



Ecuador  
Calificación Global

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

### Calificación

CALIFICACION	4T09	2011	3T02	Ultimo Cambio
GLOBAL	B-	B+	B+	Abr.10

### Resumen Financiero

(USD Millones)	2009	2010	3T11	2011	3T12
Activos	6,832	7,563	7,889	7,889	8,207
Patrimonio	2,061	2,142	2,190	2,228	2,292
Resultados	247	53	63	105	50
ROA (%)	3.81	0.74	1.09	1.35	0.83
ROE (%)	12.74	2.53	3.88	4.79	2.95

### Contactos

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

María Sol Merino E.  
(593 2) 226 97 67 Ext.112  
[mmerino@bwratings.com](mailto: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 septiembre 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.

La calificación de la entidad tiene **una perspectiva negativa** que responde al debilitamiento de la capacidad financiera de la entidad, pérdida de posicionamiento de mercado, tendencia negativa en la calidad de crédito, liquidez limitada respecto de sus riesgos.

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 la entidad en su zona de influencia se enmarca a su base de clientes. Las estrategias implementadas para recuperar participación de mercado aún no registran resultados importantes, lo que ha llevado a una disminución de su representación dentro del universo de Cooperativas.

Las fuentes representativas de fondeo, diferentes de su mercado de dinero, son limitadas y costosas.

El Gobierno Corporativo está comprometido en fortalecer la administración de riesgos en la entidad, con nuevas políticas y medidas administrativas e inversión tecnológica.

El riesgo de crédito sigue afectado por una débil recuperación de crédito y rotación administrativa. El riesgo de liquidez es sensible a la necesidad de la entidad de crecer en negocios, y se debilita por un crecimiento de los riesgos de liquidez.

La rentabilidad depende de la generación de intereses. Este negocio es menos productivo en razón del lento

**FECHA COMITE: Diciembre 2012**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 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.



desempeño de la intermediación de crédito. Conjuntamente, el MBF de la entidad se presiona por la profundización en captaciones de mayor plazo que justifican un mayor costo. El peso de la estructura operativa restringe al MON antes de provisiones. El pequeño resultado positivo resulta de constituir menos provisiones que el año precedente.

La calidad de su principal activo que es cartera desmejora por sobre la tendencia del sistema cooperativo en todos sus segmentos de negocios. Si bien la cooperativa ha fortalecido con grandes esfuerzos sus coberturas con provisiones para cartera en riesgo, la capacidad de generación que tiene la institución para sostener las coberturas es limitada, por lo que se requiere de esfuerzos mayores en los procesos de otorgamiento y recuperación de cartera.

Los indicadores de liquidez históricamente han sido frágiles. Los esfuerzos realizados por la institución en levantar recursos, a plazos superiores a los 180 días y en 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 coberturas de liquidez frente a sus riesgos dependerá de la capacidad para recuperar negocios con buena calidad de cartera.

La 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.

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.

#### ▪ **PERFIL**

##### **Posicionamiento de Mercado:**

La Cooperativa es una entidad muy pequeña dentro del sistema de cooperativas reguladas, 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 0.19%.

Las estrategias comerciales implementadas logran que la entidad se mantenga en el sistema con menor representación en el mercado natural de dinero a consecuencia de la alta competencia y menor percepción de la entidad por parte del mercado debido a la crisis de liquidez sucedida el último trimestre del 2011.

La entidad se desenvuelve con sus tres oficinas en un mercado geográfico pequeño conformado por tres ciudades agrícolas - comerciales: Salcedo, Mulalillo y Latacunga, donde existe una oferta importante del número de instituciones financieras reguladas y no reguladas, que trabajan con redes comerciales más representativas y/o agresivas propuestas de negocios.

Respecto las captaciones del público del sistema la entidad participó con 0.23% en dic-11 y 20.7% en sep-12.

**Estructura de Propiedad y Soporte:** Por varios periodos el capital social de la entidad se ha fortalecido únicamente con los resultados anuales. El monto de este soporte es menor desde el 2010 en razón de que los resultados disminuyen por el lento crecimiento de activos productivos y mayor deterioro de la calidad de la cartera.

La gestión para soportar al capital a través de nuevos socios y sus aportes obligatorios no ha contribuido, hasta este trimestre en el cual por nuevos socios el capital social aumenta en 10.5%.

Este crecimiento rápido de aportes se sustenta en el aporte obligatorio de USD 50 dólares por socio, pero especialmente en aportes adicionales que corresponde a un porcentaje del monto de la operación de crédito al cual el socio acceda.

A la fecha de análisis la Cooperativa la conforman 13.897 socios, distribuidos en 5.443 socios activos y 8.454 socios inactivos.

La institución no ha requerido mayor ampliación del soporte patrimonial para sustentar su modesto crecimiento, por lo que actualmente tendría margen para un potencial desarrollo, sí constituye un reto para la institución sostener el fortalecimiento patrimonial también mediante la consolidación de clientes y sus aportaciones lo cual aumentaría la generación de negocios y resultados.

##### **Gobierno Corporativo:**

La Calificadora considera que el Gobierno Corporativo de COAC 9 de Octubre mantiene como reto 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 y calidad del personal.

Los miembros del Consejo de Administración son profesionales, actúan dos años en la entidad. La Gerencia de la Cooperativa está a cargo de un profesional con experiencia previa en entidades financieras, se encuentra un año en su función.

El Consejo de Administración y la Gerencia General están de acuerdo en robustecer operativamente a la Cooperativa. Las decisiones se toman en consenso y el control entre órganos es continuo.

El Consejo de Administración y la Gerencia General han procurado cumplir observaciones y requerimientos del ente de control. Han definido el Plan Estratégico actual que contempla mejoras en las prácticas del Gobierno Corporativo. Han reformado procesos y políticas. En el trimestre de análisis han renovado personal en diferentes gerencias. A pesar de lo realizado los riesgos de la entidad continúan representativos.

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.

A la fecha la estructura administrativa la componen 35 funcionarios.

### Estrategias:

Las estrategias se han centrado en ampliar la base de negocios pasivos y activos, igualmente en fortalecer operativamente y administrativamente a la entidad, sin embargo, la gestión comercial presenta problemas de calidad de crédito y, presión en el margen de interés, lo que evidencia que la entidad tiene una estructura administrativa y tecnológica más grande pero no alcanza eficiencia en los objetivos.

La calidad profesional y concentración de actividades en los funcionarios comerciales minimizan los cambios en políticas y tecnología.

El mercado de la Cooperativa esta dirigido 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 ofrece productos de menor plazo para todos los segmentos de crédito, como: 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.

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).

Por mejorar el descalce de plazos en el balance la entidad limita y reduce operaciones hipotecarias y procura captar a plazos con tasas más competitivas. La colocación se

concentra en créditos de consumo hasta USD 30 M y microempresa hasta USD 20M.

Las estrategias de actualización de datos y promoción comercial en nuevos clientes han procurado un resultado pequeño positivo de ampliación de los negocios entre el segundo y tercer trimestre de este año.

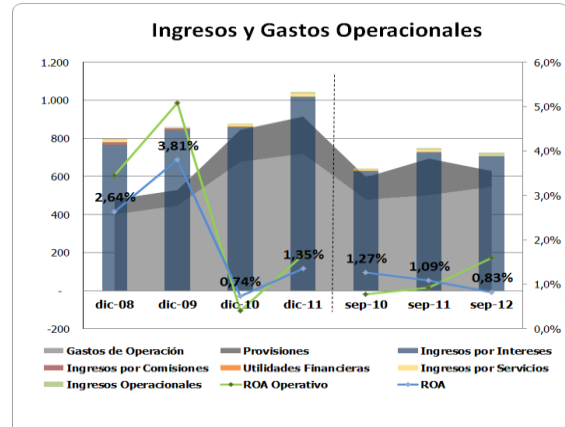
La Administración gestiona como una fuente más de fondeo una línea de crédito por USD 1,5 MM con el Programa de Finanzas Populares, para el otorgamiento de crédito. El resultado de este emprendimiento será visualizado en los próximos seguimientos.

### 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 septiembre 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

La entidad necesita en el corto plazo consolidar las estrategias comerciales, igualmente del fortalecimiento operacional que demanda la entidad para recuperar su posición en el mercado y mejorar su desarrollo en un entorno cada vez más agresivo por la desaceleración de la liquidez, y con nuevos costos asociados a la regulación actual del sector cooperativo como es el aporte sobre los resultados.

Si bien el deterioro de la calidad del crédito es del sistema en general, la presión del entorno altamente competitivo no da espacio a la Administración de revisar tasas de interés activas para mitigar en algo el creciente riesgo crediticio en el balance.



Los resultados dependen de una sola fuente de ingresos, la cartera de crédito, la misma que tiene un crecimiento lento (7.8%) para la estructura de la Cooperativa con incremento de la cartera en riesgo, en niveles mayores al promedio de su sistema.

Las provisiones han sido menores al periodo anterior (2011), con lo cual han mantenido la utilidad positiva, debiendo incrementar este gasto para mantener una posición adecuada de respaldo.

El resultado de la COAC se sustenta en ingresos por intermediación financiera (95.7%). La generación de ingresos se contrajo en 2.1% en el año, por cuanto el crecimiento que se está logrando en activos productivos se centró en activos líquidos en los primeros meses hasta sustentar una base de recursos suficientes que soporte adecuadamente sus riesgos de liquidez.

La ampliación de crédito es principalmente en el tercer trimestre. La colocación se realiza a tasas inferiores a las del año precedente en razón de la competencia agresiva y la política de crédito que por obtener aportes extraordinarios de capital requiere reducir la tasa activa en el crédito de consumo para no sobrepasar el cálculo de la tasa efectiva, situaciones que no se mitigan con el incremento de las tasas activas de inversiones.

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 84.28% en 3T12 desde 85.18% en 3T11.

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 65.47% a la fecha de estudio (67% en 3T11).

La comercialización de ingresos por servicios y otros operacionales, continúa lenta pero sostiene valores nominales similares a lo realizado el año pasado, que representan un aporte de 2.5% a los ingresos netos totales. La perspectiva es profundizar esta gestión.

El gasto operativo aumenta por sobre lo esperado en pagos de personal y amortizaciones por inversión tecnológica (8.8% de septiembre a septiembre), lo que complica a la estructura de negocios actual. La actual estructura absorbe el 75% del ingreso operativo neto y al incluir provisiones el peso de la estructura operativa llega al 86.78%. Los niveles de la eficiencia de la entidad comparan desfavorablemente con la media de su sistema (en el mismo orden: 61.45% y 79.4%).

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 57% menos que el año pasado. Si bien la cobertura con provisiones frente la cartera en riesgo es aceptable, el acelerado deterioro del activo de cartera de crédito presiona la cobertura.

El ROA operativo de 1.59% se favorece por el menor gasto de provisiones, sin embargo en la línea final el ROA de 0.83%, 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 sep-12 son: 1.8% ROA Operativo, 1.64% ROA.

## ■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

**La administración de riesgos integrales está en proceso de implementación. 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 marcha, 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.

Sin embargo, la concentración de actividades de colocación y cobranza en el funcionario comercial no ha arrojado resultados coherentes con los cambios metodológicos y tecnológicos.

El riesgo de liquidez ha sido de mayor exposición en la entidad. La entidad pasó una crisis propia de liquidez en 2011. Después de ese periodo, es necesario el control de la volatilidad en función a la necesidad de crecimiento de los negocios que es sensible a este riesgo.

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

La representación de este activo sobre el activo bruto varía en función de la colocación de crédito. En el trimestre la representación decrece hasta 5.35%. Está colocado con una adecuada diversificación en emisores locales; por el plazo a la vista y la calidad de las instituciones supone un bajo riesgo de crédito.

El 81% de este activo está colocado en siete bancos privados nacionales y en el BCE, con calificaciones de riesgo local desde "A+" hasta "AAA-". El 19% corresponde a caja y efectos de cobro inmediato.

### INVERSIONES

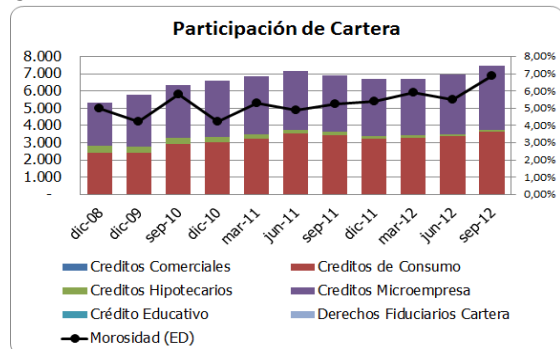
El portafolio de inversiones constituye 4.8% del activo bruto. El activo si bien está invertido en 8 emisores locales en dos casos sobrepasa el límite de inversión por emisor de 19%, elevando el riesgo de concentración por emisores a moderada. Los emisores provienen seis del sector cooperativas reguladas, un banco y una financiera nacionales.

Considerando la estructura de las calificaciones de los instrumentos de inversión, la calidad de crédito del activo es moderada. El corto plazo de los instrumentos mitiga en parte este riesgo. A continuación la distribución de las calificaciones de crédito: 16% en "A-", 57% en "A+", 6% en "AA+", 21% en "AA". Las notas de calificación han sido otorgadas en orden de importancia por Humpreys, Microfinanzas SRL, BankWatch Ratings, PCR Pacific.

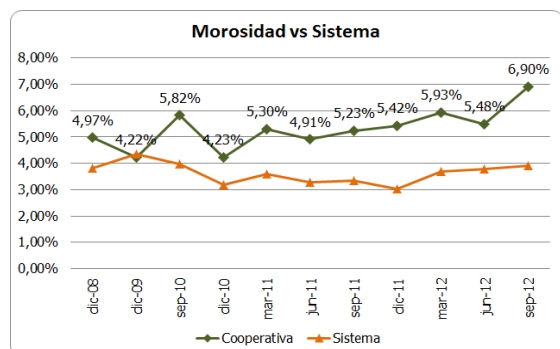
Este portafolio no presenta riesgo cambiario ya que las inversiones están contratadas en la moneda en curso del país. El plazo corto de los instrumentos (100% hasta 90 días) mitiga los riesgos de mercado por tasa y valuación.

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



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.  
Elaboración: BWR

El portafolio de crédito continúa como el activo más representativo con el 84% del activo bruto (fue 81% a 3T11) y se concentra fundamentalmente en: consumo 49% y microempresa 50%.

Debido a la liquidez ajustada que sostiene la entidad la colocación ha sido poca, se reactiva fundamentalmente en este tercer trimestre del año, y por ello el crecimiento anual llega al 7.8%. Resultado bastante alejado de la expansión anual del sistema de 26.5%.

Es un reto de la Administración actual intensificar la gestión comercial y hacerlo bajo las nuevas características 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 en los segmentos de consumo y microcrédito donde tienen cartera en riesgo por sobre el promedio del sistema.

Este activo mantiene un moderado riesgo de mercado por variación de tasa de interés como consecuencia del otorgamiento de las operaciones de crédito a tasa fija y plazos medianos.

El vencimiento de las operaciones otorgadas es: 62% de la cartera por vencer está colocada a más de 360 días, 28% tiene vencimientos entre 91 y 359 días, 10% hasta 90 días.

La concentración por clientes se conserva baja, los 25 mayores deudores conforman 7.21% del activo. El manejo del portafolio de cartera es atendido directamente por dos oficiales de crédito, más dos jefes de agencias; entre las funciones de cada posición se incluye colocación y cobranza de cartera. El cumplimiento de metas por parte de estos funcionarios es incentivado económicamente cuando es positivo.

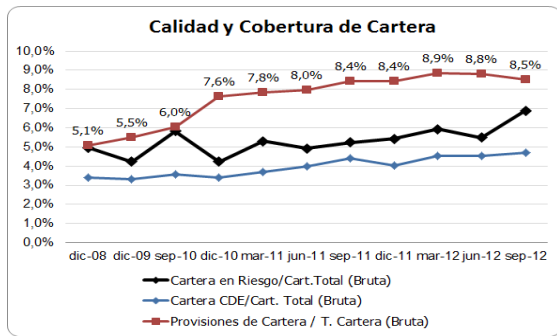
Si bien el sistema cooperativo tiene una tendencia creciente de deterioro de este activo, en el caso de la COAC 9 de Octubre la disposición a desmejorar es acelerada por debilidades intrínsecas que no logran subsanarse con todos los cambios administrativos y de políticas asumidas.

La calidad del activo continúa presionada por el deterioro de operaciones otorgadas fraudulentamente en periodos anteriores. A ello se suma la débil cobranza que cumplen los funcionarios a cargo conforme lo resalta el informe de auditoría interna. A la fecha de análisis la cartera en riesgo suma 6.9% del activo, casi el doble del promedio del sistema cooperativista en igual periodo (3.91%).

Por producto la línea de mayor morosidad es microcrédito 9.74% (Sistema: 5.17%), seguida por consumo 4.18% (Sistema: 3.35%).

La nueva metodología de calificación de activos vigente desde este trimestre no modifica sensiblemente lo calificado por la institución hasta el trimestre pasado, sin embargo, anualmente si hay crecimiento de la relación de cartera CDE sobre cartera bruta que confirma el mayor riesgo en este activo, pasa de 4.41% a 4.69%, de 3T11 a 3T12.

Sin embargo, la Calificadora observa la diferencia de los indicadores de riesgo antes descritos, ya que la cartera CDE no contiene el verdadero desarrollo de riesgo que se nota en la cartera en riesgo.



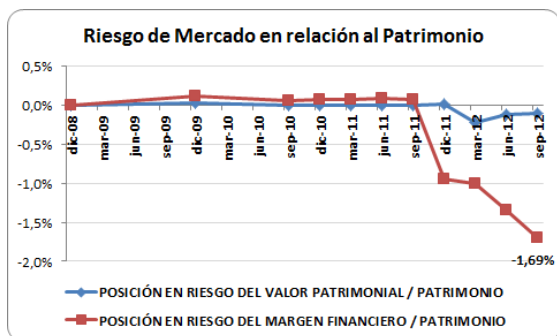
Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.  
Elaboración: BWR

A la fecha la COAC 9 de Octubre tiene una relación de provisiones de 8.5% sobre su cartera bruta, posición por sobre el requerimiento de factor alfa de provisiones anti cíclicas al sector cooperativo de 1.73%. Si bien la relación anotada supera ampliamente a esa norma mínima legal, lo realizado por la entidad en cuestión de provisiones no es apropiado comparado con su nivel histórico de riesgo.

El 8.5% de provisiones sobre cartera bruta ofrece una cobertura de 1.2 veces la cartera en riesgo (cartera vencida más cartera que no devenga intereses), posición que tiene una tendencia decreciente por las debilidades de control del riesgo de crédito y menor constitución de provisiones en este año en razón del debilitamiento de la capacidad de la COAC para asumirlas.

El reverso de provisiones debilitaría la cobertura de 1.2 veces la cartera en riesgo.

### RIESGO DE MERCADO



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.  
Elaboración: BWR

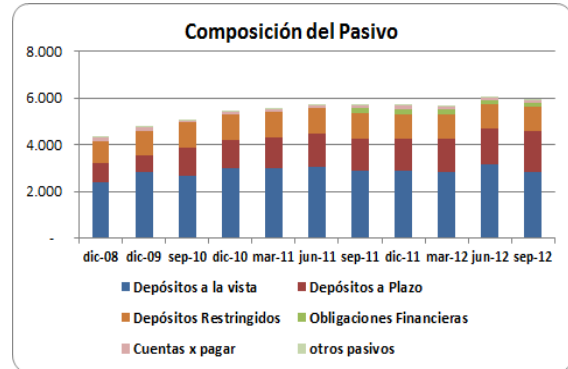
Los informes preparados por la Cooperativa conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés en 1% es baja con tendencia creciente.

A 3T12 la sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es -0.10% (USD 2 M) y -1.69% (USD 39 M), respectivamente.

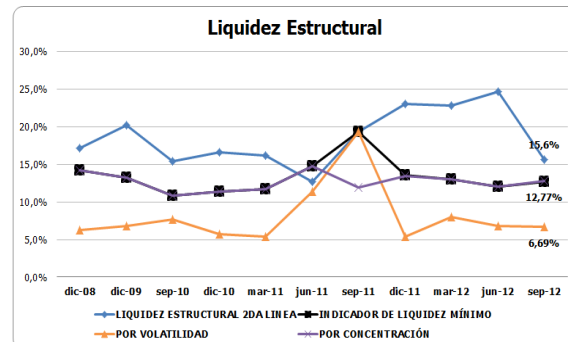
Es importante mencionar que los límites y políticas de riesgo de mercado por tasa de interés no se encuentran todavía establecidos.

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 fuente básica de fondeo son las captaciones del público (95.4%), 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 Fincoop.

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.

La institución se apalanca en un 66% de terceros. Las captaciones del público son su fuente básica de fondeo (95.4%). La estrategia de promoción directa de la entidad logra elevar en este trimestre las captaciones a plazo (suma de plazo más restringida) hasta una proporción de 47.8%, por sobre el 47.5% de la representación de las captaciones con bajo costo, depósitos de ahorro.

Lo logrado se concentra en plazos cortos de 31 a 90 días, antes fueron captaciones a 30 días. El crecimiento anotado se logra con mayor concentración en clientes elevando ese riesgo a niveles moderados considerando



que el 12.77% representa el 50% de captaciones a 90 días. Constituyen el 50% de la liquidez a 90 días.

Los 25 mayores depositantes sobre las captaciones totales, cuyos plazos de vencimiento oscilan entre 30 y 210 días, constituyen el 20.26% de los depósitos. Es una concentración alta para el sector cooperativo, además representan 1.2 veces el nivel de la liquidez estructural de segunda línea que incorpora activos líquidos hasta 180 días (15.6%).

Las captaciones nuevas no respaldan operaciones de crédito, se colocan incrementando el descalce de plazos y dejando una liquidez limitada para asumir el actual nivel de riesgos de liquidez.

Las mayores brechas negativas que están entre los 91 y 180 días y de 180 a 360 días, captan el 67% de los activos líquidos a la fecha, fue 11% en sep-11, y se debió a que en esa fecha recibieron el crédito de liquidez de Financoop.

En su escenario de iliquidez en 2011, la mayor brecha negativa antes de la crisis fue de 54% de los activos líquidos, con una volatilidad de las fuentes más baja de las registradas en 2012 (observar gráfico de liquidez estructural).

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 20% 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 suficiente capacidad de inversión, y sus recursos humanos no tienen la especialización adecuada a estas demandas técnicas.

COAC 9 de Octubre mantiene debilidades en sus procesos internos. Si bien las condiciones tecnológicas se van solventando, se observa deficiencias en la realización de los procesos. De acuerdo al reporte de Auditoría Interna, la institución tiene recomendaciones por regularizar.

Desde 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 (34.52% a 3T12) y mayor que la media de su sistema, lo que constituye una fortaleza. Adicionalmente, el patrimonio es de buena calidad, con el 76% 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 el bajo crecimiento en 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

	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12
<b>(\$ MILES)</b>												
<b>ACTIVOS</b>												
Depositos en Instituciones Financieras	219.902	165	435	205	286	225	128	370	523	430	735	279
Inversiones Brutas	288.543	454	285	390	425	415	439	433	438	471	475	424
Cartera Productiva Bruta	2.923.138	5.085	5.541	5.979	6.338	6.478	6.813	6.551	6.318	6.331	6.567	6.940
Otros Activos Productivos Brutos	5.245	16	16	17	17	18	18	18	18	25	25	25
Total Activos Productivos	3.436.827	5.720	6.278	6.591	7.067	7.136	7.399	7.372	7.298	7.257	7.802	7.667
Fondos Disponibles Improductivos	125.443	95	226	181	185	235	152	272	293	342	242	198
Cartera en Riesgo	118.908	266	244	370	280	363	352	362	362	399	381	514
Activo Fijo	80.063	246	242	258	296	290	295	289	283	282	279	274
Otros Activos Improductivos	87.432	123	177	170	261	232	233	226	278	240	236	254
Total Provisiones	(156.941)	(287)	(335)	(407)	(526)	(557)	(598)	(632)	(626)	(659)	(675)	(700)
Total Activos Improductivos	411.846	729	889	979	1.022	1.119	1.033	1.149	1.217	1.264	1.138	1.241
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.691.732</b>	<b>6.162</b>	<b>6.832</b>	<b>7.164</b>	<b>7.563</b>	<b>7.698</b>	<b>7.834</b>	<b>7.889</b>	<b>7.889</b>	<b>7.861</b>	<b>8.265</b>	<b>8.207</b>
<b>PASIVOS</b>												
Obligaciones con el Público	2.756.202	4.147	4.596	4.943	5.318	5.403	5.570	5.350	5.296	5.311	5.744	5.643
Depósitos a la Vista	1.155.759	2.386	2.832	2.668	2.966	2.973	3.056	2.854	2.905	2.804	3.142	2.812
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.524.584	805	724	1.178	1.241	1.315	1.398	1.401	1.321	1.446	1.539	1.754
Depósitos en Garantía	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	75.806	956	1.040	1.097	1.111	1.115	1.116	1.095	1.070	1.061	1.063	1.078
Operaciones Interbancarias	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	288	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	295.863	-	-	-	-	-	-	241	212	182	152	121
Valores en Circulación	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obliq. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	99.966	191	175	99	103	129	99	109	153	122	104	152
Provisiones para Contingentes	95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.152.450</b>	<b>4.339</b>	<b>4.771</b>	<b>5.043</b>	<b>5.421</b>	<b>5.532</b>	<b>5.669</b>	<b>5.699</b>	<b>5.661</b>	<b>5.616</b>	<b>6.001</b>	<b>5.916</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>539.282</b>	<b>1.823</b>	<b>2.061</b>	<b>2.121</b>	<b>2.142</b>	<b>2.167</b>	<b>2.165</b>	<b>2.190</b>	<b>2.228</b>	<b>2.245</b>	<b>2.265</b>	<b>2.292</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.691.732</b>	<b>6.162</b>	<b>6.832</b>	<b>7.164</b>	<b>7.563</b>	<b>7.698</b>	<b>7.834</b>	<b>7.889</b>	<b>7.889</b>	<b>7.861</b>	<b>8.265</b>	<b>8.207</b>
CONTINGENTES	7.198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>												
Intereses Ganados	343.881	880	962	730	1.002	266	552	856	1.186	251	529	838
Intereses Pagados	118.752	115	117	101	141	37	75	127	168	41	85	132
<b>Intereses Netos</b>	<b>225.129</b>	<b>766</b>	<b>844</b>	<b>629</b>	<b>861</b>	<b>229</b>	<b>476</b>	<b>730</b>	<b>1.018</b>	<b>210</b>	<b>444</b>	<b>707</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	626	15	9	0	0	-	-	(0)	(0)	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	225.755	781	853	629	861	229	476	730	1.018	210	444	707
Ingresos por Servicios (IO)	5.746	13	4	7	11	3	10	14	19	2	5	8
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.546	0	1	1	1	3	5	5	6	9	9	11
Gastos de Operación (Goperac)	143.789	400	446	477	676	158	341	502	719	172	366	546
Otras Pérdidas Operacionales	53	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>90.205</b>	<b>394</b>	<b>413</b>	<b>160</b>	<b>198</b>	<b>77</b>	<b>150</b>	<b>247</b>	<b>324</b>	<b>49</b>	<b>92</b>	<b>179</b>
Provisiones (Goperac)	41.995	80	83	119	168	65	133	193	195	39	56	83
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>48.210</b>	<b>313</b>	<b>330</b>	<b>41</b>	<b>29</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>54</b>	<b>129</b>	<b>10</b>	<b>36</b>	<b>96</b>
Otros Ingresos	17.711	55	43	59	59	35	37	38	44	11	12	14
Otros Gastos y Pérdidas	2.941	7	7	9	9	10	10	10	10	0	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	20.109	123	119	24	26	10	14	20	58	7	17	59
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>42.871</b>	<b>239</b>	<b>247</b>	<b>67</b>	<b>53</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>63</b>	<b>105</b>	<b>13</b>	<b>31</b>	<b>50</b>

### 9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS											
	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>												
Act. Productivos + F. Disponibles	3.622.270	5.814	6.504	6.772	7.252	7.371	7.551	7.644	7.591	7.598	8.044	7.865
Cartera Bruta total	3.042.046	5.351	5.785	6.349	6.618	6.841	7.165	6.912	6.681	6.730	6.948	7.454
Cartera Vencida	37.242	63	86	112	115	127	141	145	145	160	175	193
Cartera en Riesgo	118.908	266	244	370	280	363	352	362	362	399	381	514
Cartera C+D+E	71.087	181	191	226	226	253	286	305	269	304	314	350
Provisiones para Cartera	(148.755)	(272)	(318)	(383)	(505)	(536)	(571)	(582)	(564)	(597)	(611)	(634)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89,3%	88,7%	87,6%	87,1%	87,4%	86,4%	87,8%	86,5%	85,7%	85,2%	87,3%	86,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112,8%	137,9%	136,6%	133,3%	132,9%	132,1%	132,8%	132,8%	132,7%	132,2%	132,6%	134,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	1,2%	1,5%	1,8%	1,7%	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%	2,4%	2,5%	2,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,9%	5,0%	4,2%	5,8%	4,2%	5,3%	4,9%	5,2%	5,4%	5,9%	5,5%	6,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Brut)	3,9%	5,0%	4,2%	5,8%	4,2%	5,3%	4,9%	5,2%	5,4%	5,9%	5,5%	6,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,3%	3,4%	3,3%	3,6%	3,4%	3,7%	4,0%	4,4%	4,0%	4,5%	4,5%	4,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125,2%	102,2%	130,2%	103,6%	180,4%	147,7%	162,4%	161,0%	155,7%	149,5%	160,4%	123,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	124,6%	102,2%	130,2%	103,6%	180,4%	147,7%	162,4%	161,0%	155,7%	149,5%	160,4%	123,3%
Prov. de Cartera + Contingentes /Cartera CDE	209,4%	149,9%	166,2%	169,8%	223,6%	212,1%	199,9%	191,1%	209,9%	196,4%	194,6%	181,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,9%	5,1%	5,5%	6,0%	7,6%	7,8%	8,0%	8,4%	8,4%	8,9%	8,8%	8,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		146,6%	164,0%	167,1%	215,2%	208,8%	175,6%	175,2%	193,0%	180,4%	179,8%	178,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting	0,0%	8,2%	8,3%	7,8%	7,4%	7,6%	7,5%	7,8%	8,0%	8,0%	7,7%	7,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	24,0%	23,3%	23,5%	22,9%	24,1%	24,8%	24,5%	24,1%	23,9%	23,7%	23,4%
Cart.CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prc	2,7%	2,3%	3,4%	3,7%	3,6%	3,8%	4,1%	4,5%	4,0%	4,5%	4,6%	5,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	56,7%											
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual) /Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>												
PTC / APPR	16,44%	32,37%	35,06%	36,88%	36,15%	35,73%	33,40%	35,19%	36,64%	36,79%	35,86%	34,52%
TIER I / APPR	13,11%	21,70%	24,38%	30,52%	28,64%	28,14%	26,05%	27,01%	27,57%	28,21%	28,26%	26,23%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16,30%	15,94%	13,82%	12,63%	13,51%	13,17%	13,61%	13,18%	12,67%	12,53%	12,27%	11,60%
Capital libre (USD M)**	408.246	1.470	1.730	1.726	1.827	1.835	1.877	1.941	1.926	1.978	2.039	1.944
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11,47%	25,31%	26,61%	25,49%	25,21%	24,91%	24,88%	25,40%	25,39%	26,05%	25,36%	24,74%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,77%	69,84%	72,28%	68,38%	68,59%	67,47%	68,06%	68,87%	67,58%	68,21%	69,46%	65,08%
TIER I / Patrimonio Técnico	79,74%	67,05%	69,54%	82,74%	79,23%	78,77%	77,99%	76,75%	75,25%	76,67%	78,79%	75,99%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,58%	20,10%	31,72%	30,31%	29,76%	28,38%	28,12%	28,35%	28,84%	28,51%	28,04%	28,48%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>												
Comisiones de Cartera	44	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	233.993	794	859	638	874	235	491	748	1.043	221	458	725
Result. antes de impuest. y particip. trab.	62.980	362	366	91	80	37	44	83	162	20	48	109
Margen de Interés Neto	65,47%	86,98%	87,79%	86,13%	85,92%	86,11%	86,36%	85,18%	85,83%	83,68%	83,91%	84,28%
ROE	11,32%	9,12%	12,74%	4,24%	2,53%	5,10%	2,83%	3,88%	4,79%	2,34%	2,76%	2,95%
ROE Operativo	12,73%	11,96%	17,00%	2,62%	1,39%	2,30%	1,55%	3,33%	5,88%	1,78%	3,22%	5,65%
ROA	1,65%	2,64%	3,81%	1,27%	0,74%	1,44%	0,79%	1,09%	1,35%	0,66%	0,77%	0,83%
ROA Operativo	1,86%	3,46%	5,08%	0,78%	0,41%	0,65%	0,43%	0,93%	1,66%	0,51%	0,90%	1,59%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,23%	96,43%	98,27%	98,60%	98,52%	97,28%	96,97%	97,53%	97,59%	95,00%	96,96%	97,50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pron	9,29%	9,06%	13,86%	12,77%	12,90%	12,89%	13,17%	13,47%	14,17%	11,54%	11,76%	12,59%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,31%	9,24%	14,01%	12,77%	12,91%	12,89%	13,17%	13,47%	14,17%	11,54%	11,76%	12,59%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46,55%	20,34%	20,08%	74,39%	85,21%	83,95%	88,85%	78,09%	60,33%	79,69%	60,61%	46,47%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79,40%	60,51%	61,57%	93,57%	96,06%	94,72%	96,60%	92,78%	87,68%	95,49%	92,10%	86,78%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61,45%	50,43%	51,92%	74,86%	77,40%	67,13%	69,48%	67,04%	68,94%	77,78%	79,95%	75,30%
Gto Operacionales (Anual) / Activos N Prom	7,16%	5,30%	8,14%	11,37%	11,74%	11,68%	12,33%	11,98%	11,84%	10,72%	10,44%	10,42%
<b>LIQUIDEZ</b>												
Fondos Disponibles	345.345	259	661	386	472	459	280	642	816	772	977	476
Activos Líquidos (BWR)	523.925	462	715	489	519	508	305	642	816	1.141	1.427	900
25 Mayores Depositantes	0,00%	70084,88%	77501,33%	81820,23%	88421,11%	86620,48%	101426,35%	110060,51%	108060,90%	105441,30%	109810,10%	114327,90%
100 Mayores Depositantes	0,00%	130568,60%	146596,58%	154055,79%	172831,17%	177099,51%	197166,75%	206364,40%	201342,10%	206797,30%	206797,30%	227829,10%
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	25,54%	16,19%	22,40%	15,15%	15,15%	13,83%	8,49%	18,06%	22,84%	33,60%	37,52%	25,39%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	21,86%	17,19%	20,26%	15,39%	16,58%	16,18%	12,65%	19,38%	23,01%	22,86%	24,73%	15,62%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	#REF!	14,17%	13,25%	10,87%	11,38%	11,76%	14,72%	19,36%	13,52%	13,06%	12,00%	12,70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		121,29%	152,90%	141,54%	145,85%	137,64%	85,97%	100,09%	170,21%	175,05%	206,10%	122,97%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	19,64%	0,00%	31,20%	-26,69%	-54,26%	-145,93%	-10,88%	-49,26%	-35,32%	-47,33%	-66,95%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	25,54%	16,19%	22,40%	15,15%	15,15%	13,83%	8,49%	18,06%	22,84%	33,60%	37,52%	25,39%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	16,83%	9,07%	20,70%	11,96%	13,76%	12,52%	7,79%	18,06%	22,84%	22,75%	25,69%	13,44%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	16,90%	16,98%	16,55%	16,63%	16,03%	18,21%	20,57%	20,41%	19,85%	19,12%	20,26%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	151,57%	108,34%	167,41%	170,38%	170,64%	332,28%	171,43%	132,43%	92,43%	76,95%	127,01%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	-0,22%	-0,11%	-0,10%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,12%	0,07%	0,07%	0,07%	0,08%	0,08%	-0,94%	-1,00%	-1,34%	-1,69%

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



## Anexo 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- 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 Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por 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 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.
- En Oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En Dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.  
La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:
  - Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
  - Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
  - Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
  - Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
  - Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
  - Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
  - Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
  - Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo control.

## 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 ene - jun	2012 ene - jun	Variación 2011 - 2012
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8,754</b>	<b>11,000</b>	<b>25.7%</b>
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%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>8,382</b>	<b>9,737</b>	<b>16.2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>4,737</b>	<b>5,443</b>	<b>14.9%</b>
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%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>3,645</b>	<b>4,294</b>	<b>17.8%</b>
<b>DEFICIT / SUPERAVIT</b>	<b>372</b>	<b>1,263</b>	

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 refinera 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 esperaría mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

#### PERSPECTIVAS 2013 – 2015

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

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

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

#### SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los



incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

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

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

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

Fuentes: 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 Petróleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

fFuente: Análisis 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.

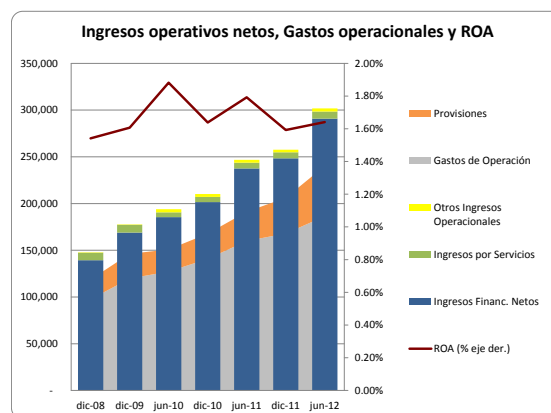
A pesar de que las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) dirigen sus operaciones a los segmentos que proporcionan la mayor rentabilidad (microcrédito y

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 20mil<sup>1</sup>; 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.



<sup>1</sup> 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 131<sup>2</sup>. 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.

<sup>2</sup> 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.