



Ecuador
Calificación Global

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

Calificación

4T09	2010	2011	2012	Ultimo Cambio
B-	B+	B+	B+	Abr.10

Resumen Financiero

(USD Millones)	2009	2010	2011	2012
Activos	6,832	7,563	7,889	9,061
Patrimonio	2,061	2,142	2,228	2,278
Resultados	247	53	105	28
ROA (%)	3.81	0.74	1.35	0.33
ROE (%)	12.74	2.53	4.79	1.23

Contactos

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

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

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre" Ltda., es una institución muy pequeña en el sistema cooperativo, que atiende a personas naturales y pequeños empresarios en los cantones Salcedo y Latacunga de la provincia de Cotopaxi.

La Entidad fue constituida legalmente en 1976 y se encuentra bajo la supervisión del ente de control desde enero 2004.

■ RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros auditados a diciembre 2012 y demás información presentada por 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".

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 perspectiva de la calificación de la COAC 9 de Octubre se mantiene negativa en razón de que aumenta los riesgos de liquidez de concentración y descalce de plazos, también en razón a la disminución de la generación del margen bruto financiero, su fuente básica de ingresos. Hechos que de mantenerse podrían ahondar debilidades existentes que derivarán en un movimiento negativo de la calificación.

La calificación de la COAC se sustenta en los siguientes aspectos: el posicionamiento está limitado a un mercado geográfico pequeño con competencia alta. Por otro lado, la representación de la Cooperativa en su mercado geográfico es sensible a eventos propios negativos que han limitado su reputación.

Los avances tecnológicos y de implementación de manuales de procesos, control y límites todavía no aseguran una administración adecuada de los riesgos que tiene la Entidad.

FECHA COMITE: abril 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: diciembre 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.



En el activo crédito, principal rubro en el balance de la Cooperativa, el deterioro por sobre el sistema que presentó hasta el tercer trimestre del año se revierte en el último trimestre por la realización de castigos. A pesar de ello la morosidad es alta contrastado con el sistema. Los procesos de originación y cobranza de cartera todavía no se consolidan. Las operaciones otorgadas en el segundo semestre del año están en proceso de maduración y su efecto en la morosidad se podrá observar en el mediano plazo.

La cobertura con provisiones para atender la cartera en riesgo es adecuada, no obstante, se presiona frente al año anterior porque la capacidad de la Cooperativa para constituir provisiones es limitada.

La generación de ingresos es concentrada en la gestión de intermediación. Si bien en este año la Entidad logró un crecimiento representativo en negocios de intermediación en comparación con los últimos periodos, la gestión comercial se desvanece por políticas de fortalecimiento patrimonial y por presión de mercado que les lleva a colocar a tasas efectivas menores al periodo anterior.

La competencia y el mercado reducido en donde se desarrollan demanda de tasas pasivas atractivas que reducen el margen neto de intereses. En este año además la estrategia comercial apuntó a las captaciones a plazo y de mayor vencimiento lo que genera una estructura de fondeo más costosa que merma el margen neto de intereses y el margen bruto financiero.

Dado el alto nivel de competencia en su mercado natural de dinero, la Entidad seguirá ajustándose a las condiciones de tasas en su nicho para sostenerse en el mercado.

El nivel de eficiencia de operación mantiene una tendencia decreciente en los últimos tres periodos. En este año la ampliación de los gastos de operación respondió principalmente a la regularización de la provisión para jubilación y desahucio, seguido por otros gastos de inversión. El pequeño resultado positivo resulta de constituir menos provisiones que el año precedente.

Para el año siguiente no se espera otro egreso fuerte por jubilación y desahucio, sin embargo, podrían existir necesidades extraordinarias relacionadas al control por parte de la nueva entidad gubernamental a cargo del Sector Popular y Solidario, como de necesidades propias. Por otro lado, es un reto para la Administración optimizar la estructura de gastos en la consecución de ingresos crecientes.

El riesgo de liquidez es sensible a la necesidad de la entidad de crecer en negocios, y se debilita por el aumento de los riesgos de concentración y calce de plazos.

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 son positivos en este año. No obstante, sus riesgos de concentración en clientes, descalce de plazos, y volatilidad todavía son importantes, por lo que es necesario un manejo técnico que limite dichos riesgos.

Los indicadores de capitalización continúan siendo su fortaleza y resultan adecuados en concordancia con el grado de exposición de la Institución. Si bien dichos indicadores se presionan se mantienen por encima del promedio del sistema.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición a un nuevo ente de control (Superintendencia del Sector Popular y Solidario). Conforme transcurra este periodo de cambio y se vaya consolidando el Sistema Popular y Solidario, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos de tendrá la nueva ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

▪ **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: el posicionamiento de la Entidad está establecido por un mercado geográfico pequeño, compuesto por dos cantones de la provincia de Cotopaxi, donde existe una cantidad importante de entidades provenientes de todos los sub sectores del sistema financiero. Por otro lado, la reputación de la Cooperativa en su mercado geográfico es sensible a los eventos propios sucedidos en 2011, de crisis de liquidez y riesgo operativo interno.



La Administración logró con el plan comercial que ejecutó en 2012, que la Entidad conserve la ubicación dentro del sistema analizado y sostenga una cuota de mercado similar al del cierre del año anterior.

A la fecha de análisis en el sistema de cooperativas controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, 9 de Octubre ocupa el puesto 38 de entre 39 entidades, con 0.24% del total de activos del sistema y 0.21% de los pasivos. En dic-2011 la Cooperativa participó con el 0.25% de los activos del sistema.

Estructura de Propiedad y Soporte: la Cooperativa la conforman 13.897 socios, distribuidos en 5.443 socios activos y 8.454 socios inactivos.

Por ley el soporte a este tipo de entidades financieras proviene del incremento del número de socios que realizan un aporte, o por la capitalización de los resultados anuales de la entidad. En caso de COAC 9 de Octubre el soporte por cualquiera de las dos alternativas es poco representativo ya que todavía no logran establecer un crecimiento óptimo y constante del número de socios y aportaciones ni de los resultados de la entidad.

La Calificadora reconoce el buen resultado de este año en la ampliación del capital social mediante la captación de nuevos socios con aportes obligatorios de USD 50 por socio y, especialmente, por la política de aportes extraordinarios voluntarios que corresponde a un porcentaje del monto de la operación de crédito al cual el socio accede. Por lo cual el capital social más reservas incrementó 6.7% respecto al 2011. En el 2011 el crecimiento fue 1.8%.

Si bien el resultado obtenido es un acierto para el soporte patrimonial de la Entidad, consideramos que el énfasis en obtener aportes extraordinarios voluntarios relacionados a la entrega de un crédito va en desmedro de la generación de ingresos de la entidad, que es a la fecha la prioridad mayor y de corto plazo que tiene la Entidad.

El soporte patrimonial que tiene la Cooperativa soporta crecimientos moderados de activos en un mediano plazo. El reto para la Administración es consolidar el patrimonio mediante la profundización de mercado, lo cual aumentaría la generación de negocios y de resultados.

Gobierno Corporativo: la Calificadora considera que la Administración de COAC 9 de Octubre tiene el reto de robustecer su gobierno corporativo a fin

de minimizar los riesgos integrales a los que la Entidad está expuesta y para construir fortalezas y diferenciadores que le permita destacar en el mercado competitivo en el que se desenvuelve.

Los miembros del Consejo de Administración son profesionales que actúan dos años en la entidad. La Gerencia General está a cargo de un profesional con experiencia previa en entidades financieras y que tiene dos años en su función. El Consejo de Administración y la Gerencia General toman en consenso las decisiones sobre la conducción de la Cooperativa; el primero controla al segundo sobre la ejecución.

Dentro de la planificación de los órganos de decisión, y por pedido del ente de control, la Entidad ha cumplido metas y observaciones para reducir los riesgos teniendo como resultado un impacto bajo medio en ciertos indicadores, que debe confirmarse en el tiempo. La intención del Consejo de Administración y Gerencia General es sostener los cambios necesarios para mitigar los riesgos —la calidad y estabilidad del personal es básica en este objetivo—.

En este año la Entidad cumplió con observaciones y requerimientos del ente de control que venían relegados varios años. La Institución también definió el plan estratégico actual que contempla mejoras en las prácticas del gobierno corporativo. Además reformaron procesos y políticas, renovaron personal en diferentes gerencias, cambiaron estrategias comerciales, constituyeron reservas para los empleados de la entidad para jubilación y desahucio —a la fecha son 34 funcionarios en total—.

Estrategias: la Cooperativa se dirige a personas naturales y microempresarios del sector agrícola, manufacturero y comercial 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 y hasta USD 30 M, crédito de vivienda con un monto y plazo máximo de USD 25M y 5 años, microcrédito hasta USD 20 M.

La Entidad también provee 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).

En el 2012 las estrategias de actualización de datos y promoción comercial en clientes nuevos y antiguos han obtenido un resultado positivo de



ampliación de los activos productivos (16.1%) y depósitos del público (15.2%), frente a un desarrollo promedio en los dos últimos años de 7.9% y 7.6%, respectivamente.

La proyección de crecimiento para 2013 en activos totales asciende a 29.6%, y se sustentará en la misma estrategia comercial del 2012, más la utilización de la línea de crédito por USD 1,5 MM aprobada a finales del 2012 por el Programa de Finanzas Populares. A la fecha la Entidad ha usado USD 200 M de esta línea de crédito.

Ahora bien, observamos que aspectos cualitativos todavía no se afinaron durante el 2012. Así por ejemplo, la capacidad técnica y concentración de actividades en los funcionarios comerciales minimizan los cambios realizados en políticas en general y tecnología.

La concentración de las captaciones y el descalce de su colocación respecto de los activos, elevan los riesgos de liquidez de la Entidad.

La calidad en los activos de crédito mejora fundamentalmente mediante castigos. Sobre la cartera nueva se desconoce todavía su comportamiento, pero se entiende por observaciones del ente de control y de áreas internas de la Cooperativa, que los procesos de otorgamiento y cobranzas mantienen falencias y/o no se cumplen.

La estrategia de fortalecimiento del patrimonio implementada en el 2012 fue positiva, sin embargo, presionó los indicadores de rentabilidad debido a una reducción del margen de interés. El aumento de los negocios de intermediación es menos eficiente que antes porque se otorga a tasas menores con la intención de sostener su participación de mercado y fortalecer el patrimonio. Además el margen de intereses neto se presiona por el mayor costo de la estructura actual de fondeo con mayor participación de obligaciones a plazo, con tasas por sobre el promedio referencial.

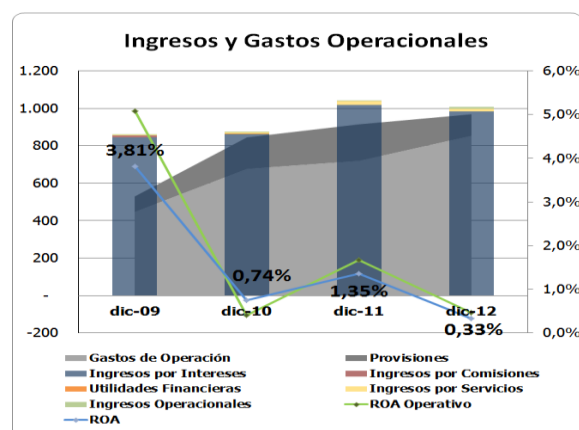
Finalmente, por varias circunstancias el peso de la estructura de operación de la Cooperativa aumenta por sobre el desarrollo de los ingresos, por tanto, la Entidad sostiene la tendencia de menor eficiencia vista anteriormente.

■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros de los periodos 2009, 2010, 2011 y 2012, auditados por la firma Willi Bamberger & Asociados C. Ltda., los cuales **NO** presentaron salvedades.

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 GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR

La rentabilidad operativa y final de la Cooperativa continúa decreciente a pesar del aumento de negocios productivos, debido a que las políticas de otorgamiento de tasas activas y pasivas ajustaron el margen de interés neto. Por otra parte, la eficiencia operativa continúa deteriorándose. En consecuencia, el resultado nominal de la Entidad es poco representativo y este año es el menor de los cuatro últimos periodos.

El resultado nominal de “9 de Octubre” depende en un 96.3% de la generación de intereses de activos productivos, básicamente de cartera de crédito.

En el año los activos productivos crecieron 16.1%; cartera de crédito productiva aumentó 14.2% anual y mantuvo el 85% de representación sobre los productivos; el crédito se dirigió a operaciones de consumo y de microcrédito en proporciones similares sosteniendo diversificación en el rendimiento de este activo.

A pesar de la expansión mencionada de activos productivos, la generación de intereses en el año disminuyó en -1.1%, ya que los créditos de consumo se colocaron a tasas activas efectivas inferiores al periodo anterior con el fin de conseguir aportes extraordinarios que sustenten el capital social; disposición que no se mitigó con el incremento nominal de los activos.



El **costo del fondeo aumentó** en 12.2% anual como efecto de la recomposición del pasivo hacia captaciones con costo: depósitos a plazo y obligaciones financieras. Ello llevó a que el margen de interés neto disminuya hasta 83.92% desde 85.83% en 2011. El sistema presenta a la fecha de estudio un margen de interés neto promedio de 65.38% (67.1% en 2011).

En atención a que la COAC continuará con la misma estrategia de fondeo con costo en el siguiente ejercicio, consideramos que el margen neto de intereses sostendría igual tendencia decreciente en el año próximo.

La generación por ingresos por servicios y otros temas operacionales constituye 2.3% de los ingresos netos totales. La comercialización de estos en 2012 no fue mayor a la venta del año anterior. La Administración aspira mejorar la gestión comercial dentro de su base de clientes mediante una venta cruzada de los productos.

En este año el **gasto operativo aumentó** en 18.6%, debido a una expansión por sobre lo esperado a causa de la regularización de la provisión de jubilación y desahucio principalmente, seguido por amortizaciones por inversión tecnológica, que vuelve más pesada a la estructura de negocios. Históricamente el aumento de los gastos de operación ha sido: 6.5% en 2011, 51.5% en 2010.

Por lo anterior y dado que la generación de ingresos es negativa, el nivel de eficiencia de la Cooperativa se deteriora aceleradamente. La estructura de gastos operativos representa actualmente el 84.7% del ingreso operativo neto; en 2011 fue 68.94% y 66% promedio en los años 2009 a 2011. Compara negativamente con la media de su sistema (63.3%).

Al incluir **provisiones** a la estructura de gastos de operación el peso final de la estructura sobre los ingresos netos es 96% (81.2% reporta el sistema cooperativas).

Cabe mencionar que el gasto de provisiones constituido en este ejercicio es menor en 41% al año pasado, aun así, el peso de este presiona al margen operacional neto antes de provisiones.

Si bien la cobertura con provisiones frente la cartera en riesgo a la fecha es aceptable, preocupa la tendencia de deterioro del crédito en el sistema en general y el crecimiento del crédito en la Cooperativa con procesos de colocación y cobranza que requieren control.

Un mayor deterioro de la calidad del activo de crédito presionaría más al débil margen operacional neto antes de provisiones que maneja la Entidad.

El **ROA operativo y neto** de COAC 9 de Octubre es de 0.47% y 0.33%, respectivamente, y comparan desfavorablemente frente a las relaciones del sistema: 1.7% ROA Operativo, 1.49% ROA.

La tendencia de la rentabilidad operativa y final dependerá de las políticas de eficiencia y manejo de tasas activas y pasivas que los órganos de decisión gestionen a futuro.

▪ 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.

En riesgos de crédito se avanza en la implementación de tecnologías para microcrédito, consumo e hipotecario. Están construyendo un scoring con base propia para microcrédito, lo cual es necesario considerando la tendencia de crecimiento de la cartera en riesgo de este segmento. Sin embargo, la concentración de actividades de colocación y cobranza en el funcionario comercial no ha arrojado resultados positivos con los cambios metodológicos y tecnológicos que se anota.

Esto último es ratificado en el cuarto informe trimestral de auditoría interna, en donde denota que todavía falta cumplimiento de políticas por parte de funcionarios, y la necesidad de fortalecer aún más el proceso de cobranza en la entidad.

El riesgo de liquidez es el de mayor preocupación en la Entidad. La crisis propia de liquidez en 2011 dejó lecciones que todavía no logran afinarse para un control apropiado y consecuente con sus estadísticas. Si bien la volatilidad del fondeo se mitiga con la ampliación del plazo de las captaciones, todavía no logran establecer un calce adecuado de plazos frente a sus colocaciones. Igualmente la necesidad de crecer en un mercado geográfico tan reducido provoca mayores concentraciones.

Sobre riesgo de mercado, históricamente la entidad ha entregado operaciones de crédito a tasa fija lo que los hace sensibles a la variación de tasas de interés.



La entidad no trabaja en operaciones derivadas.

RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES

La representación de este activo sobre el activo bruto varía en función de la colocación de crédito. A dic-2012 representa el 11% del balance bruto. Está colocado con una adecuada diversificación en emisores locales. Por el plazo a la vista y la calidad de crédito de las instituciones financieras supone un bajo riesgo de crédito.

El 72% de este activo está colocado en seis bancos privados nacionales con calificaciones de riesgo local desde "A+" hasta "AAA-". El 19% está invertido en el BCE y, 9% corresponde a caja y efectos de cobro inmediato.

INVERSIONES

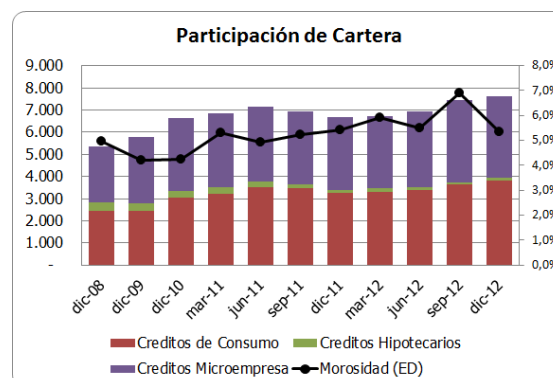
La representación de este activo ha sido estable durante el 2012. Al cierre del año el portafolio de inversiones constituye 4.4% del activo bruto. El activo si bien está invertido en 8 emisores locales en dos casos sobrepasa el límite de inversión por emisor de 19%, elevando el riesgo de concentración 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+", 21% en "AA", 6% en "AA+". Las notas de calificación han sido otorgadas por Humpreys y Microfinanzas SRL.

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.

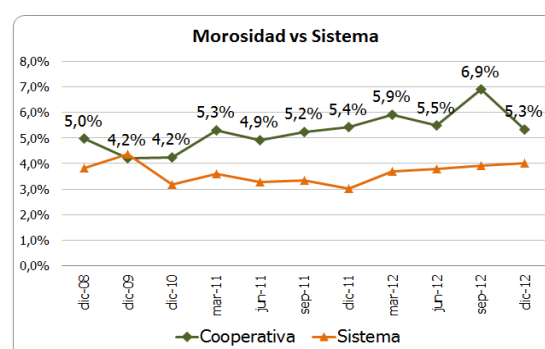
Provisiones constituidas de 1% el monto del activo, estarían disponibles para atenuar en parte pérdidas derivadas del riesgo de concentración y crédito.

CARTERA



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.

Elaboración: BWR



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.

Elaboración: BWR

El portafolio de crédito representa el 78% del balance bruto; está distribuido 48.5% en operaciones de microcrédito, 50.1% operaciones de consumo, 1.4% en crédito hipotecario.

La ampliación de este periodo de 14.1% en este activo es representativa frente al 0.94% de crecimiento del año anterior. En relación a las cuatro cooperativas más pequeñas tiene el segundo desarrollo más importante de este año, y con respecto al sistema total todavía se encuentra por detrás del promedio (22.2%).

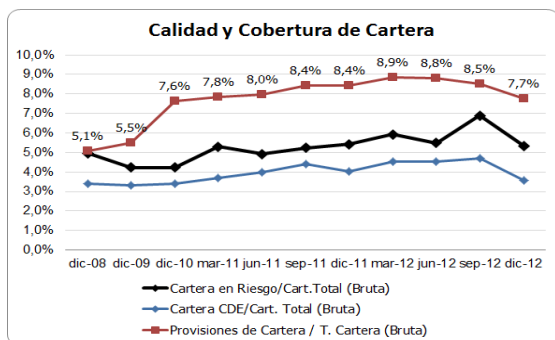
La calidad del activo continúa presionada por el deterioro de operaciones otorgadas fraudulentamente en periodos anteriores. A ello se suma la débil cobranza que cumplen los funcionarios comerciales conforme lo resalta el informe de auditoría interna.

Se realizaron castigos equivalentes a 0.84% de la cartera con lo cual la relación de cartera en riesgo a fin del periodo regresó a estándares históricos de 5.34%. A pesar de los castigos realizados, el indicador de morosidad se mantiene por sobre el promedio del sistema cooperativista en igual periodo (4.01%).



Por producto la línea de mayor morosidad es microcrédito 7.01% (Sistema: 5.17%), seguida por consumo 3.88% (Sistema: 3.35%).

El castigo de crédito que mencionamos anteriormente redujo también operaciones catalogadas como C,D,E, por lo que la relación de fin de año de cartera C,D,E, sobre cartera bruta regresó a estadísticas históricas de 3.55%. Sin embargo, la Calificadora observa la diferencia de los indicadores de riesgo, ya que la cartera clasificada C,D,E, 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 es menor comparado con su nivel histórico de riesgo.

El 7.75% de provisiones sobre cartera bruta ofrece una cobertura de 1.45 veces la cartera en riesgo (cartera vencida más cartera que no devenga intereses).

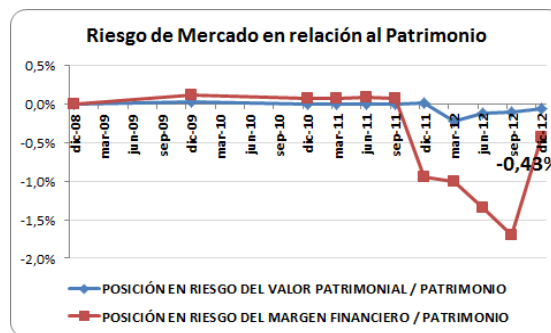
Una característica que destaca positivamente en el activo de crédito es la desconcentración por clientes, los 25 mayores deudores conforman 7.03% del activo y el 23.5% del patrimonio. Asimismo, el manejo de garantías reales en al menos 1.4 veces el valor del riesgo, aportaría en la recuperación de créditos con problema.

El vencimiento de las operaciones otorgadas es: 61% de la cartera está colocada a más de 360 días, 29% tiene vencimientos entre 91 y 359 días, 11% hasta 90 días.

El riesgo de tasa en el activo a la fecha es inmaterial por el comportamiento creciente de las

curvas de tasas. No obstante, la Calificadora considera que el plazo largo de los instrumentos y su tasa fija en el 100% de las operaciones, son factores que podrían generar a futuro una exposición mayor a la actual por riesgo de tasa. La Administración no tiene un plan de contingencia ni provisiones para mitigar este probable riesgo.

RIESGO DE MERCADO



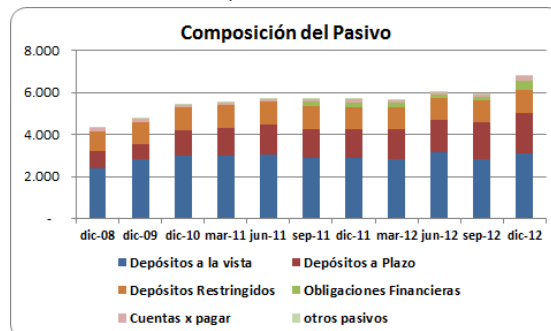
Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR

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.

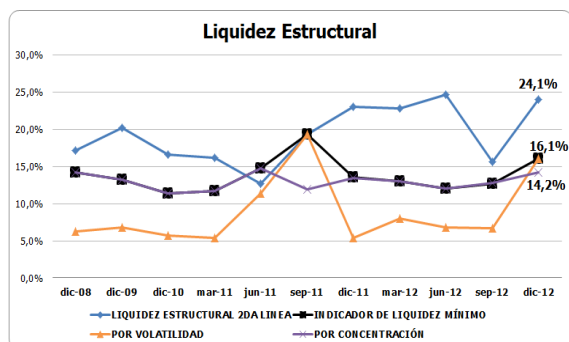
La sensibilidad del margen financiero y de recursos patrimoniales ante posibles cambios en la tasa de interés es -0.06% (USD 1 M) y -0.43% (USD 10 M), respectivamente.

No tienen riesgo de mercado por tipo de cambio ya que todas las operaciones activas y pasivas son en dólares.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.
Elaboración: BWR



Fuente: COAC 9 de Octubre Ltda.

Elaboración: BWR

La exposición a los diferentes riesgos de liquidez aumenta a fin de año, y aunque existe mayor nivel de liquidez para atender los riesgos, esta es una condición provisional a la espera de nuevas colocaciones. En conclusión la capacidad de la Institución frente a riesgos internos y choques externos sistémicos no se fortalece, continúa limitada.

La Institución se apalanca en un 70% de terceros. Las captaciones del público son su fuente básica de fondeo (89.9% de los pasivos), a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo. Dentro de las fuentes alternativas de liquidez se encuentran préstamos con entidades financieras locales: Financoop y la Corporación Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria.

En este año la Entidad alcanzó una expansión en captaciones del público de 15.2%, obligaciones financieras de 121.5%, y cuentas por pagar de 40.1%, con lo cual la ampliación del pasivo fue de un 19.8%.

El crecimiento de las captaciones del público se concentró en los depósitos a plazo (48% en el año) y apenas un 6% en captaciones a la vista. Esto lleva a que la estructura de fondeo del público tenga plazos y costos mayores.

El crecimiento descrito en las captaciones del público se logra **con mayor concentración en clientes** elevando ese riesgo a niveles moderados. Comparado con el sector cooperativo es una concentración alta.

Los 25 mayores depositantes sobre las captaciones totales, cuyos plazos de vencimiento oscilan entre 30 y 340 días, constituyen el 22.38% de los depósitos y el 89% de la liquidez estructural de segunda línea que considera activos líquidos hasta 180 días.

Las captaciones nuevas no respaldan operaciones de crédito, se colocan incrementando el descalce de

plazos y dejando una liquidez limitada para asumir el riesgo de liquidez por concentración.

El nuevo fondeo financiero por USD 200 M de la línea de crédito de la Corporación Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria, tampoco consigue minimizar el riesgo por descalce de plazos que la Cooperativa mantiene.

En los meses de octubre y diciembre de este año la Cooperativa presentó posición de liquidez en riesgo, esto quiere decir que en un momento dado los activos líquidos no cubren las brechas acumuladas de liquidez negativas.

En el mes de octubre los activos líquidos de la Entidad no cubrieron las brechas de liquidez negativas desde el día 91. En el mes de diciembre los activos líquidos no cubren las brechas de liquidez negativas desde el día 181 y la mayor brecha negativa en esta fecha representa el 103% de los activos líquidos.

El aumento de la representación de la brecha negativa por sobre el nivel de los activos líquidos, eleva la exposición de la Entidad al descalce de plazos que administra. Una representación alta, por sobre el 100% de los activos líquidos se observó en la crisis de iliquidez que ocurrió en la entidad en junio 2011, cuando la brecha de liquidez negativa acumulada en los 181 días fue el 146% de los activos líquidos.

La volatilidad de las fuentes de fondeo crece por el aumento de los pasivos. Si bien el origen de esta exposición no representa un riesgo inmediato, al mirarlo junto con el aumento de la concentración y el descalce de plazos, se concluye que la Entidad amplía la exposición a todos los riesgos de liquidez.

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 300 M, de la que han utilizado el 70% a la fecha. Sin embargo, en un momento de estrés sistémico, dicha línea podría verse restringida.

La nueva línea de crédito de la Corporación Nacional de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria no es una fuente de liquidez, el objetivo de esta línea es promover el crédito.

El plan de contingencia que tiene la Entidad no procura alternativas inmediatas para enfrentar un nuevo evento de crisis de liquidez, además que son costosas. De ahí la necesidad de construir una base



estable de fondeo y, cumplir con rigurosidad el control de los riesgos de liquidez.

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.

La Administración desarrolló 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

COAC 9 de Octubre mantiene una importante fortaleza en la relación de PTC, la cual es amplia (32.9% a 2012) y mayor que la media de su sistema. Por otro lado, el PTC de la entidad es de buena calidad, conformado en un 76% por capital primario. Cabe resaltar que aún en épocas inestables, la Cooperativa ha logrado mantener niveles patrimoniales aceptables de acuerdo a su nivel de 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 que limitan el soporte patrimonial futuro.

La capacidad limitada 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, es importante que los niveles de solvencia observados se mantengan holgados.



9 DE OCTUBRE

	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12
(\$ MILES)									
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	294.335	165	435	286	523	430	735	279	799
Inversiones Brutas	306.269	454	285	425	438	471	475	424	430
Cartera Productiva Bruta	3.001.705	5.085	5.541	6.338	6.318	6.331	6.567	6.940	7.217
Otros Activos Productivos Brutos	5.603	16	16	17	18	25	25	25	25
Total Activos Productivos	3.607.912	5.720	6.278	7.067	7.298	7.257	7.802	7.667	8.471
Fondos Disponibles Improductivos	154.649	95	226	185	293	342	242	198	303
Cartera en Riesgo	125.471	266	244	280	362	399	381	514	408
Activo Fijo	86.665	246	242	296	283	282	279	274	270
Otros Activos Improductivos	80.568	123	177	261	278	240	236	254	264
Total Provisiones	(164.352)	(287)	(335)	(526)	(626)	(659)	(675)	(700)	(654)
Total Activos Improductivos	447.353	729	889	1.022	1.217	1.264	1.138	1.241	1.245
TOTAL ACTIVOS	3.890.913	6.162	6.832	7.563	7.889	7.861	8.265	8.207	9.061
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	2.918.618	4.147	4.596	5.318	5.296	5.311	5.744	5.643	6.100
Depósitos a la Vista	1.247.480	2.366	2.832	2.966	2.905	2.804	3.142	2.812	3.080
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.593.543	805	724	1.241	1.321	1.446	1.539	1.754	1.952
Depósitos en Garantía	67	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	77.528	956	1.040	1.111	1.070	1.061	1.063	1.078	1.068
Operaciones Interbancarias	-	1	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	543	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	306.349	-	-	-	212	182	152	121	469
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103.961	191	175	103	153	122	104	152	215
Provisiones para Contingentes	136	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.329.640	4.339	4.771	5.421	5.661	5.616	6.001	5.916	6.783
TOTAL PATRIMONIO	561.273	1.823	2.061	2.142	2.228	2.245	2.265	2.292	2.278
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.890.913	6.162	6.832	7.563	7.889	7.861	8.265	8.207	9.061
CONTINGENTES	7.540	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	471.623	880	962	1.002	1.186	251	529	838	1.173
Intereses Pagados	163.286	115	117	141	168	41	85	132	189
Intereses Netos	308.336	766	844	861	1.018	210	444	707	985
Otros Ingresos Financieros Netos	1.057	15	9	0	(0)	-	-	-	(0)
Margen Bruto Financiero (IO)	309.393	781	853	861	1.018	210	444	707	985
Ingresos por Servicios (IO)	7.887	13	4	11	19	2	5	8	11
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.539	0	1	1	6	9	9	11	12
Gastos de Operación (Goperac)	203.077	400	446	676	719	172	366	546	853
Otras Perdidas Operacionales	64	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	117.678	394	413	198	324	49	92	179	155
Provisiones (Goperac)	57.545	80	83	168	195	39	56	83	115
Margen Operacional Neto	60.133	313	330	29	129	10	36	96	40
Otros Ingresos	23.356	55	43	59	44	11	12	14	15
Otros Gastos y Perdidas	3.815	7	7	9	10	0	0	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	26.648	123	119	26	58	7	17	59	27
RESULTADOS DEL EJERCICIO	53.026	239	247	53	105	13	31	50	28

FECHA COMITE: abril 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: diciembre 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.



9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	3,762,561	5,814	6,504	7,252	7,591	7,598	8,044	7,865	8,774
Cartera Bruta total	3,127,176	5,351	5,785	6,618	6,681	6,730	6,948	7,454	7,625
Cartera Vencida	39,508	63	86	115	145	160	175	193	131
Cartera en Riesgo	125,471	266	244	280	362	399	381	514	408
Cartera C+D+E	71,087	181	191	226	269	304	314	350	271
Provisiones para Cartera	(157,483)	(272)	(318)	(505)	(564)	(597)	(611)	(634)	(581)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89.0%	88.7%	87.6%	87.4%	85.7%	85.2%	87.3%	86.1%	87.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.2%	137.9%	136.6%	132.9%	132.7%	132.2%	132.6%	134.1%	129.3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	1.2%	1.5%	1.7%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%	1.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.0%	5.0%	4.2%	4.2%	5.4%	5.9%	5.5%	6.9%	5.3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Brut)	4.0%	5.0%	4.2%	4.2%	5.4%	5.9%	5.5%	6.9%	5.3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.3%	3.4%	3.3%	3.4%	4.0%	4.5%	4.5%	4.7%	3.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125.6%	102.2%	130.2%	180.4%	155.7%	149.5%	160.4%	123.3%	145.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo -	125.1%	102.2%	130.2%	180.4%	155.7%	149.5%	160.4%	123.3%	145.0%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	221.7%	149.9%	166.2%	223.6%	209.9%	196.4%	194.6%	181.2%	218.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	5.1%	5.5%	7.6%	8.4%	8.9%	8.8%	8.5%	7.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		146.6%	164.0%	215.2%	193.0%	180.4%	179.8%	178.6%	212.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	8.2%	8.3%	7.4%	8.0%	8.0%	7.7%	7.2%	7.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	24.0%	23.3%	22.9%	24.1%	23.9%	23.7%	23.4%	23.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prc	2.8%	2.3%	3.4%	3.6%	4.0%	4.5%	4.6%	5.0%	4.6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	78.9%								
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	16.49%	32.37%	35.06%	36.15%	36.64%	36.79%	35.86%	34.52%	32.90%
TIER I / APPR	12.91%	21.70%	24.38%	28.64%	27.57%	28.21%	28.26%	26.23%	24.99%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.10%	15.94%	13.82%	13.51%	12.67%	12.53%	12.27%	11.60%	11.55%
Capital libre (USD M)**	431,682	1,470	1,730	1,827	1,926	1,978	2,039	1,944	1,986
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11.48%	25.31%	26.61%	25.21%	25.39%	26.05%	25.36%	24.74%	22.65%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	69.84%	72.28%	68.59%	67.58%	68.21%	69.46%	65.08%	67.85%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.27%	67.05%	69.54%	79.23%	75.25%	76.67%	78.79%	75.99%	75.95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.76%	20.10%	31.72%	29.76%	28.84%	28.51%	28.04%	28.48%	26.88%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	56	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	320,755	794	859	874	1,043	221	458	725	1,008
Result. antes de impuest. y particip. trab.	79,675	362	366	80	162	20	48	109	54
Margen de Interés Neto	65.38%	86.96%	87.79%	85.92%	85.83%	83.68%	83.91%	84.28%	83.92%
ROE	10.28%	9.12%	12.74%	2.53%	4.79%	2.34%	2.76%	2.95%	1.23%
ROE Operativo	11.66%	11.96%	17.00%	1.39%	5.88%	1.78%	3.22%	5.65%	1.76%
ROA	1.49%	2.64%	3.81%	0.74%	1.35%	0.66%	0.77%	0.83%	0.33%
ROA Operativo	1.69%	3.46%	5.08%	0.41%	1.66%	0.51%	0.90%	1.59%	0.47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	96.15%	96.43%	98.27%	98.52%	97.59%	95.00%	96.96%	97.50%	97.72%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pron	9.29%	9.06%	13.86%	12.90%	14.17%	11.54%	11.76%	12.59%	12.49%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.32%	9.24%	14.01%	12.91%	14.17%	11.54%	11.76%	12.59%	12.49%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.90%	20.34%	20.08%	85.21%	60.33%	79.69%	60.61%	46.47%	74.34%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.25%	60.51%	61.57%	96.66%	87.68%	95.49%	92.10%	96.78%	96.06%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.31%	50.43%	51.92%	77.40%	68.94%	77.78%	79.95%	75.30%	84.66%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.32%	5.30%	8.14%	11.74%	11.84%	10.72%	10.44%	10.42%	11.42%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	448,983	259	661	472	816	772	977	476	1,102
Activos Liquidos (BWR)	633,542	462	715	519	816	1,141	1,427	900	1,532
25 Mayores Depositantes	-	701	775	884	1,081	1,054	1,098	1,143	1,365
100 Mayores Depositantes	-	1,306	1,466	1,728	2,013	2,068	2,068	2,278	2,553
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.13%	16.19%	22.40%	15.15%	22.84%	33.60%	37.52%	25.39%	39.10%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	24.59%	17.19%	20.26%	16.58%	23.01%	22.86%	24.73%	15.62%	24.05%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		14.17%	13.25%	11.38%	13.52%	13.06%	12.00%	12.70%	16.09%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		121.29%	152.90%	145.65%	170.21%	175.05%	206.10%	122.97%	149.49%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		19.64%	0.00%	-26.69%	-49.26%	-35.32%	-47.33%	-66.95%	-103.09%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.13%	16.19%	22.40%	15.15%	22.84%	33.60%	37.52%	25.39%	39.10%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.64%	9.07%	20.70%	13.76%	22.84%	22.75%	25.69%	13.44%	28.13%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		16.90%	16.86%	16.63%	20.41%	19.85%	19.12%	20.26%	22.38%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		151.57%	108.34%	170.38%	132.43%	92.43%	76.95%	127.01%	89.11%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.02%	0.00%	0.01%	-0.22%	-0.11%	-0.10%	-0.06%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		0.00%	0.12%	0.07%	-0.94%	-1.00%	-1.34%	-1.69%	-0.43%

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



Anexo 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

SISTEMA DE COOPERATIVAS

El Reglamento de la reciente “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” fue publicado en el Registro Oficial en febrero de 2012. El 1 de octubre de 2012 empezó a funcionar la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, con la responsabilidad de supervisar a todas las cooperativas en territorio ecuatoriano.

La Ley determina la segmentación de cooperativas acuerdo a tamaño, volumen de operaciones y ámbito geográfico de acción; este proceso corre a cargo del ente de control¹, quien también definirá cuando una de estas instituciones debe cambiar de segmento. Toda política, regulación o disposición para COAC's se establecerá por segmentos y cuando no, se tratará de disposiciones generales.

Las cooperativas de ahorro y crédito tienen el plazo de un año para reinscribirse en la nueva Superintendencia; cumplido este requisito, como parte del Sector Financiero Popular y Solidario y de acuerdo al segmento al que pertenecen, están facultadas en las siguientes operaciones:

- Recibir depósitos a la vista y a plazo, bajo cualquier mecanismo o modalidad autorizado;
- Otorgar préstamos a sus socios;
- Conceder sobregiros ocasionales;
- Efectuar servicios de caja y tesorería;
- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;
- Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como por el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro

documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales;

- Recibir préstamos de instituciones financieras y no financieras del país y del exterior;
- Emitir obligaciones con respaldo en sus activos, patrimonio, cartera de crédito hipotecaria o prendaria propia o adquirida, siempre que en este último caso, se originen en operaciones activas de crédito de otras instituciones financieras;
- Negociar títulos cambiarios o facturas que representen obligación de pago creados por ventas a crédito y anticipos de fondos con respaldo de los documentos referidos;
- Invertir preferentemente, en este orden, en el Sector Financiero Popular y Solidario, sistema financiero nacional y en el mercado secundario de valores y de manera complementaria en el sistema financiero internacional;
- Efectuar inversiones en el capital social de cajas centrales; y,
- Cualquier otra actividad financiera autorizada expresamente por la Superintendencia

Bajo la nueva Ley, la regulación está a cargo del Ministerio de Coordinación de Desarrollo Social para las formas de organización de economía popular y solidaria; mientras que la Junta de Regulación cumple este papel en el Sector Financiero Popular y Solidario.

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

Las nuevas entidades específicas para el sector son: Comité Interinstitucional (rectoría), Órgano de Regulación, Instituto de Economía Popular y Solidaria (apoyo y promoción), Corporación Nacional de Finanzas Populares (apoyo financiero) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (control).

Fuente:

- Registro Oficial No. 444, Mayo 10, 2011.
- Boletín Jurídico No. SBJ. 648, Febrero 27, 2012.
- Análisis Semanal, No. 38, Septiembre, 2012

¹ La Junta de Regulación segmentará a las instituciones bajo su influencia, en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley.



Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE (Mill USD)	78.190	84.950	90.730
Inc. PIB CORRIENTE%	15,22%	8,64%	6,80%
Inflación Anual %	5,41	4,16	4,00%
Total Ingresos	17.301	19.855	19.555
Total Gastos	18.338	21.124	22.560
Deficit / Superavit	(1037)	(1269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no Financ.	31.114	34.800	36.300
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23,5%	25,3%	24,9%
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99,75	91,82	91,00
estimación Ec Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

ANTECEDENTES

El Banco Central cambio el año base del 2000 a 2007 en la metodología de cálculo de las Cuentas Nacionales, lo que modificó las cifras de crecimiento económico del 2012, incorporando información más desagregada de la economía y con mayor coherencia en relación a la estructura productiva del País.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): El 2012 no tuvo resultados similares al año anterior, notándose una desaceleración de la economía; de acuerdo a cifras del Banco Central, el PIB crece en 5.01%, cuando en el 2011 se obtuvo un crecimiento del 7.8%.

Las proyecciones para el 2013 son menos alentadoras, ya que el Banco Mundial estima que la economía crecería a un ritmo menor al 2012; la CEPAL menciona un decrecimiento de 1.2%, para llegar a 3.5%, y el BCE aspira a que se llegue a 4,0%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración en el crecimiento.

Los mayores aportes al crecimiento del año 2012 se dieron en administración pública (5.2%), explotación de minas y canteras (2.3%), construcción y servicios manufactureros (2.7%).

El **petróleo** continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el financiamiento del presupuesto del Estado. En el 2012 el precio promedio USD 98.5 el barril, registrando un alza de USD 0.90, respecto al 2011.

Durante el 2012 el precio del barril se mantuvo bastante estable, con variaciones al alza en los meses de febrero, marzo, abril y mayo (USD 104.1, USD 112.5, USD 111.9 y USD 101.5, respectivamente) para descender y terminar a diciembre en USD 93.0.

Se estima que el precio del petróleo no tendrá mayores variaciones y que mantendrá un promedio similar o ligeramente inferior para el 2013, lo cual generaría mayores retos al Gobierno, por la dependencia que tiene la economía en el petróleo y el hecho de que los gastos continúan aumentando en mayor proporción a los ingresos.

La inflación anual del 2012, se ubicó en 4.16%, porcentaje inferior a la del 2011; los segmentos de mayor incremento acumulado fueron: bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (18.91%); restaurantes y hoteles (6.75%); y educación (6.52%).

El Mercado Laboral: Las tasas de subocupación en el área urbana y rural del País disminuyeron respecto a diciembre 2011, ubicándose en 39.8% y 74.6% respectivamente. La tasa de desempleo, disminuyó en 0.1%, tanto a nivel urbano como rural, situándose en diciembre 2012 en 5.0% y 2.3%, respectivamente. En la misma línea, las tasas de ocupación plena urbana y rural aumentaron, situándose en 52.1% y 22.7% respectivamente.

El salario básico tuvo un incremento del 10.6%, bajo la metodología aplicada para calcular el ingreso familiar básico y la canasta básica de bienes y servicios.

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios, conservándose estables y no se esperarían variaciones en el corto, plazo. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Las tasas de interés de los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB, el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687



millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

La balanza comercial no petrolera no corre la misma suerte ya que presentó un déficit acumulado de USD 8,493 millones, superior al presentado en el 2011.

EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.

Las exportaciones crecieron 7.1%. Las petroleras suman USD 13,791.2 millones, y crecen en 6.5% (incluidos los derivados). Por volumen estas crecen 4.5%, debido al incremento en barriles de 135 a 141 millones. Las exportaciones petroleras representan el 57.7% del total.

Las exportaciones no petroleras suman USD 10,106.8 millones; en valores monetarios se incrementan en 7.86% pero disminuyen en volumen en 3.2%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación siguen siendo el banano (20.7%), el camarón (12.6%), los productos de mar (11.1%) y las flores (7.3%).

IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.

A diciembre 2012 las importaciones se incrementan en 4.7% en términos monetarios, aunque disminuyen en volumen en 1.4%.

No se registran crecimientos significativos en importación de bienes de consumo (1.7%) ni en materias primas (0.8%), a diferencia de los bienes de capital, que tienen un incremento de 9.8% y los combustibles y lubricantes, que crecen en 7.0%.

Se puede observar un cambio en la tendencia que anteriormente mantenían las importaciones, al reducirse la participación del grupo de ALADI, ALBA y CAN.

Las importaciones de la Unión Europea (UE), se incrementan de 9.6% a 11.4%, y caen las exportaciones, incurriendo en un déficit comercial con la UE.

SECTOR PÚBLICO.

El Presupuesto General del Estado (PGE) a diciembre 2012 registra un déficit de USD 1,289 millones, y el crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, del cual se alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	2011	2012	Variac 2011/2012
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Arancelarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
Vehículos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
PETROLEROS	5.552	5.407	-2,6%
NO TRIBUTARIOS	1.085	1.266	16,9%
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

	2011	2012	Variación 2012/2011
TOTAL GASTOS	18.338	21.124	15,2%
Gasto Corriente	10.345	12.485	20,7%
- Sueldos	6.466	7.353	13,7%
- Bienes y servicios	1.280	1.658	29,5%
- Tranf Ctes.	1.836	2.413	31,4%
IESS, ISFA, ISSPOL	300	1.042	247,3%
Bono Des Humano	700	720	2,9%
Otras Transferencias	836	651	-22,1%
Otros Gastos Corrient	86	114	32,6%
Intereses	677	947	39,9%
Gasto de Capital	7.993	8.639	8,1%
Gobiernos Autoctonos	2.499	2.670	6,8%
Gto Corriente y otros	1.072	1.175	9,6%
Credit China, CAF, BID	500	1.100	120,0%
Otros	3.922	3.694	-5,8%
PIB Cta Base 2007	78.389	84.950	
Gasto / PIB	23,45%	25,30%	

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

Tributación:

La recaudación de impuestos crece en 24% frente al 2011, hasta USD 11,958 millones, monto que representa el 60.2% del total de ingresos. De acuerdo a datos del SRI, en 2012 se cumplieron las metas de recaudación en el 116%, teniendo especial incidencia el impuesto a la renta y el impuesto a la salida de divisas.

Gastos:

El comportamiento del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (59.1%), sin que se vea una rectificación de la política del Gobierno.

Los créditos recibidos empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a diciembre 2012 la deuda total suma USD 17,974 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,781 millones y un crecimiento de 72.6%, y deuda externa de USD 10,913 millones y un crecimiento de 8.6%.



SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Durante este año de análisis se emitieron varias regulaciones y leyes que afectaron y afectarán a la banca, especialmente en cuanto a sus modalidades de crédito y a sus utilidades. En el 2012 se emitieron leyes para la regulación de los créditos para vivienda y vehículos, regulaciones que limitan el cobro de servicios de tarjetas de crédito, se eliminaron los burós de crédito y se emitió la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social.

El 2012 el sistema financiero (incluye bancos privados, cooperativas, financieras y mutualistas) registra **activos por USD 33,888 millones**, con un crecimiento de 17.2% y en el lado de los pasivos **USD 30,239 millones**, con un crecimiento de 17.7%.

Las **captaciones del público** llegan a **USD 26,644 millones**, con un crecimiento anual de 18.3%; la **cartera** termina el año en **USD 20,471 millones**, con un incremento de 15.8% frente al 2011.

Si bien el tamaño del Sistema continúa creciendo de forma importante, la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores y es preocupante el crecimiento de la cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses), que en este año fue de 42.8%.

La morosidad muestra una tendencia creciente en todos los Sistemas, en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La cobertura con provisiones acumuladas muestra una tendencia a reducirse, a pesar de un mayor gasto de provisión en el periodo.

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

Cartera de Crédito

El sistema financiero creció en USD 2,789 millones o 15.8%, tanto en cartera corporativa como en créditos a personas. El sistema cooperativo es el que mayor crecimiento con (22%) influenciado por el segmento de consumo que crece al 25%.

Resultados USD 412 millones.

Las utilidades del sistema financiero en 2012 se vieron reducidas en USD 78 millones o 15.9%. Los bancos y las financieras son los más afectados, con una reducción de utilidades de 20% y 11.8%, respectivamente; en contraste, las cooperativas y mutualistas mejoran sus resultados en 13% y 6.5%, respectivamente.

PERSPECTIVAS 2013

En febrero del 2013 tuvieron lugar las elecciones de Presidente y Asambleístas, que dieron un triunfo rotundo al Gobierno en los dos frentes. La mayoría obtenida en la Asamblea por parte del Gobierno es suficiente para cambiar la Constitución, si fuera requerido.

Bajo este panorama se esperaría que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios seguiría y en lo internacional no se vislumbran acuerdos de libre comercio. Se mantendría una política tributaria con mayores cargas impositivas y bajos niveles de inversión extranjera.

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013.

La paralización de la refinería de Esmeraldas, que no se dio en el 2012, se haría en 2013, lo cual explicaría en parte la desaceleración esperada de la economía y reduciría los ingresos para el Estado.

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

SECTOR PRIVADO

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, (reformas tributarias, incrementos de salarios en mayor proporción que los incrementos en la producción, leyes antimonopolio sin considerar previamente opiniones 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 antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es la 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.

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

Elaboración: BWR, abril, 2013.

Corte de información: diciembre 2012.



Ecuador

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Dic 2011 - Dic 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	16,7%	20,4%	9,3%	14,5%	12,1%
Cartera productiva bruta	15,0%	20,9%	2,1%	8,7%	-3,8%
Obligaciones con el público	18,0%	20,4%	10,5%	14,1%	14,9%
A la vista	19,7%	10,2%	5,5%	16,9%	-
A plazo	14,6%	31,0%	14,7%	13,7%	14,2%
Patrimonio	11,0%	19,3%	3,2%	17,9%	9,1%
Resultados	-20,1%	13,2%	7,6%	-11,4%	-51,3%
INDICADORES a Dic-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	11,9%	10,3%	8,6%	16,2%	3,3%
ROA	1,2%	1,5%	0,7%	2,7%	0,5%
Margen de interés neto	76,3%	65,4%	58,4%	61,1%	47,5%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2,8%	4,0%	3,2%	5,0%	6,9%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,2%	4,0%	3,2%	5,6%	7,3%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,6%	11,5%	-7,6%	15,1%	4,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,8%	59,6%	-58,6%	61,0%	22,2%

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

El Sistema de Cooperativas mantiene un ritmo de crecimiento importante, especialmente en cartera y captaciones. Consumo y microempresa fueron las líneas de crédito de mayor crecimiento anual; históricamente en el Sistema dichos productos han sido los mayores generadores de negocio.

El incremento en el volumen de negocios del sector se refleja en la generación de intereses, cuya profundización explica el desempeño del Margen Bruto Financiero; pese a que el margen de interés neto se ha presionado en el último año. El incremento de la generación operativa fue positivo y adecuado para cubrir los requerimientos del negocio, incluidas provisiones; es así que el resultado neto del Sistema en 2012 muestra un crecimiento anual del 13.2%.

El segmento de COACS mantiene presión sobre el margen de interés, debido a que deben compensar vía tasa a sus depositantes; en un mercado altamente competitivo, en el cual los bancos tienen un posicionamiento más fuerte. 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); el peso del costo del fondeo es mayor, por el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés en comparación a otros segmentos.

El fondeo proviene fundamentalmente (72%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: de plazo fijo (55%), a la vista (43%) y restringidos (3%), a lo largo de 2012, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los de plazo fijo (31%). Además, las COACS cuentan con recursos provenientes de instituciones financieras del sector público (vía mecanismo de redescuento) y del exterior.

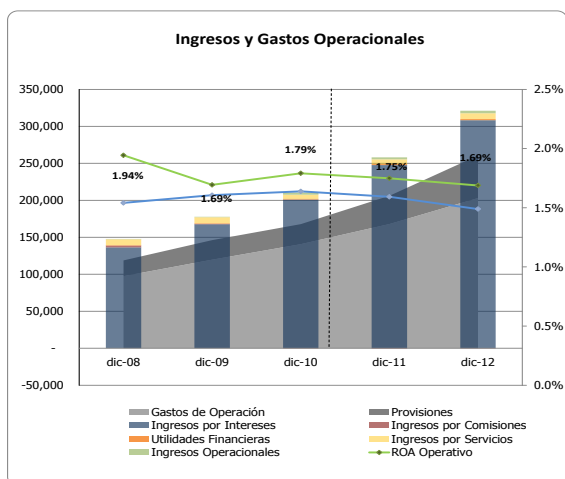
El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario se espera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



No obstante los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, los clientes se interesan por operaciones a mediano y largo plazo; el portafolio de créditos del Sistema de Cooperativas en un 61.4% 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.

La resolución del ente de control de clasificar como “comercial - PYMES” todo crédito que supere los USD 20mil² dio lugar a un crecimiento importante en la cartera comercial, que se explica por la alta competitividad del mercado –con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas-; llevando a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos, desde luego, 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.



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

El Sistema de Cooperativas ha sido un segmento expansivo y; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. La debilidad de este segmento está dada 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 dic-12, la morosidad total del Sistema COACs es 4.01%; 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 sigue siendo la cartera de mayor riesgo (5.22%).

En cuanto a coberturas, las provisiones crecen a un menor ritmo que la cartera problemática, de manera que se reducen frente a dic-11; comparativamente 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; 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 del gasto se explican por 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 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

² Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador



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, es importante que crezcan a la par de los activos productivos y que se mantengan en niveles superiores a otros sistemas; a fin de que el sector cooperativo 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 131³. 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 onceavo, detrás de Perú, Bolivia, Paquistán, Filipinas, Kenia, El Salvador, Colombia, Camboya, México y Panamá.

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,

³ 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.



en la medida en que impulsen el desarrollo de la
Economía Popular y Solidaria.