

Ecuador  
Calificación Global**COOPERATIVA DE AHORRO Y  
CREDITO "SAN FRANCISCO"  
LTDA.****RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN****Calificación**

2008	2009	2010	2011	2012
"A"	"A+"	"A+"	"A+"	"A+"

**Resumen Financiero**

En miles USD	SISTEMA COACS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Activos	3,890,913	53,285	67,805	100,570	125,324	166,816
Patrimonio	561,273	12,457	14,155	16,364	19,269	24,596
Resultados	53,026	1,210	1,538	1,964	2,719	4,107
ROE (%)	10.28%	10.27%	11.56%	12.87%	15.26%	18.73%
ROA (%)	1.49%	2.53%	2.54%	2.33%	2.41%	2.81%

\*Indicador anualizado en períodos interinos

**Contactos**Sebastián Baus  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com), ext: 104Jeanneth Molina  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com), ext: 110

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

**Perfil**

COAC San Francisco fue constituida en mayo de 1963 en la ciudad de Ambato, donde conjuntamente con otras ciudades de la provincia de Tungurahua ha desarrollado su principal zona de influencia. Desde 1993 la cooperativa opera bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

De acuerdo al volumen de sus activos, el ente de control la ha clasificado como una institución mediana dentro del sistema Nacional de Cooperativas. La estrategia de negocio de la cooperativa se orienta a cubrir el microcrédito de acumulación simple y ampliada, y a posicionarse en la sierra – centro y en la zona oriente del país.

El comité de calificación de BankWatchRatings S.A., en base a los estados financieros auditados con corte a dic-12 y demás información presentada por la *Cooperativa de ahorro y crédito SAN FRANCISCO Ltda.*, decidió mantener la calificación de riesgo global de la Cooperativa en "A+", que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición: *"La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación"*.

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

El Comité en su opinión reconoce la calidad, estabilidad y adecuada gestión de la plana administrativa, que ha sido eficaz para obtener resultados positivos y crecientes, bajo un esquema de expansión agresiva, controlando la exposición al riesgo de crédito.

El crecimiento de la cartera de créditos se ha enfocado en los segmentos más rentables, lo que le ha permitido maximizar ingresos sosteniendo la estructura operativa y sin presionar por nuevos requerimientos de provisiones; es allí donde se explica la mejoría en los indicadores de eficiencia de la cooperativa, punto donde además continúa mejorando su desempeño frente al Sistema.

La calidad del portafolio de créditos se mantiene estable, con niveles de morosidad controlados e inferiores al Sistema; pese a que San Francisco crece fuertemente en los segmentos más riesgosos. De cierto modo, el acelerado nivel de crecimiento

**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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



de cartera diluye la morosidad. Frente al incremento de la cartera de riesgo, el ritmo de constitución de nuevas provisiones es menor, mermando los niveles históricos de cobertura.

Pese a la contracción observada en los niveles de cobertura con provisiones, San Francisco mantiene una posición más fuerte que su Sistema; además, el riesgo de crédito de la institución en parte está mitigado por la diversificación de cartera y adecuado nivel del capital libre. Sin embargo, frente a la posición histórica de la institución existe un mayor grado de exposición.

A lo largo de 2012, el rápido crecimiento del negocio ha presionado la liquidez de la institución; pero la mayor diversificación de fondeo con obligaciones financieras mejora la estructura de calce de plazos y reduce los requerimientos de liquidez.

COAC San Francisco mantiene adecuados indicadores patrimoniales impulsados principalmente por la generación periódica de resultados. Sin embargo, el acelerado incremento de los activos productivos presiona los indicadores patrimoniales en el último año. Desde el punto de vista del manejo de riesgos, es muy importante que el crecimiento del negocio vaya de la mano con fortalecimiento de procesos y políticas de originación de crédito y de una mayor capitalización.

El sistema de cooperativas se encuentra en una etapa de transición a un nuevo ente de control. Conforme transcurra este período de cambio y se vaya consolidando la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Por favor remitirse al Anexo 1)

### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

### ▪ PERFIL

COAC San Francisco opera desde 1963 en la provincia de Tungurahua, donde ha desarrollado el negocio de intermediación con un enfoque hacia la colocación de créditos a la microempresa y al consumo. Opera a través de una oficina matriz en

Ambato y en agencias adicionales localizadas en: Puyo, Pillaro, Pelileo, Izamba, Salcedo, Macas, Tena, Latacunga, Tisaleo, Cevallos y Saquisilí. Cuenta con un total de 13 puntos de atención.

La entidad cuenta con alrededor de 167.544 socios y clientes, de los cuales 83.023 están activos<sup>1</sup>.

## POSICIONAMIENTO DE MERCADO

COAC San Francisco es una cooperativa mediana dentro del grupo de cooperativas de primer piso que son reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), a dic-12 representa el 4.32% de los activos y pasivos, y el 4.4% del patrimonio del Sistema de Cooperativas.

Las cooperativas Mushuc Runa y Oscus son los competidores directos de COAC San Francisco, pues tienen un tamaño similar, atienden a la misma plaza y al mismo segmento de crédito. COAC San Francisco tiene una participación de alrededor del 13% del mercado de COAC's en la provincia de Tungurahua.

El sistema de cooperativas en general, se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. Adicionalmente se suma la competencia que generan las cooperativas no reguladas por la SBS, que han crecido de modo significativo y van adquiriendo cada vez más importancia en el mercado.

## ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de la banca privada, sino que el **capital social se compone de certificados de aportación** que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad, cuya participación no puede exceder el 5%. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. La nueva **Ley del Sector Financiero Popular y Solidario** establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo Irrepartible<sup>2</sup> de Reserva

<sup>1</sup> Aquellos que tuvieron movimientos en sus cuentas durante los últimos seis meses.

<sup>2</sup> Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación. Con la anterior legislación el porcentaje de este Fondo se fijaba en 40%.



Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales.

Los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, que a la fecha, en los estatutos de la COAC SF, está establecido en USD 20 dólares por socio. Dicho factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de COAC San Francisco. En segunda instancia está el Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. Tanto el Consejo de Administración como la Gerencia General cuentan con el asesoramiento de cinco comités:

- 1) Comité de Administración Integral de Riesgos
- 2) Comité de Cumplimiento
- 3) Comité de Crédito
- 4) Comité de Calificación de Activos de Riesgo
- 5) Consejo de Vigilancia

El organigrama de la Cooperativa contempla cuatro comités adicionales que dan soporte a la estructura; un comité exclusivo para el establecimiento de tasas y productos, un comité de tecnología, un comité ejecutivo e incluso un comité de responsabilidad social.

El Presidente del Consejo de Administración y el Gerente General están directamente involucrados con algunos de estos comités pues forman parte integrante de los mismos. El organigrama incorpora además al Consejo de Vigilancia como ente encargado del control interno de la institución.

Las ventajas de la estructura orgánica actual constituye el establecer limitaciones en cuanto a la colocación de créditos y la separación específica entre quienes otorgan créditos y quienes controlan los riesgos.

### **ESTRATEGIAS**

El negocio continuará orientado hacia la colocación de créditos a la microempresa, en especial microcrédito de acumulación simple y minorista; que constituyen las líneas de crédito que proporcionan mayor rentabilidad y permiten una mayor diversificación de la cartera.

La cooperativa espera crecer no sólo en volumen de depósitos y cartera sino en número de clientes,

priorizando la captación y colocación de recursos en personas naturales; por otro lado, la institución busca maximizar las fuentes de fondeo, haciendo prevalecer a los pasivos de bajo costo.

La estrategia de la Institución paralelamente al tipo de productos comercializados, prevé un fuerte trabajo de capacitación de sus recursos humanos. Dentro de los objetivos estratégicos, se plantea la gestión de perfiles por competencias y la aplicación de un sistema de incentivos por consecución de metas. En cuanto a procesos, busca implementar un sistema de gestión de calidad para mejorar los tiempos de respuesta y fortalecer la administración integral de riesgos.

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

El desempeño financiero da cuenta de un adecuado manejo de la plana administrativa y gerencial, así como del impacto de su estabilidad; en efecto la continuidad ha permitido un crecimiento sostenido del negocio. El Gerente General está en funciones alrededor de seis años; los principales administradores de la cooperativa cuentan con experiencia en la institución y en su entorno.

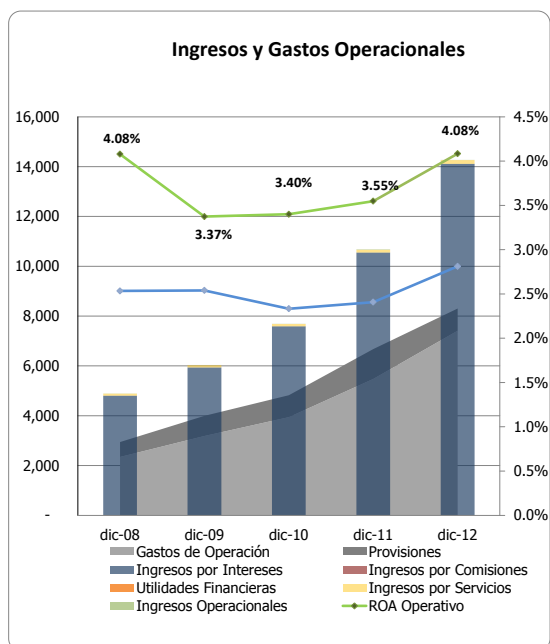
A futuro, la capacitación del personal fortalecerá el proceso de administración del riesgo y reforzará la estructura de gobierno corporativo. COAC San Francisco cuenta con 247 funcionarios, que pertenecen en su mayoría al área administrativa y de operaciones.

### **■ PRESENTACION DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por Nuñez Serrano & Asociados para 2012 y 2011; por la firma SAYCO, Servicios de Auditoría y Controles operativos para el período 2010. Además se empleó información adicional presentada por la cooperativa a dic-12. El informe de auditoría externa a Dic-12 no presenta salvedades ni limitaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**



Fuente: COAC San Francisco  
Elaboración: BWR

COAC San Francisco es una institución bien posicionada en su zona de influencia, que muestra crecimientos superiores a la media de su Sistema. La gestión de rentabilidad es una de sus fortalezas, con resultados crecientes importantes, especialmente los últimos dos años; al cierre del 2012 la utilidad crece en 51%.

El costo del fondeo aumenta por un mayor crecimiento en depósitos a plazo, que en parte es compensado con una mayor generación de intereses de cartera por un aumento en la participación de microcrédito en la cartera total. De esta manera, el **margen de interés neto** muestra una ligera reducción de 69.6% en el 2011 a 67.9% en el 2012, sin embargo superior al promedio del sistema (sistema 2012: 65.4%).

Las tasas activas de interés que maneja San Francisco son muy cercanas a las máximas establecidas por el BCE. Si bien esta situación permite rentabilidades financieras más altas también implica mayores limitaciones para el margen de interés a futuro.

Los **gastos operacionales** crecen en 35% anual, en concordancia con el importante crecimiento de cartera. Si bien, esto generó una ligera presión en el indicador de eficiencia (gastos operacionales sin provisiones / ingresos operativos netos), COAC

San Francisco tiene sustancialmente mejores indicadores que el sistema.

El **gasto de provisiones** en el 2012 ascendió a USD 892M, y muestra una disminución de -26% en comparación al gasto realizado en el 2011. El gasto de provisión se realizó a partir de análisis de los activos de riesgo y la nueva normativa sobre calificaciones con un rango más amplio de categorías de acuerdo a las disposiciones del ente de control. Las provisiones constituidas sobre el **Margen Operacional Neto (MON)** antes de provisiones se reducen sustancialmente de 23% en el 2011 a 13% en el 2012. El ritmo de constitución del gasto en provisiones, resulta insuficiente para mantener los niveles de cobertura a cartera en riesgo históricos.

La reducción del gasto de provisiones apoya el significativo crecimiento del **Margen Operacional Neto (MON)** en 49%; variación mayor en casi tres veces a lo observado en el sistema. El resultado neto final a dic-12 es de USD 4.1MM, exponiendo mejoras en los rendimientos sobre activos y capital, a diferencia de lo mostrado en el sistema.

A futuro, la institución planea sostener los niveles de rentabilidad profundizando su participación en el segmento de microcrédito.

▪ **ADMINISTRACION DE RIESGOS**

La administración ha dado especial atención a las recomendaciones realizadas por el ente de control, auditoría externa e interna. Respecto del manejo de riesgos, auditoría interna reporta que existen planes y matrices desactualizados; plantea también el establecimiento de medidas cuantitativas a manera de controles detectivos, preventivos y correctivos.

El Consejo de Administración aprobó tomar medidas correctivas para los nueve puntos observados por los auditores internos, con el fin de alcanzar una mejor identificación, medición y control de riesgos operativos.

COAC San Francisco está en proceso de implementación de su sistema de manejo de riesgo operativo e incluso debe nombrar al funcionario responsable de la actualización de la metodología de riesgo operativo.

**Riesgo de Crédito**

La institución trabaja con los dos segmentos de crédito de mayor riesgo, por ello ha fortalecido las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo para preservar los niveles de calidad de activos que actualmente se observan en balance. El

sistema tiene además límites de exposición al riesgo basado en políticas internas.

COAC San Francisco cuenta con metodología y tecnología específica para microcrédito, que incluye la tarea de **verificación en campo**; es decir, el oficial de crédito visita al potencial deudor en el lugar donde se desarrolla la actividad y evalúa su capacidad de pago. La visita de parte de los gestores de negocio es parte del proceso de generación de créditos, tras la salida de los buró de crédito.

Para garantizar la calidad en la colocación, los oficiales de crédito están directamente involucrados con el proceso de recuperación de cartera. Adicionalmente, existen cuatro niveles de aprobación dependiendo del monto que solicita cada deudor, en donde los niveles máximos ( $\geq$  USD 10.000) están respaldados por la Gerencia e incluso por el Consejo cuando se trata de solicitudes que tienen algún tipo de vinculación.

A partir del año 2007 se separaron las funciones comerciales de las de riesgos.

### FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

A dic-12, COAC San Francisco mantiene fondos disponibles por USD 19.7MM, que representan el 11.4% del activo bruto del período. El 94.4% de la cuenta está colocada en bancos nacionales, con calificación de riesgo local entre A+ y AAA-. Todos los depósitos están colocados en dólares, de manera que no hay riesgo cambiario.

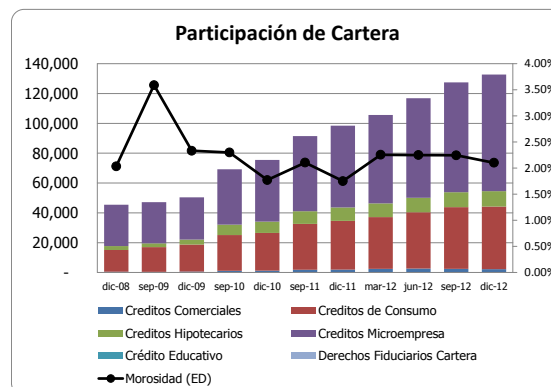
Los depósitos en entidades financieras locales están concentrados en tres entidades (76.5%); el resto del portafolio, muestra participaciones de hasta el 5.1%; frente al PTC, el mayor depositante representa el 21.4%.

El **portafolio de inversiones** de COAC San Francisco suma USD 15.4MM y corresponde a certificados de depósito a plazo fijo, con vencimientos de corto plazo (hasta 60 días) y tasas de rendimiento anual de entre el 3.35% y el 6.75%. Los emisores son otras cooperativas, bancos y financieras, con calificación de riesgo en escala local.

Las inversiones están diversificadas por monto y emisor, sin embargo existe concentraciones en el sistema cooperativo. Las políticas y procedimientos para la gestión de inversiones, establecen **límites de concentración** a través de cupos de inversión por emisor. Dichos cupos se definen en función del nivel de riesgo de cada institución.

Adicionalmente, la institución mantiene USD 118M (0.1% del activo bruto) invertidos en acciones de FINANCOOP, COOPSEGUROS y en la Federación y Asociación de Cooperativas.

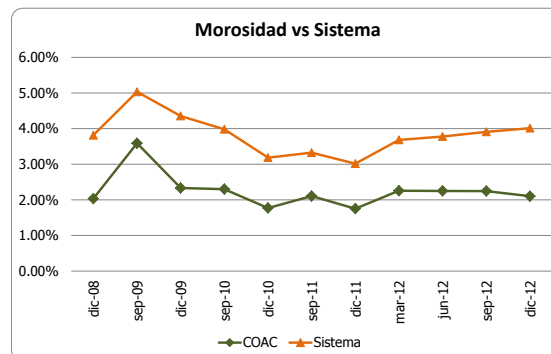
### CALIDAD DE CARTERA



Fuente: COAC San Francisco  
Elaboración: BWR

COAC San Francisco mantiene un portafolio de créditos de buena calidad, que refleja el adecuado proceso de generación de crédito que la institución mantiene. La entidad opera fundamentalmente en las líneas de crédito más rentables (microempresa y consumo), que también son los segmentos de mayor riesgo; pese a ello, en los últimos años, ha mantenido un ritmo de crecimiento mayor que el Sistema, sin que esto represente una mayor exposición de balance.

La institución ha mantenido un comportamiento dinámico, con un crecimiento anual del 34% (frente al 20.9% del Sistema) en la cartera productiva bruta. La adecuada administración de riesgos de crédito permite que San Francisco mantenga niveles de **morosidad inferiores a sus pares**, en parte porque el ritmo de generación de nuevos negocios ayuda a la COAC a licuar una porción de la morosidad.



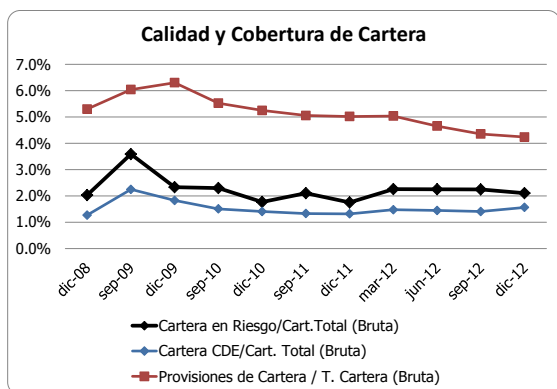
Fuente: COAC San Francisco  
Elaboración: BWR

Al interior del portafolio de créditos, las líneas de **microempresa y consumo** son las más

importantes y las de mayor crecimiento; el aumento del crédito de vivienda se financia a través de líneas de redescuento. El crédito de microempresa de la COAC se dirige primordialmente a capital de trabajo y compra de activos fijos; sus montos fluctúan entre los USD 5M y USD 10M.

En la línea comercial se registra todo crédito que supere los USD 20 mil, por exigencia de la SBS; sin embargo los créditos pertenecientes a esta rama constituyen créditos otorgados a la microempresa, respaldados por una garantía colateral.

A dic-12, la cartera vencida, la cartera en riesgo y la cartera CDE continúan estables, sin mostrar mayor exposición. Por otro lado, los **castigos de cartera** no son representativos (menos del 1%), mientras en balance **no se aprecian reestructuraciones de cartera**; tampoco existe una política establecida de refinanciamientos y en caso de que ocurrieran serían aprobadas sólo por el Consejo.



Fuente: COAC San Francisco  
Elaboración: BWR

COAC San Francisco mantiene coberturas con provisiones para cartera mejores que la media del Sistema; pese a que este indicador muestra una tendencia decreciente, las coberturas están entre las mejores del Sistema Financiero Ecuatoriano.

La cartera de la institución es de largo plazo; a dic-12, el 54.2% de la cartera por vencer tiene plazos superiores a 360 días, revelando que la COAC opera en un mercado que demanda líneas para emprendimientos de largo alcance. A dic-12, la cartera vencida representa el 0.76%, con un aumento anual del 75%, reflejando un deterioro en los sistemas de cobranza.

El grado de diversificación<sup>3</sup> del portafolio de crédito de COAC San Francisco constituye una

<sup>3</sup> A dic-12, los 25 mayores deudores representan el 1.07% de la cartera bruta y el 5.77% del patrimonio.

venta comparativa frente a sus pares, sin embargo y al igual que en la mayoría de cooperativas que integran el Sistema existe una concentración geográfica de su negocio. La cooperativa abarca diversos sectores económicos sin exposición particular en ninguno de ellos, características que contribuyen a mitigar el riesgo de crédito de la entidad.

### CONTINGENTES

COAC San Francisco no tiene operaciones contingentes. La institución no ha tenido exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto o mediano plazo.

### RIESGO DE MERCADO

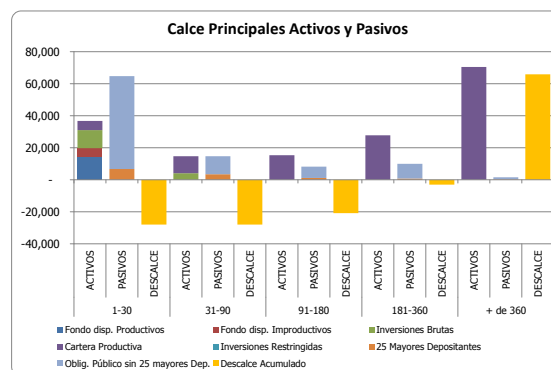
De acuerdo a la información obtenida de la entidad y los reportes entregados a la SBS; la estructura mencionada representa baja sensibilidad al **Margen Financiero y al Valor Patrimonial** ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas es de 0.06% y 0.031% del Patrimonio, respectivamente.

La institución mantiene sus operaciones en moneda local, de manera que no tiene exposición a tipo de cambio ni a derivados.

Este análisis se basa en la información proporcionada por la cooperativa en los reportes de sensibilidad y brechas, los mismos que emplean diferentes supuestos para su elaboración. BWR no posee un detalle exhaustivo de los supuestos que respaldan estos reportes.

### RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

#### FONDEO



Fuente: COAC San Francisco  
Elaboración: BWR

Las **obligaciones con el público** constituyen la principal fuente de fondeo de COAC San Francisco, a dic-12 cubren el 63% del activo bruto del período, con un incremento anual del 39.4%; la estructura de los depósitos de terceros muestra un fondeo estable de largo plazo, que le permite manejar adecuadamente el calce de plazos entre activos y pasivos.

Desde 2011 la cooperativa estableció la política de captar depósitos a plazo fijo (DPF) a partir de los 91 días<sup>4</sup>, y ha logrado mejorar la captación a plazo fijo. No obstante, persiste la preferencia por las captaciones en plazos cortos (1-90 días).

Los depósitos de terceros muestran la siguiente estructura: depósitos a la vista (42.4%), depósitos a plazo (48.8%) y depósitos restringidos (8.8%); a futuro se esperaría una mayor diversificación de depositantes, en el plan estratégico se plantea incrementar la captación de depósitos de personas naturales.

Los **25 mayores depositantes** representan el 11.43% de las obligaciones con el público y el 48.43% de los activos líquidos. Entre de los 25 mayores depósitos y en las captaciones a plazo en general, hay una acentuada participación de personas jurídicas y especialmente de otras cooperativas; factor que se deriva en una mayor vulnerabilidad de la entidad frente a retiros inesperados, especialmente bajo un escenario de estrechez en la liquidez de todo el sistema financiero.

COAC San Francisco se encuentra en una posición de mayor diversificación respecto al histórico; las obligaciones financieras de la institución tienen condiciones convenientes en cuanto a montos y plazos<sup>5</sup>, mejorando la estructura del pasivo.

Las obligaciones financieras constituyen la segunda fuente de fondeo con costo, se trata fundamentalmente de operaciones de largo plazo contratadas con instituciones financieras del sector público y una institución microfinanciera del exterior (Suiza). Las líneas de rescuento de cartera hipotecaria con BEV y CFN constituyen una ventaja para las COAC's, ya que representan fondeo atractivo por plazos y por liquidez.

<sup>4</sup> Estrategia 2011: reemplazar los depósitos a plazo con cuentas de ahorro programado, que son menos costosas, ejercen menor presión en el flujo de caja, y son más estables en el tiempo.

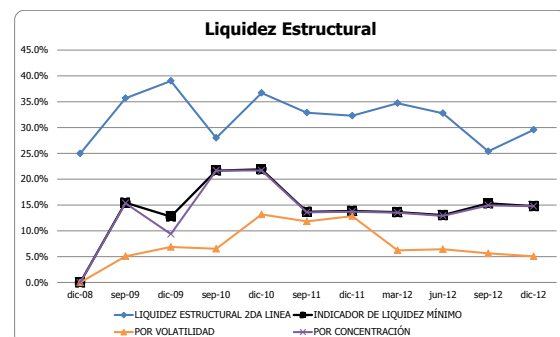
<sup>5</sup> Los recursos provenientes de ifis públicas y del exterior son de mediano y largo plazo.

Las **líneas de crédito** de la institución con la CFN (por USD 20MM) y otra con el BEV (por USD 6.3MM) vencen en 2026 y están siendo utilizadas en un 95.9% y 82.3%, respectivamente. La línea de crédito con una ifi extranjera fue contratada sobre pagarés, suma USD 4MM, está siendo utilizada en su totalidad y representa el 14% de la cuenta; en caso de desdolarización, constituiría un riesgo de tipo de cambio. El costo del ISD asociado es provisionado mensualmente, para mitigar el impacto en los flujos mensuales de la institución.

Los **depósitos restringidos** (6.7% del pasivo), corresponden a depósitos que ingresan como encaje de préstamos; la institución les reconoce una tasa nominal anual del 2%, sus principales ventajas son: menor volatilidad frente a retiros inesperados y no presión sobre el flujo de caja.

El 3.4% del pasivo, corresponde a cuentas por pagar (en su mayoría obligaciones patronales), otros pasivos y valores en circulación. El rubro valores en circulación se refiere a la emisión de cédulas hipotecarias, mecanismo de financiamiento utilizado por la cooperativa desde el año 2006. Esta deuda se ha ido amortizando paulatinamente y actualmente representa el 0.02% del pasivo.

### LIQUIDEZ



Fuente: COAC San Francisco  
Elaboración: BWR

COAC San Francisco mantiene un **descalce estructural de balance**, pues financia activos mayoritariamente de largo plazo, con recursos de menor vencimiento. El descalce es más pronunciado en el corto plazo, donde existen bandas negativas, por plazo y por concentración de clientes; sin embargo contablemente en el largo plazo los activos se fortalecen, mostrando una mayor capacidad para afrontar el retiro de depósitos; de hecho a los 361 días desaparece el descalce negativo.

Los reportes de liquidez bajo los escenarios: esperado, estático y dinámico **no presentan**

**posiciones de liquidez en riesgo** en ninguna de las bandas; en consecuencia, en el corto plazo la cooperativa tiene activos líquidos suficientes para cubrir potenciales brechas negativas de liquidez.

COAC San Francisco mantiene indicadores **de liquidez adecuados para sus requerimientos**, que además continúan comparando positivamente con la media del Sistema; la liquidez de la cooperativa está soportada en un 90% con recursos provenientes de su oficina matriz. Frente a dic-11 aumentó la concentración de los mayores depositantes presionando al requerimiento mínimo de liquidez y a los activos líquidos.

A dic-12, los **activos líquidos** cubren el 39.37% de los pasivos de corto plazo; alrededor del 60.86% de los activos líquidos corresponden a fondos disponibles, en su mayoría productivos; y el 30.67% restante corresponde a inversiones líquidas menores a 90 días.

El tratamiento que la cooperativa da a la liquidez está alineado a las estrategias y objetivos institucionales; priorizándola incluso en épocas de crecimiento de cartera. El principal reto para mitigar los riesgos de liquidez está en mejorar la concentración de los depósitos; en especial los de plazo fijo, donde predominan otras cooperativas del Sistema.

## ▪ RIESGO OPERATIVO

COAC San Francisco ha alineado paulatinamente sus estrategias, políticas, procedimientos y controles a los requerimientos y recomendaciones de la SBS, debidamente estipulados en el “Manual de Administración Integral de Riesgos”.

Auditoría interna reporta nueve fallas operativas, que incluyen: planes y manuales desactualizados, falta de índices cuantitativos para control, falta de precisión en la periodicidad de alimentación para la matriz de riesgo operacional, ausencia de seguimiento a los procesos, etc. Frente a esto, el Comité de Administración dispuso la implementación de correctivos.

COAC San Francisco posee planes de contingencia y de continuidad del negocio: operativo y tecnológico, para afrontar eventos externos que puedan afectar la operatividad, para establecer los factores de riesgo asociados al área de sistemas y los planes de mitigación, en diferentes escenarios.

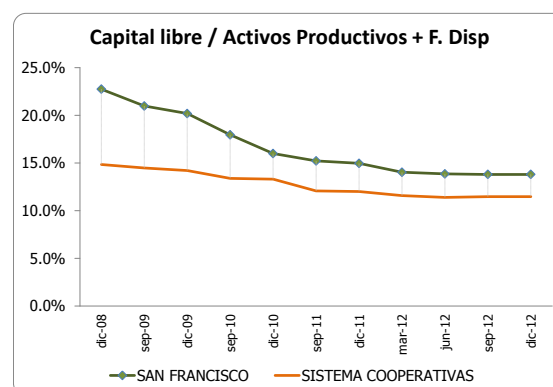
En cuanto a la prevención y control del lavado de activos, la cooperativa cruza regularmente su

información con la del CONSEP y con la Unidad de Inteligencia Financiera, poniendo especial atención a las captaciones que superan los USD 10 mil, para identificar cualquier operación inusual.

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, debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas.

Dentro del riesgo legal, se debe mencionar que la cooperativa mantiene dos litigios, que ascienden a un monto aproximado de USD 15000, que representa el 0.05% del patrimonio.

## ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: COAC San Francisco

Elaboración: BWR

COAC San Francisco mantiene **niveles de solvencia** adecuados y superiores a la media, pese a que el rápido crecimiento del activo productivo no ha sido acompañado por crecimientos similares de capital. Dicha situación explica que en el último año, los indicadores patrimoniales comparen desfavorablemente con los históricos.

La cobertura para riesgos no previstos muestra una tendencia decreciente, reduciéndose la ventaja comparativa de la institución; a dic-12, el **capital libre sobre activos productivos** es 13.81%, frente al 15% de dic-11.

Si bien la tendencia del Sistema igual a la de la institución, la tasa de cambio es menor; lo que explica que la brecha entre ambos sea más pequeña. Si bien, los niveles patrimoniales de COAC San Francisco continúan siendo una fortaleza, sería deseable apuntalarlos con el fin de sostener adecuadamente el rápido crecimiento del negocio; con miras a evitar mayor exposición en el balance.



La estructura patrimonial en el Sistema de Cooperativas constituye una importante debilidad, pues el alto nivel de dispersión dificulta la recaudación de recursos frescos en caso de necesidad; en consecuencia los **resultados son la principal fuente de crecimiento patrimonial.**

En COAC San Francisco históricamente el fortalecimiento del patrimonio ha dependido casi exclusivamente de la generación de resultados y de la preservación de reservas. A dic-12, el **capital social** representa el 25.3% del patrimonio y **las reservas** el 52.9%.

## SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	294,335	1,879	2,218	8,183	12,734	14,117
Inversiones Brutas	306,269	5,301	7,972	10,900	11,011	15,425
Cartera Productiva Bruta	3,001,705	44,504	49,259	74,200	96,677	129,932
Otros Activos Productivos Brutos	5,603	207	356	113	118	118
Total Activos Productivos	3,607,912	51,890	59,806	93,395	120,540	159,592
Fondos Disponibles Improductivos	154,649	1,036	7,500	6,984	4,325	5,578
Cartera en Riesgo	125,471	923	1,176	1,338	1,723	2,790
Activo Fijo	86,665	1,256	1,397	1,559	2,122	2,537
Otros Activos Improductivos	80,568	748	1,264	1,483	1,813	2,241
Total Provisiones	(164,352)	(2,570)	(3,336)	(4,189)	(5,199)	(5,923)
Total Activos Improductivos	447,353	3,964	11,336	11,364	9,983	13,146
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,890,913</b>	<b>53,285</b>	<b>67,805</b>	<b>100,570</b>	<b>125,324</b>	<b>166,816</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	2,918,618	30,708	43,409	65,640	78,101	108,835
Depósitos a la Vista	1,247,480	18,010	23,663	31,275	37,754	46,178
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,593,543	5,833	12,526	27,321	32,781	53,068
Depósitos en Garantía	67	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	77,528	6,865	7,221	7,044	7,565	9,590
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	543	8	6	6	-	5
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	306,349	8,025	8,032	16,191	24,616	28,709
Valores en Circulación	32	71	65	58	39	32
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103,961	2,015	2,139	2,312	3,300	4,639
Provisiones para Contingentes	136	1	0	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,329,640</b>	<b>40,828</b>	<b>53,651</b>	<b>84,207</b>	<b>106,055</b>	<b>142,220</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>561,273</b>	<b>12,457</b>	<b>14,155</b>	<b>16,364</b>	<b>19,269</b>	<b>24,596</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,890,913	53,285	67,805	100,570	125,324	166,816
CONTINGENTES	7,540	10	7	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	471,623	6,193	7,789	10,639	15,152	20,789
Intereses Pagados	163,286	1,387	1,853	3,051	4,604	6,680
<b>Intereses Netos</b>	<b>308,336</b>	<b>4,806</b>	<b>5,936</b>	<b>7,588</b>	<b>10,548</b>	<b>14,110</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	1,057	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	309,393	4,806	5,936	7,588	10,548	14,110
Ingresos por Servicios (IO)	7,887	80	98	93	117	156
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,539	4	4	5	17	5
Gastos de Operación (Goperac)	203,077	2,345	3,187	3,944	5,476	7,413
Otras Perdidas Operacionales	64	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>117,678</b>	<b>2,546</b>	<b>2,851</b>	<b>3,743</b>	<b>5,206</b>	<b>6,858</b>
Provisiones (Goperac)	57,545	599	809	880	1,199	892
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>60,133</b>	<b>1,947</b>	<b>2,043</b>	<b>2,863</b>	<b>4,007</b>	<b>5,966</b>
Otros Ingresos	23,356	80	129	118	177	144
Otros Gastos y Perdidas	3,815	7	8	11	22	24
Impuestos y Participación de Empleados	26,648	811	626	1,006	1,443	1,979
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>53,026</b>	<b>1,210</b>	<b>1,538</b>	<b>1,964</b>	<b>2,719</b>	<b>4,107</b>

#### SAN FRANCISCO

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	3,762,561	52,926	67,305	100,380	124,865	165,170
Cartera Bruta total	3,127,176	45,427	50,436	75,538	98,401	132,722
Cartera Vencida	39,508	133	307	465	575	1,003
Cartera en Riesgo	125,471	923	1,176	1,338	1,723	2,790
Cartera C+D+E	71,087	577	921	1,062	1,298	2,074
Provisiones para Cartera	(157,483)	(2,408)	(3,179)	(3,964)	(4,939)	(5,623)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89.0%	92.9%	84.1%	89.2%	92.4%	92.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.2%	134.5%	116.4%	114.5%	117.5%	116.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	0.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.0%	2.0%	2.3%	1.8%	1.8%	2.1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	2.0%	2.3%	1.8%	1.8%	2.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.3%	1.3%	1.8%	1.4%	1.3%	1.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125.6%	260.8%	270.3%	296.3%	286.6%	201.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	125.1%	260.8%	270.3%	296.3%	286.6%	201.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	221.7%	417.3%	345.2%	373.1%	380.5%	271.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	5.3%	6.3%	5.2%	5.0%	4.2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		428.3%	346.6%	365.7%	353.4%	263.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	1.9%	1.8%	1.6%	1.2%	1.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	6.8%	6.5%	7.3%	6.2%	5.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.8%	1.5%	2.0%	1.7%	1.7%	1.8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	1.1%		150.5%	13.9%	259.6%	18.3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.7%	0.3%	0.8%	0.7%	3.6%	0.4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	16.49%	25.04%	25.25%	21.86%	19.89%	19.30%
TIER I / APPR	12.91%	19.05%	18.29%	15.79%	14.07%	13.03%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.29%	11.84%	11.08%	9.45%	10.96%	9.74%
Capital libre (USD M)**	431,682	12,020	13,572	16,032	18,667	22,778
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11.48%	22.75%	20.19%	15.99%	14.97%	13.81%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	80.41%	77.96%	78.54%	76.74%	75.06%
TIER I / Patrimonio Tecnico	78.27%	76.08%	72.41%	72.24%	70.76%	67.51%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.76%	26.09%	23.38%	19.44%	17.06%	16.84%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	56	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	320,755	4,890	6,038	7,686	10,682	14,271
Result. antes de impuest. y particip. trab.	79,675	2,020	2,164	2,970	4,162	6,087
Margen de Interés Neto	65.38%	77.61%	76.21%	71.32%	69.61%	67.87%
ROE	10.28%	10.27%	11.56%	12.87%	15.26%	18.73%
ROE Operativo	11.66%	16.54%	15.35%	18.76%	22.49%	27.20%
ROA	1.49%	2.53%	2.54%	2.33%	2.41%	2.81%
ROA Operativo	1.69%	4.08%	3.37%	3.40%	3.55%	4.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.15%	98.27%	98.30%	98.73%	98.74%	98.87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.29%	10.24%	9.98%	9.91%	9.86%	10.07%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.32%	10.24%	9.98%	9.91%	9.86%	10.07%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.90%	23.52%	28.36%	23.51%	23.03%	13.00%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.25%	60.19%	66.17%	62.76%	62.49%	58.19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.31%	47.95%	52.78%	51.31%	51.26%	51.94%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.32%	6.17%	6.60%	5.73%	5.91%	5.69%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	448,983	2,915	9,717	15,167	17,059	19,695
Activos Liquidos (BWR)	633,542	8,316	17,940	26,067	28,070	32,363
25 Mayores Depositantes	0.00%	2,218.76	5,525.19	11,660.05	7,834.92	12,435.71
100 Mayores Depositantes	0.00%	4,140.44	8,733.41	18,776.52	16,989.12	25,199.43
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.15%	35.38%	53.22%	47.61%	45.12%	39.37%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24.60%	24.97%	39.02%	36.69%	32.28%	29.55%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	12.76%	21.90%	13.85%	14.77%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea			305.78%	167.55%	233.10%	200.09%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-29.15%	-10.29%	-26.34%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.13%	35.38%	53.22%	47.61%	45.12%	39.37%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.64%	12.40%	28.82%	27.70%	27.42%	23.96%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	7.23%	12.73%	17.76%	10.03%	11.43%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	26.68%	30.80%	44.73%	27.91%	38.43%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	-1.45%	-0.04%	-0.06%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.02%	0.03%

\*\* 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 control<sup>6</sup>, 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.

<sup>6</sup> 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	(1.037)	(1.269)	(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
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>17.301</b>	<b>19.853</b>	<b>14,8%</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>9.642</b>	<b>11.958</b>	<b>24,0%</b>
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%
Vehiculos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
<b>PETROLEROS</b>	<b>5.552</b>	<b>5.407</b>	<b>-2,6%</b>
<b>NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1.085</b>	<b>1.266</b>	<b>16,9%</b>
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

	2011	2012	Variacion 2012/2011
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>18.338</b>	<b>21.124</b>	<b>15,2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>10.345</b>	<b>12.485</b>	<b>20,7%</b>
- Sueldos	6.466	7.353	13,7%
- Bienes y servicios	1.280	1.658	29,5%
- Tranf Ctes.	1.836	2.473	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	78.189	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.

## ANEXO 3

## 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%	6.7%	-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/ T. Cartera	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](mailto:pbaus@bwratings.com)

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

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

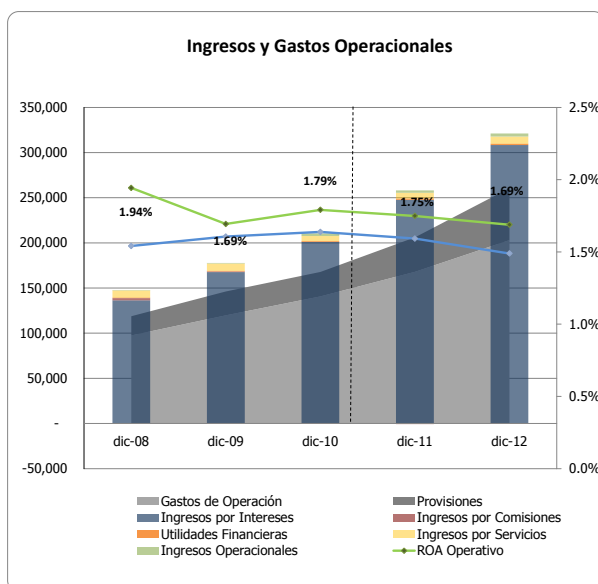
El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario se espera 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 20mil<sup>7</sup> 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.



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.

<sup>7</sup> Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador



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, 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 131<sup>8</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.

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.

<sup>8</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.



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.