión y al incremento del volumen de transacciones.

La institución ha procurado invertir en sistemas tecnológicos y la estrategia se dirige hacia la diversificación de los servicios que les permita captar nuevos clientes en rangos más amplios de edad.

El horizonte estratégico se lo delimita cada tres años siendo el año 2012 cuando concluye el plan estratégico del último período. La planificación estratégica se implementa a través de planes operativos los cuales son evaluados trimestralmente para hacer los seguimientos respectivos y se emite un informe al Consejo de Administración. La evaluación periódica permite observar el cumplimiento de la estrategia, en casos de excepción, si no se han alcanzado los objetivos se formula un nuevo plan operativo que se evalúa en el siguiente período.

Actualmente, la institución se encuentra en el proceso de establecer el nuevo plan estratégico para el período 2013-2015. Pese a que todavía no está definida la estrategia concreta para el período, ésta partirá de los siguientes ejes centrales: 1) potencializar el talento humano de la institución, 2) continuar en el proceso de fortalecimiento del gobierno corporativo, 3) modernización a través de productos innovadores y especializados, y 4) expansión geográfica.

La estrategia se enmarca en principios que guían a la institución como son: buscar el mayor nivel de satisfacción de socios y clientes, procurar una fuerte cultura organizacional, trabajar en dirección a sus objetivos de responsabilidad social, trabajo en equipo, gestión de calidad, e identidad cooperativa.

En relación a la gestión de calidad, por decisión del Consejo de Administración, la Cooperativa en el año 2007 inició el levantamiento de procesos en cumplimiento de la norma de riesgo operativo; logrando la certificación ISO 9001-2008 a finales del año 2011.

La empresa Certificadora SGS del Ecuador, mediante la aplicación de normas de evaluación internacional y por medio de un proceso de auditorías, certificó el sistema de Gestión de Calidad de la Cooperativa.

Los procesos calificados son: diseño y comercialización de productos y servicios financieros, administración de cuentas, captaciones, servicios financieros complementarios, cajas, colocaciones y servicios no financieros. La certificación tiene validez de tres años, desde el 12 de diciembre de 2011; con el control anual de seguimiento. Además, la institución desea entrar en un proceso de certificación para el área de gobierno corporativo. Es la única institución cooperativa en el



país que cuenta con certificación ISO 9001-2008 en los procesos antes señalados.

Gobierno Corporativo:

Las instituciones de tipo cooperativo tienen diferente estructura de gobierno corporativo en comparación al resto del sistema financiero, pues su conformación depende de las elecciones de los directivos por votación de los socios. Esto, en general, motiva la inestabilidad y discontinuidad en las administraciones en el sistema cooperativo.

En el caso de OSCUS, la institución a partir del año 2007 ha realizado importantes esfuerzos por mejorar el nivel de gobierno corporativo luego de que la institución fuera intervenida por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el año 2004 y tuviera que pasar por un período de regulación y de inestabilidad del Consejo de Administración. Sin embargo, a partir del año 2008 la institución muestra importantes mejoras en la calidad del gobierno, el cual participa de forma activa en la planificación y desarrollo de las estrategias junto con la actual Administración. La Cooperativa cuenta con una certificación de la Alianza Cooperativa Internacional en aplicación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo

El gerente general lleva cerca de cuatro años en el cargo, es un funcionario con vasta trayectoria y conocimiento del sector cooperativo tanto local como internacionalmente.

La plana administrativa de la Cooperativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven pues la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

PRESENTACION DE CUENTAS

La calificación global de riesgo de Cooperativa OSCUS se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2009 y 2010 auditados por la firma SAYCO Cía. Ltda., y 2011 auditados por la Consultora Willi Bamberger y Asociados Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, se basa en información adicional y balances interinos entregados por la institución con corte al 30 de junio del 2012.

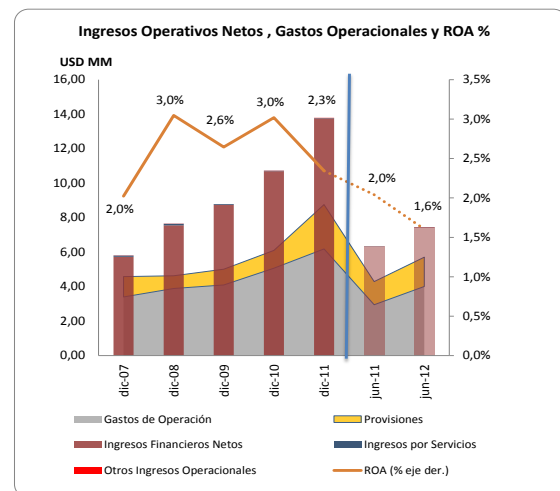
La información auditada a diciembre 2011 y los estados financieros a junio 2012 están preparados de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Los ingresos totales de COAC OSCUS a junio 2012 ascendieron a USD 11.304 M, que significó un incremento anual de 25.5%. La Cooperativa genera ingresos principalmente financieros gracias a la colocación de cartera de créditos, la cual continúa

dinámica y con tasas de incremento anual superiores al 20% en el primer semestre del año 2012.

El incremento del ingreso financiero se da principalmente por el crecimiento en el volumen de la cartera. A jun-12 el indicador NIM (Intereses y comisiones de cartera neta /Activo Productivo Promedio) se incrementó en relación al del trimestre anterior y es superior al promedio del sistema. La estrategia de la Administración está centrada en el crecimiento por volumen de los activos productivos, por tanto no se esperaría movimiento de las tasas de interés activas en el corto o mediano plazo.



La rentabilidad de la Cooperativa se apoya básicamente en la generación de ingresos financieros pues la institución no ha alcanzado aún la infraestructura necesaria para ofrecer servicios que le permita obtener otro tipo de ingresos operacionales que sean significativos en su balance. Sin embargo, a partir de la puesta en vigencia de la nueva Ley de Economía Popular y Solidaria que da facultades adicionales al sector cooperativo para brindar servicios, además con la inversión que están realizando en canales tecnológicos, a futuro la perspectiva es positiva y se podría esperar que la institución diversifique sus ingresos.

Margen Operacional Neto:

Margen Bruto Financiero

- **Margen de Interés:** El margen de interés neto continúa con tendencia a disminuir pese al incremento en el rendimiento de la cartera. El crecimiento más acelerado de las fuentes de fondeo de mayor costo, principalmente depósitos a plazo, ha presionado el margen de interés a la baja en el último semestre.

Al mes de junio 2012, el margen de interés neto fue 67.56%, mientras que el del promedio del sistema fue 65.52%, reduciéndose la brecha con los competidores frente a lo histórico.



El crecimiento de la cartera de consumo en el activo de la Cooperativa, la cual maneja menores tasas promedio en comparación al segmento micro y la estructura de fondeo de mayor plazo son dos factores que continuarían presionando el margen a futuro por el cambio en la estructura misma del negocio.

Por otra parte, en el 2012 la institución ha incrementado el financiamiento a través de obligaciones financieras con la Corporación Financiera Nacional a través de líneas de redescuento, mecanismo que también maneja un costo de fondeo mayor al depósito corriente, pero menor al costo de depósitos a plazo.

Margen Operativo

- **Gastos de Operación:** El gasto operativo muestra un crecimiento de 36% en relación a jun-11, según estaba previsto a partir de la expansión de la Cooperativa con dos agencias nuevas que comenzaron su funcionamiento en este año, el gasto operativo aumenta su peso relativo frente al ingreso operativo promedio y a los activos en el último semestre.

El índice de gasto operativo sobre los ingresos operativos promedio se incrementó de 46.5% en jun-11 a 53.8% en jun-12. Si bien la Cooperativa maneja una estructura operativa de menor peso en función del ingreso generado, en comparación al promedio del sistema financiero en general, la presión por crecer y mantenerse competitivos en otras plazas hace que el Margen Operativo Neto (MON) antes de provisiones apenas crezca en 1.2% anual a jun-12.

El gasto operativo representa 4.88% del activo neto promedio al finalizar el segundo trimestre 2012, índice que se estima aun adecuado y es menor al de sus pares. Los procesos de expansión y los gastos de seguridad y tecnología que debe realizar la Cooperativa continuarán presionando el MON dejando menor flexibilidad a la institución para realizar gastos de provisión. Se esperaría que en el mediano plazo a medida que las dos nuevas agencias generen nuevos negocios, la institución pueda absorber en mayor medida el incremento del gasto.

Provisiones

El gasto de provisiones para cobertura de posibles deterioros de los activos de riesgo, principalmente para la cartera de crédito, se incrementó en 26.6% anual a jun-12. La institución procura mantener niveles adecuados de provisión que cubran la cartera en riesgo que crece de forma más acelerada en el último semestre. Además, de acuerdo a nuevas normativas que rigen para todo el sistema financiero las instituciones cooperativas deberán realizar gastos de provisión hasta llegar a montos que sean el 1.73% de la cartera bruta total dentro de un cronograma que termina en el 2015.

En el caso de OSCUS, su indicador de provisiones sobre la cartera total es 7.88%, porcentaje superior varias veces

al requerido por la normativa. La Administración maneja altos niveles de cobertura y realiza permanentemente gasto de provisión que cubren los riesgos propios del negocio al estar en un segmento micro empresarial.

Los resultados operativos netos se ven afectados en el semestre por un mayor gasto de provisión que representó casi el 50% del MON antes de provisiones. Otros ingresos no operacionales, principalmente la recuperación activos financieros a través del reverso de provisiones, aportan a incrementar en alguna medida los resultados del período.

Los resultados netos decrecen en -3% anual a junio 2012 y alcanzan USD 1,319 M. El ROA neto fue 1.60% y el ROE fue 10.95%, indicadores menores al promedio del sistema y menores a los observados en los últimos años en la Cooperativa.

Si bien la gestión de la institución continúa dinámica y creciente, la rentabilidad generada debe absorber mayores gastos operativos y de provisión en el período, factores previstos por la Administración, de manera que al finalizar el primer semestre existe una desaceleración de los resultados netos. Un desfase en la puesta en marcha de las agencias que requirieron más tiempo para comenzar a operar afectó la generación del año. Sin embargo, a futuro las perspectivas serían positivas una vez que las nuevas agencias ubicadas en plazas más grandes, lleguen a su punto de equilibrio y comiencen a contribuir a los resultados con volúmenes mayores de colocación de cartera y captación de depósitos.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La institución cumple con los requerimientos de Ley en relación a los temas de Administración de Riesgos Integrales. La Unidad de Riesgos es la encargada de dar seguimiento a las políticas de administración de riesgo y reporta al Comité Integral de Riesgos que a su vez responde directamente al Consejo de Administración.

La Unidad de riesgos está constituida por un jefe de riesgos y dos analistas, encargados de hacer el levantamiento, análisis y control de la información de riesgos. La Unidad tiene independencia dentro de la estructura de la Cooperativa.

Durante el 2011, la Unidad de riesgos de OSCUS pasó por un proceso de reestructura razón por la que, los funcionarios que están actualmente llevan poco tiempo en sus cargos. Por este motivo, se estima que el área de riesgo de la Cooperativa aún se encuentra en una etapa de desarrollo en comparación a otras instituciones del sistema, y la Unidad requerirá tiempo para poder vincularse más profundamente con el área de negocio dando el soporte necesario desde el punto de vista de riesgos.

La institución cuenta con un Manual de Administración de Riesgos Integrales, y con manuales específicos para cada área de riesgos. Además, cuenta con manuales de



contingencias y riesgo de continuidad de negocio que son periódicamente actualizados.

▪ Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es analizado y controlado por la Administración y el área de negocios desde el origen de la colocación de la cartera.

La institución cuenta con un sistema de scoring de crédito aplicado dependiendo del tipo de crédito sea micro o consumo. En el caso de los créditos de personas en el segmento de consumo, la institución está en la fase final de pruebas de un software para aplicar un scoring de crédito automático. La institución analiza el comportamiento de la cartera por plazas, por asesor y por tipos de productos evaluando permanentemente los indicadores de morosidad y los niveles de recuperación.

La política de crédito establece montos máximos que pueden ser aprobados por los asesores de negocios, gerentes o el Comité de Crédito. La Unidad de Riesgos participa del Comité de Crédito en casos específicos.

Fondos Disponibles e Inversiones: La base de la liquidez de la Cooperativa está dada por los fondos disponibles y las inversiones, los cuales sumados ascendieron a USD 35,773 M, con un crecimiento anual de 6%. El 32.4% de los Fondos disponibles corresponden a depósitos en el Banco Central y en la Caja de la institución a jun-12. El restante 67% está depositado en cuentas de ahorro y corrientes de libre disponibilidad en 7 bancos privados locales, una cooperativa y en la Caja Central Cooperativa (Financoop).

El portafolio de inversiones ascendió a USD 20.1 MM, el cual está diversificado en títulos de corto plazo de 22 emisores locales entre bancos y cooperativas. El 95.6% de las inversiones corresponden a certificados de depósito con un plazo promedio de 186 días a junio 2012. El rendimiento promedio del portafolio oscila entre 4% y 8%. La mayor parte del portafolio está contabilizado como inversiones disponibles para la venta.

En general, por el tipo de papel y el plazo se estima que los recursos tanto de fondos disponibles como del portafolio de inversiones tienen adecuada liquidez para respaldar los pasivos de corto plazo.

La institución ha procurado diversificar su portafolio con la adquisición de títulos de mercado de valores que aún tienen baja participación, sin embargo a futuro ésta podría incrementarse.

Calidad de Cartera: La cartera bruta total de COAC OSCUS ascendió a USD 140,321 M que representó un crecimiento anual de 22.5% al mes de junio 2012.

La cartera de créditos consta de operaciones distribuidas en diversas actividades económicas, principalmente relacionadas al segmento micro empresarial. El portafolio de créditos está dividido entre 58 asesores de negocios en las diferentes oficinas de la institución.

Cada asesor maneja en promedio entre USD 400M y USD 1 MM, y se encarga de todo el proceso desde la originación, seguimiento y recuperación.

El portafolio de créditos de Coop. OSCUS cuenta con 24.500 operaciones crediticias vigentes, de éstas el 52% se refieren a créditos clasificados como micro empresarial, 36% son créditos de consumo y 11% son créditos hipotecarios. La institución cuenta con diversos productos de crédito diseñados en función de las necesidades de socios y clientes. De acuerdo al tipo de actividad financiada, la cartera está dirigida principalmente al sector del comercio, agricultura, transporte y fabricantes textiles.

La cartera está concentrada geográficamente en el sector de la Sierra Centro del país, sobretudo en la provincia de Tungurahua, ciudades y cantones aledaños.

Los créditos están dirigidos a un sector económico medio bajo, históricamente con altos niveles de recuperación y un indicador de morosidad que está por debajo del promedio del sistema.

En el 2012, la cartera en riesgo muestra una tendencia creciente. La relación de cartera en riesgo sobre cartera total a junio 2012 fue 3.67% (Sist. 3.78%; jun-11 2.68%). Si se considera el segmento económico y el tipo de crédito otorgado por OSCUS tendencialmente de más morosidad, se estima que su nivel de cartera en riesgo es bajo. Sin embargo, es importante que la institución realice los ajustes necesarios para estabilizar los índices de morosidad que se muestran crecientes en el último período.

La institución está realizando esfuerzos por mejorar los mecanismos de recuperación de la cartera, y ha contratado una empresa consultora que le asesorará en este tema durante este año.

COAC OSCUS mantiene una adecuada diversificación de la cartera de créditos, a junio 2012 los 25 mayores deudores representan apenas el 1.40% de la cartera bruta total. Mientras que los 25 mayores vencidos (incluyendo créditos que no devengan intereses) son menos del 1% de la cartera bruta.

La cobertura de la provisión frente a la cartera en riesgo del período ha disminuido por un incremento más acelerado de la morosidad de la cartera. El índice a jun-12 es de 2.14 veces y frente a cartera CDE es 3.08 veces, indicadores mejores al promedio del sistema pero necesarios para cubrir los riesgos propios de la institución que, al estar concentrada en un segmento micro, maneja tendencialmente mayor nivel de morosidad.

A partir del establecimiento de la provisión anti cíclica para todas las instituciones financieras, se esperaría que el nivel de cobertura del sistema en general aumente en los siguientes períodos. En el caso de OSCUS, los continuos gastos de provisión, incluyendo las provisiones genéricas pedidas por la SBS, hace que al momento cumplan con la disposición del organismo regulador con un indicador de provisión sobre cartera bruta de 7.88% (Sist. 4.74%).



▪ **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado se refiere al potencial impacto de variaciones en las tasas de interés en los principales activos y pasivos, que podrían incidir en la rentabilidad o en el patrimonio. Bajo un régimen de control de tasas como el que ahora rige en el país, existe un estrecho margen en el que pueden afectadas las tasas activas referenciales. Se mantiene un riesgo de potenciales controles futuros por parte del Gobierno en especial en los segmentos en los que trabaja la Cooperativa.

De acuerdo a los reportes entregados al organismo de control, el reporte de brechas de sensibilidad a Jun-12 muestra que la sensibilidad total hasta un año es negativa en un valor de USD -62,388 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 623 M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

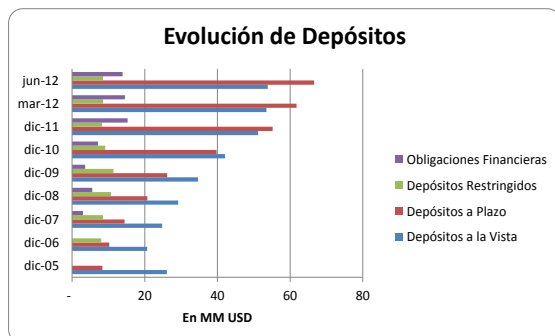
La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, se ubica en -2.20% y 5.07%, respectivamente, a junio 2012.

De acuerdo al Manual de Riesgos de Mercado vigente se cumple con los límites de exposición al riesgo de mercado en este período.

La institución ha cumplido con los requisitos del ente de control en cuanto a reportes de riesgo de mercado. Los mismos que se realizan a partir de la información que se extrae periódicamente de la base de datos y de forma automática.

La Unidad de Riesgos valida la información que se presenta a la Superintendencia de Bancos, al Comité Integral de Riesgos y al Comité de Administración. Conforme a la normativa de la Superintendencia de Bancos, las tasas de descuento que se utilizan para los cálculos son las referenciales publicadas por el BCE.

▪ **Riesgo de Liquidez y Fondeo**



COAC OSCUS se fondea principalmente a través de las obligaciones con el público, que son depósitos a la vista, de ahorros y a plazo. Como se puede observar en el gráfico, los depósitos a plazo muestran un crecimiento más acelerado incluso llegando a superar el monto de depósitos a la vista, factor que si bien incide en la rentabilidad, de alguna forma también es un mitigante en el riesgo de descalce de plazos.

El monto de captaciones del público al mes de junio 2012 ascendió a USD 128.9 MM, mostrando un crecimiento anual de 19.8%, que si bien es aun dinámico

muestra una tendencia a desacelerarse en el último trimestre. El crecimiento más acelerado de la cartera en comparación a los depósitos, hace que las instituciones deban direccionar parte de los recursos líquidos al crecimiento de la colocación de créditos. Este es un fenómeno que se observa a nivel de todo el sistema financiero en el segundo trimestre del año 2012.

La estructura de pasivos de OSCUS se mantiene, siendo los depósitos el 88% del pasivo, y de este monto el 51.6% son depósitos a plazo, 41.7% son depósitos a la vista y el 6.6% restante son depósitos restringidos.

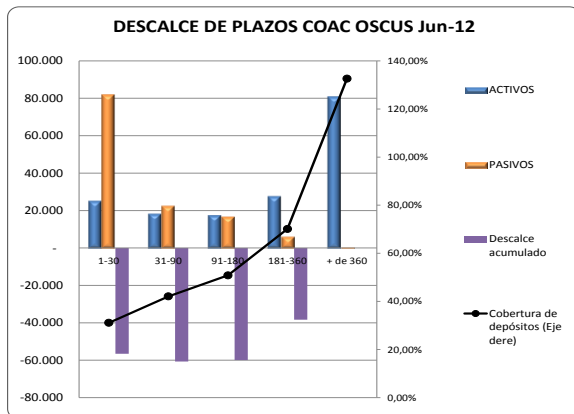
Las fuentes de fondeo de la Cooperativa han mostrado históricamente baja volatilidad reflejo de la fidelidad de socios y clientes. El requerimiento de liquidez mínimo calculado como requerimiento de SBS está dado por la concentración de depósitos y no por la volatilidad de los mismos. A la última semana del mes de junio 2012, el indicador de liquidez mínimo reportado para la liquidez estructural fue 9.31%, el cual está cubierto por la liquidez de segunda línea en 2.8 veces. La institución ha mantenido las coberturas de liquidez de primera y segunda línea, aunque en el último trimestre se presiona por un mayor crecimiento de la cartera.

Un riesgo que maneja la Cooperativa, y que es también una condición en el sistema, es la concentración de los mayores depositantes en instituciones del mismo sector cooperativo. OSCUS mantiene porcentajes de concentración de 16% sobre el total de depósitos y 66% sobre los activos líquidos. La concentración de depositantes de un mismo sector es un factor desfavorable en caso de una crisis sistémica.

La institución cuenta con planes de contingencia para riesgos de liquidez, incluyendo una línea de crédito aprobada de una institución fuera del Ecuador, que cubriría un potencial riesgo de corrida de depósitos.

En cuanto al calce de plazos, de acuerdo al reporte de brechas de liquidez contractual la mayor brecha acumulada de liquidez se presenta entre 90 y 180 días y es negativa en USD 32 MM. Sin embargo, la Cooperativa cuenta con activos líquidos netos suficientes que cubren todas las brechas negativas sin que existan posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual. Los depósitos a la vista están distribuidos en las bandas según los índices de volatilidad históricos que son calculados automáticamente por el sistema que maneja la institución.

La Cooperativa busca la diversificación del fondeo a través de alternativas como la línea de redescuento de la CFN, y la captación de otros depositantes fuera del segmento de cooperativas.



El Reglamento General de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario expedido en febrero del 2012, contempla la creación del Fondo de Liquidez para el sistema de Cooperativas que tendría un funcionamiento similar al del sistema bancario y serviría como prestamista de última instancia en caso de eventos de riesgo de liquidez. Pese a que el Reglamento fue ya publicado, operativamente no se han definido los mecanismos para que las instituciones comiencen a realizar los respectivos aportes. A futuro éste será un requerimiento de liquidez adicional para la institución.

▪ **Riesgo Operativo**

El riesgo operativo está relacionado a potenciales pérdidas que podría asumir la institución en caso de eventos producidos por fallas del sistema tecnológicos, del personal, o eventos externos que tengan incidencia directa en la operación de la institución.

La Superintendencia de Bancos estableció plazos para que toda institución financiera realice un cronograma para definir y establecer políticas sobre los principales eventos de riesgo operativo. La mayor parte de instituciones del sistema han cumplido con los requerimientos del organismo de control, sin embargo son pocas las instituciones, principalmente bancarias, que han conseguido ya avances importantes en la prevención de riesgos operativos. Se estima que el segmento de cooperativas se encuentra en una fase anterior en comparación a los avances que se observan en los principales bancos del país. La Coop. OSCUS cumple con los requerimientos de la Superintendencia según el segmento en el que se encuentra.

En relación al riesgo de continuidad de negocio, OSCUS tiene un servidor alternativo que está ubicado en una de las agencias en otra ciudad, el cual se encuentra preparado para entrar en funcionamiento en caso de que el servidor principal en la matriz fallara. Tienen el proyecto de enviar el servidor alternativo a otra agencia en los próximos meses. Según la información de la Cooperativa, se han realizado varias pruebas en las que el servidor alternativo ha funcionado exitosamente.

La institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos mediante un software que permiten dar alertas frente a un posible caso de

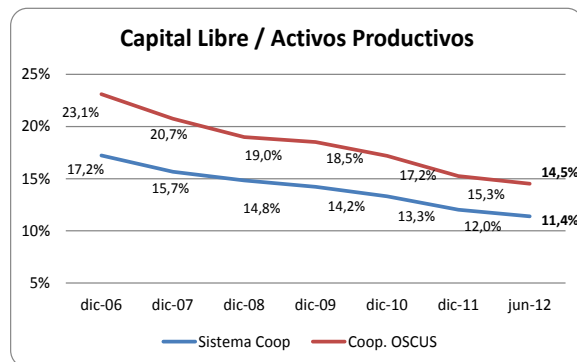
lavado. Además actualizan permanentemente la información de los clientes y evaluación del perfil de riesgo. La Cooperativa otorga permanentemente cursos de capacitación al personal sobre riesgo operativo y lavado de activos con políticas de conozca a su cliente.

La Unidad de Riesgos ha realizado el levantamiento y la actualización de procesos y eventos críticos. Además, en este año se han actualizado los planes de Contingencia y de Continuidad del negocio y el plan de monitoreo de riesgo operativo. En el plan se detallan los posibles eventos de riesgo externos así como los eventos internos que tienen relación con el funcionamiento de los sistemas y bases de datos y en general la continuidad de negocio.

Además, la institución se encuentra realizando planes piloto para implementar un sistema biométrico para evitar fraudes en procesos en ventanillas.

En general, la Cooperativa ha cumplido los requerimientos legales de acuerdo a la normativa vigente. La Administración ha realizado importantes inversiones en tecnología para mejorar los sistemas de seguimiento y control de riesgo operativo. La institución ha realizado avances importantes en temas de riesgo operativo que están acordes al tipo de negocio y volumen que maneja. Sin embargo, aún esperan realizar avances en los siguientes períodos sobretodo fortalecer el área con capacitación y mayor inversión en mecanismos de seguridad para las agencias.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



El comportamiento de los indicadores de patrimonio de COAC OSCUS guarda total consistencia con lo que se observa en el sistema de cooperativas en promedio, y refleja una tendencia a disminuir de los índices desde el año 2006, dado el acelerado crecimiento de los activos productivos promedio frente a un crecimiento más pausado del patrimonio.

El patrimonio, incluyendo las utilidades del período, ascendió a USD 24,728 M, con un crecimiento anual de 15.3%. El crecimiento se da por la incorporación de los resultados del año 2011 a reservas.

Se registra un decrecimiento del capital social entre jun-11 y jun-12 de USD 138 M por el retiro voluntario de aportes de socios. De acuerdo a la Nueva Ley que rige al segmento de cooperativas, el capital social es variable e



ilimitado y está constituido por aportaciones que pueden ser retiradas por los socios únicamente en montos que sean hasta el 5% del capital pagado al cierre del respectivo ejercicio.

En general, el patrimonio de las instituciones en el sistema de cooperativas está constituido por aportes de los socios, hasta el año 2009 estaban divididos en aportes comunes y obligatorios. Con el cambio de la normativa, ahora los certificados de aportación solo son objeto de devolución por parte de la institución hasta el porcentaje antes indicado.

Si bien el cambio en la normativa disminuyó la vulnerabilidad de estructura de capital de las instituciones cooperativas, frente a la posibilidad de retiro de los aportes de los socios, el fortalecimiento

patrimonial aun depende de los resultados generados por las entidades y la capacidad de incrementar el capital a través de nuevos socios.

En el caso de OSCUS, a partir de su visión cooperativista, el valor del aporte mínimo para ser socio es bajo, y con él el socio tiene acceso a seguro médico y a una serie de beneficios, como una forma de incentivo al crecimiento de los aportantes.

El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo de la Cooperativa, ascendió a USD 24,850 M a junio del 2012, que representa el 14.5% de los activos productivos más fondos disponibles y el 69% del patrimonio más provisiones, este indicador es superior al promedio del sistema.



COOPERATIVA AHORRO Y CREDITO OSCUS LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	313.859	6.178	5.991	10.856	11.522	14.258	16.812	14.647
Inversiones Brutas	346.253	6.659	9.762	10.098	11.163	18.750	15.682	20.165
Cartera Productiva Bruta	2.787.179	53.269	68.552	75.244	99.624	111.455	124.699	135.168
Otros Activos Productivos Brutos	5.513	188	197	197	205	205	210	319
Total Activos Productivos	3.452.804	66.294	84.501	96.396	122.513	144.668	157.403	170.299
Fondos Disponibles Improductivos	41.054	249	489	625	769	746	1.106	961
Cartera en Riesgo	109.444	2.190	2.140	2.259	2.388	3.071	3.711	5.153
Activo Fijo	78.596	1.863	1.859	1.852	2.501	2.619	2.791	3.171
Otros Activos Improductivos	74.290	1.557	1.522	1.950	1.750	1.801	2.705	2.813
Total Provisiones	(145.444)	(6.017)	(6.348)	(7.190)	(7.704)	(8.798)	(10.054)	(11.262)
Total Activos Improductivos	303.383	5.859	6.009	6.686	7.408	8.238	10.313	12.099
Total Activos	3.610.743	66.135	84.163	95.892	122.218	144.108	157.663	171.136
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	2.727.620	47.749	60.584	72.230	90.972	107.645	114.632	128.958
Depósitos a la Vista	1.171.292	24.803	29.200	34.678	42.094	46.103	51.212	53.835
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.480.978	14.437	20.694	26.167	39.739	52.611	55.189	66.597
Depósitos en Garantía	78	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	75.272	8.508	10.690	11.386	9.139	8.931	8.231	8.526
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	284	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	279.457	2.999	5.578	3.627	7.124	12.022	15.295	13.898
Valores en Circulación	36	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	86.848	1.935	2.607	3.126	3.905	2.994	4.275	3.552
Provisiones para Contingentes	96	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.094.342	52.682	68.769	78.983	102.002	122.661	134.202	146.408
TOTAL PATRIMONIO	516.401	13.453	15.394	16.909	20.216	21.447	23.461	24.728
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.610.743	66.135	84.163	95.892	122.218	144.108	157.663	171.136
CONTINGENTES	6.734	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	221.488	6.629	9.702	11.485	14.517	8.918	19.612	11.000
Intereses Pagados	76.358	1.625	2.145	2.742	3.813	2.574	5.842	3.568
Intereses Netos	145.130	5.004	7.557	8.744	10.703	6.343	13.770	7.431
Otros Ingresos Financieros Netos	313	725	(5)	(4)	(7)	(4)	(9)	(4)
Margen Bruto Financiero (IO)	145.443	5.729	7.552	8.739	10.697	6.339	13.761	7.427
Ingresos por Servicios (IO)	3.745	75	97	47	20	9	20	16
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.750	6	2	3	8	-	6	4
Gastos de Operacion (Goperac)	93.198	3.403	3.894	4.098	5.069	2.951	6.187	4.010
Otras Perdidas Operacionales	50	3	-	5	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	57.691	2.404	3.758	4.686	5.655	3.397	7.601	3.437
Provisiones (Goperac)	26.934	1.180	737	914	1.031	1.343	2.570	1.699
Margen Operacional Neto	30.756	1.225	3.020	3.773	4.624	2.054	5.030	1.738
Otros Ingresos	12.798	785	666	167	585	82	103	284
Otros Gastos y Perdidas	2.664	3	14	2	8	4	18	7
Impuestos y Participacion de Empleados	12.824	798	1.383	1.557	1.911	773	1.836	696
RESULTADOS DEL EJERCICIO	28.067	1.208	2.290	2.381	3.290	1.359	3.280	1.319

COOPERATIVA AHORRO Y CREDITO OSCUS LTDA.

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	3.493.858	66.543	84.991	97.020	123.282	145.413	158.509	171.260
Cartera Bruta total	2.896.623	55.460	70.692	77.504	102.012	114.526	128.410	140.321
Cartera Vencida	33.824	589	560	712	887	862	1.097	1.240
Cartera en Riesgo	109.444	2.190	2.140	2.259	2.388	3.071	3.711	5.153
Cartera C+D+E	69.749	1.325	1.261	1.488	2.032	2.247	2.711	3.586
Provisiones para Cartera	(137.229)	(5.646)	(6.101)	(6.902)	(7.401)	(8.407)	(9.672)	(11.051)
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	91,9%	91,9%	93,4%	93,5%	94,3%	94,6%	93,9%	93,4%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	115,0%	130,8%	128,2%	127,2%	125,0%	121,0%	121,5%	119,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	1,1%	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,8%	3,9%	3,0%	2,9%	2,3%	2,7%	2,9%	3,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,4%	2,4%	1,8%	1,9%	2,0%	2,0%	2,1%	2,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125,5%	257,8%	285,2%	305,5%	309,9%	273,7%	260,6%	214,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	196,9%	426,0%	484,0%	463,8%	364,2%	374,1%	356,7%	308,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,7%	10,2%	8,6%	8,9%	7,3%	7,3%	7,5%	7,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		366,5%	441,9%	421,4%	381,4%	353,0%	337,2%	310,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	2,0%	2,0%	1,8%	1,5%	0,0%	0,9%	1,4%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /I	2,6%	2,7%	2,2%	2,0%	2,3%	2,1%	2,5%	2,8%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant			0,8%	4,2%	72,2%			11,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	8,4%	9,0%	8,0%	7,8%	0,0%	5,0%	8,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,0%	2,0%	4,1%	0,3%	0,0%	0,0%	2,8%	5,4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	16,16%	24,73%	21,96%	21,86%	21,27%	18,59%	18,75%	17,72%
TIER I / APPR	13,24%	17,27%	14,10%	14,71%	14,95%	14,83%	13,59%	14,41%
PTC / Activos y Contingentes*	16,16%	17,93%	16,23%	15,71%	16,91%	14,95%	14,97%	14,61%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	16,76%	15,71%	13,60%	12,30%	12,10%	12,16%	11,83%	12,68%
Capital libre (USD M)**	397.833	13.794	16.124	17.936	21.169	22.565	24.150	24.850
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11,39%	20,75%	18,99%	18,51%	17,19%	15,54%	15,25%	14,51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	60,26%	71,09%	74,50%	74,74%	76,13%	75,07%	72,40%	69,05%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	81,94%	69,85%	64,22%	67,29%	70,28%	79,80%	72,51%	81,33%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15,09%	22,51%	20,48%	18,78%	18,54%	16,11%	16,76%	15,04%
TIER I / Activo Neto Promedio	11,84%	13,86%	11,68%	11,26%	13,32%	12,91%	12,23%	12,37%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	31	732	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	150.889	5.807	7.651	8.785	10.725	6.348	13.787	7.448
Result. antes de impuest. y particip. trab.	40.891	2.006	3.672	3.938	5.201	2.132	5.116	2.015
Margen de Interés Neto	65,5%	75,5%	77,9%	76,1%	73,7%	71,1%	70,2%	67,6%
ROE***	11,4%	9,3%	15,9%	14,7%	17,7%	13,1%	15,0%	10,9%
ROE Operativo	12,47%	9,41%	20,94%	23,36%	24,91%	19,72%	23,03%	14,43%
ROA***	1,64%	2,02%	3,05%	2,64%	3,02%	2,04%	2,34%	1,60%
ROA Operativo	1,80%	2,05%	4,02%	4,19%	4,24%	3,09%	3,59%	2,11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,20%	98,77%	98,77%	99,53%	99,80%	99,92%	99,88%	99,78%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prome	8,86%	9,63%	10,02%	9,67%	9,78%	9,50%	9,84%	9,07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,88%	9,62%	10,02%	9,66%	9,77%	9,49%	9,83%	9,07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46,69%	49,06%	19,62%	19,50%	18,24%	39,52%	33,82%	49,44%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79,62%	78,91%	60,53%	57,05%	56,88%	67,64%	63,51%	76,67%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61,77%	58,60%	50,89%	46,65%	47,27%	46,49%	44,87%	53,85%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,02%	7,67%	6,16%	5,57%	5,59%	6,45%	6,26%	6,95%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	354.912	6.427	6.480	11.481	12.291	15.004	17.918	15.609
Activos Liquidos (BWR)	561.108	13.080	14.386	19.592	21.764	29.209	29.894	31.049
25 Mayores Depositantes****	-	n/d	5.503	8.074	13.125	15.796	19.256	20.651
100 Mayores Depositantes****	-	n/d	10.113	13.268	20.203	25.155	48.272	32.689
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27,50%	35,11%	30,86%	35,87%	30,79%	35,17%	33,31%	32,07%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,40%	26,53%	25,75%	29,41%	25,49%	30,88%	28,63%	26,65%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0,00%	7,70%	6,81%	8,79%	8,95%	10,00%	9,31%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		23,13%	20,69%	19,65%	27,90%	30,07%	27,92%	105,45%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27,50%	35,11%	30,86%	35,87%	30,79%	35,17%	33,31%	32,07%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	17,39%	17,25%	13,90%	21,02%	17,39%	18,06%	19,96%	16,12%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0,00%	0,00%	9,08%	11,18%	14,43%	14,67%	16,80%	16,01%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0,00%	0,00%	38,25%	41,21%	60,31%	54,08%	64,41%	66,51%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo tasa Margen Fin/PTC (1% var)		2,09%	1,63%	1,89%	1,92%	2,11%	2,15%	2,20%
Riesgo de tasa Val. Patrim/PTC (1% var)		7,08%	3,71%	5,34%	5,07%	5,24%	5,01%	5,07%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprud sin F. Disp)

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

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El Reglamento de la reciente “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” fue publicado en el Registro Oficial en febrero de 2012. Las cooperativas de ahorro y crédito serán segmentadas por la Junta de Regulación, que a pedido de la Superintendencia modificará la segmentación de las cooperativas de ahorro y crédito en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley. La Superintendencia determinará cuando una cooperativa ha superado el segmento en que se encuentre ubicada y dispondrá su cambio hacia el que le corresponda.

Todas las políticas, regulaciones o disposiciones para las cooperativas de ahorro y crédito, se harán considerando los segmentos y cuando no se mencione la segmentación, se entenderá que las disposiciones son para todas las cooperativas.

A las entidades que formen parte del Sector Financiero Popular y Solidario, reconocidas por la ley y debidamente autorizadas por la Superintendencia, la Ley les confiere nuevas atribuciones en materia financiera, donde el tipo de operaciones que puedan realizar va a estar determinada por el segmento al que pertenezcan; las nuevas actividades habilitadas son:

- Recibir depósitos a la vista y a plazo, bajo cualquier mecanismo o modalidad autorizado;
- Otorgar préstamos a sus socios;
- Conceder sobregiros ocasionales;
- Efectuar servicios de caja y tesorería;
- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;
- Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como por el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales;
- Recibir préstamos de instituciones financieras y no financieras del país y del exterior;
- Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida,

siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras;

- Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos;
- Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional;
- Efectuar inversiones en el capital social de cajas centrales; y,
- Cualquier otra actividad financiera autorizada expresamente por la Superintendencia

Las instancias de regulación estarán a cargo del Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social para las formas de organización de economía popular y solidaria; y la del Sector Financiero Popular y Solidario, a la Junta de Regulación.

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

Fuente:

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



Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCION

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 no 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 las importaciones 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 ene - jun	2012 ene - jun	Variación 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 Corrientes	43	63	46.5%
Gastos de Capital	3,645	4,294	17.8%
DEFICIT / SUPERAVID	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 2012, totalizando a junio



USD 9.737 millones, de éstos 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 2012 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, 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 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 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.

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mill 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mill.2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mill 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 Publico / 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

fuelle: Análisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado , 2012registro oficial y proforma PIB

Fuentes: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.



Ecuador

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

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593) -02 292-2426, ext. 114
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus, Ecuador
(593) -02 226 9767, ext. 104
sbaus@bwratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador
(593) -02 292 2426, ext. 110
jmolina@bwratings.com

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.

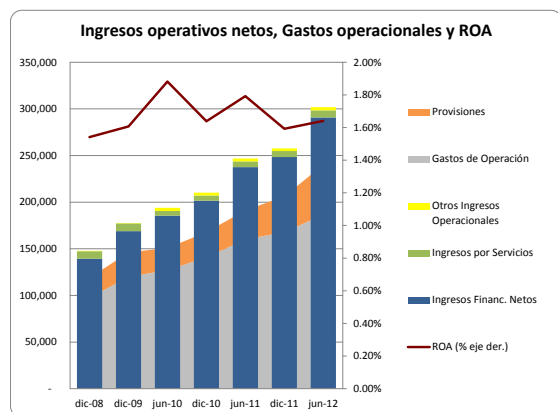
El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del sector financiero popular y solidario, se espera 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.



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

El crecimiento de provisiones ha sido sostenido en el tiempo, en parte por requerimientos del Regulador. Los niveles de eficiencia, 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

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



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.

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

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.