



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO OSCUS

Calificación Global

1T12	2T12	3T12	4T12
A+	A+	A+	A+

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COOP	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Activos	3.890.913	84.163	95.892	122.218	157.663	193.760
Patrimonio	561.273	15.394	16.909	20.216	23.461	26.134
Resultados	53.026	2.290	2.381	3.290	3.280	2.766
ROE (%)	10,28%	15,87%	14,74%	17,73%	15,02%	11,16%
ROA (%)	1,49%	3,05%	2,64%	3,02%	2,34%	1,57%

Contactos

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

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

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS constituida en 1963 ha operado principalmente en la zona de la sierra centro de Ecuador, y es regulada desde 1993. Es considerada una Cooperativa mediana dentro del sistema de cooperativas. OSCUS cuenta con una oficina matriz y 10 sucursales. El negocio está orientado al segmento de microcrédito y consumo.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en el análisis realizado a los estados financieros auditados 2012, e información adicional entregada por la entidad, decidió mantener la calificación de “A+” a la Cooperativa de Ahorro y Crédito OSCUS, que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

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

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

La calificación se fundamenta en las fortalezas de la institución que, con una larga trayectoria, conocimiento del segmento y una administración proactiva, crece en colocación de cartera y genera resultados netos positivos.

La estrategia de la Administración se ha dirigido hacia la diversificación geográfica, con la apertura de dos agencia en el 2012, y el crecimiento en el segmento de consumo.

Si bien esta decisión estratégica presionó los indicadores de rentabilidad en el año 2012, la Cooperativa genera suficientes ingresos financieros para poder absorber los gastos operativos y de los requerimientos de provisión.

La institución se encuentra en una fase de inversión para continuar creciendo en nuevas plazas, a medida que éstas lleguen a su punto de equilibrio e

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.



incrementen los ingresos, los indicadores de eficiencia mejorarían.

En relación a la calidad de cartera, pese a que existió una tendencia a mayor morosidad durante el año, lo que fue un fenómeno sistémico; la cartera en riesgo disminuyó en el último trimestre luego de aplicar mecanismos y políticas de recuperación. OSCUS mantiene índices de morosidad menores al promedio general del sistema de cooperativas. Se esperaría que las políticas de crédito y recuperación permitan mantener la calidad de cartera en el mediano plazo desde su originación.

Por otra parte, el fuerte crecimiento en fuentes de fondeo de mayor plazo fue otro factor que presionó el margen financiero y por tanto los resultados del año 2012. La diversificación del fondeo y el cambio de la estructura de depósitos de más plazo es parte de la estrategia para mitigar los riesgos de descalce de plazos que mantiene la estructura de balance de la Cooperativa.

En relación a los indicadores de solvencia, el capital libre se presionó por la contracción del capital social debido al retiro de aportes de socios, por una menor utilidad neta generada en el año y por el aumento de los activos de riesgo. Sin embargo, se estima que la institución maneja índices de patrimonio que están por encima del promedio del sistema y del requerimiento legal. A futuro, se espera que la estrategia de crecimiento se traduzca en un aumento de activos productivos y resultados, fortaleciendo el patrimonio.

Finalmente, 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**

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL**

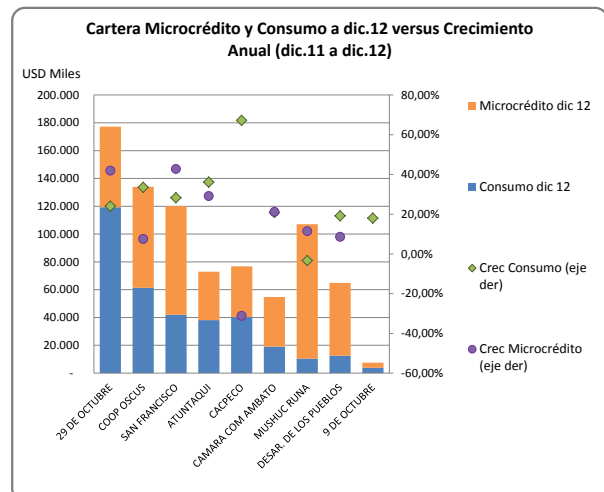
Cooperativa OSCUS es una institución financiera constituida en la ciudad de Ambato en el año 1963; con cerca de 50 años de experiencia, la institución desarrolla sus actividades en la sierra centro del país, en las provincias de Tungurahua, Cotopaxi, Chimborazo y Napo. En el último año, expandió sus operaciones a Quito y Guayaquil, cuenta con una oficina matriz y 10 sucursales.

En la Cooperativa trabajan 176 empleados, la mayor parte con larga trayectoria en la institución. OSCUS mantiene una política de incentivos a través de promociones internas sujetas a concurso que motiva el crecimiento de los empleados en la Cooperativa y genera fidelidad.

La principal línea de negocio es la colocación de cartera en el segmento de microcrédito, dirigido hacia clientes de un sector económico medio bajo, urbano y rural. En menor medida, financian actividades de consumo (clasificadas por el destino del crédito y no por la fuente de pago).

Las fuentes de fondeo son mayoritariamente las captaciones a la vista y a plazo, la Cooperativa tiene alrededor de 140 mil depositantes entre socios y clientes.

• **Posicionamiento en el Mercado:**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

COAC OSCUS es una cooperativa mediana, según su tamaño de activos, que ocupa el quinto puesto en el ranking del sistema de cooperativas y participa con el 5.06% del total de activos a diciembre 2012. En relación a los resultados del 2012, OSCUS ocupa el séptimo puesto del sistema, con una participación igualmente de 5%.

El mayor riesgo de pérdida de participación de mercado está dado por el alto nivel de competencia



en sus segmentos, tanto por instituciones cooperativas como por bancos, que en los últimos años han entrado agresivamente a la colocación de cartera micro y cartera de consumo. Como se puede observar en el gráfico anterior, en el año 2012 OSCUS muestra una tasa de crecimiento de cartera de consumo similar a la de sus pares; mientras que, en el segmento de micro crédito las otras cooperativas muestran tasas mayores de incremento.

La trayectoria de la Cooperativa en su zona geográfica de influencia le ha permitido ser reconocida por su presencia, buen nombre y fidelidad de socios y clientes. Además, la Administración actual tiene una clara estrategia de negocio, segmentada por tipo de créditos y riesgos, con visión de crecer en nuevas plazas.

- **Estructura del Grupo:**

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

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

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

- **Estrategias:**

El año 2012, aunque con menores resultados que en el 2011, fue un período en el que se cumplieron las metas propuestas por la Administración, especialmente en relación a la expansión del negocio. A partir de la apertura de dos nuevas agencias en las ciudades más grandes del país, luego de dos décadas en las que la institución no había incurrido en nuevas plazas, los objetivos de crecimiento se cumplen dentro de un plan estratégico global.

A su vez, el ingreso a otras zonas geográficas es importante para diversificar el negocio con mayor volumen de clientes, así mitigar los riesgos de concentración del balance.

La institución ha realizado inversiones en tecnología y equipos para la modernización e innovación de sus productos, con el fin de alcanzar las metas de crecimiento. En los últimos años, OSCUS ha invertido en sistemas que le permitan la diversificación de los servicios para captar nuevos clientes, en especial en rangos más amplios de edad.

En relación al fondeo, una de las prioridades es fomentar el crecimiento en fuentes de largo plazo. La estrategia comercial se dirige a incentivar la estabilidad de los depósitos de ahorro, pero también a mantener un crecimiento sostenido de depósitos a plazo. Además, diversificar el financiamiento a través de préstamos de organismos como la Corporación Financiera del sector popular y solidario.

- **Gobierno Corporativo:**

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

A partir del año 2008, COAC OSCUS ha alcanzado importantes mejoras en la calidad del gobierno corporativo, luego de sobrepasar problemas con el Consejo de Administración anterior. Los miembros actuales del Consejo participan de forma activa en la planificación y desarrollo de las estrategias junto con la gerencia general. La Cooperativa cuenta con una certificación de la Alianza Cooperativa Internacional en aplicación de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, y es ejemplo para otras instituciones similares.

El gerente general lleva cuatro años en el cargo, es un funcionario con conocimiento del sector cooperativo tanto local como internacionalmente. La plana administrativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelve la institución, pues la mayoría ha trabajado por varios años en la Cooperativa.

Es la única institución cooperativa en el país que cuenta con certificación ISO 9001-2008 en varios procesos operativos.

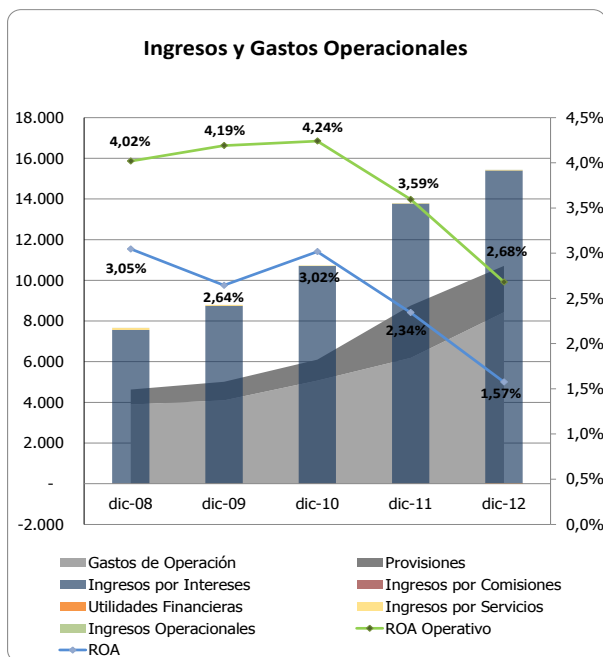
- **PRESENTACION DE CUENTAS**

La calificación global de riesgo de Cooperativa OSCUS se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2009 y 2010 auditados por la firma SAYCO Cía. Ltda., 2011 auditados por la Consultora Willi Bamberger y Asociados Cía. Ltda., y 2012 SAYCO Cía. Ltda. Los informes

auditados no presentan observaciones ni salvedades.

La información auditada 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 aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: COAC Oscus
Elaboración: BWR

En términos de rentabilidad y gestión operativa, el año 2012 fue un período de crecimiento de ingresos financieros los cuales pudieron absorber un importante incremento de los gastos operativos, además del gasto de provisiones, arrojando resultados netos positivos, aunque menores a los mostrados en años anteriores.

Los ingresos financieros netos alcanzaron un monto de USD 15.3 MM, que significó un crecimiento anual de 11.8%. Estos ingresos son la base de la operación de la institución, pues los ingresos que perciben por servicios u otros conceptos son poco representativos en el balance.

COAC OSCUS es una institución que ha orientado históricamente su actividad hacia el financiamiento de micro negocios dentro de un esquema cooperativista, segmento que maneja las tasas más

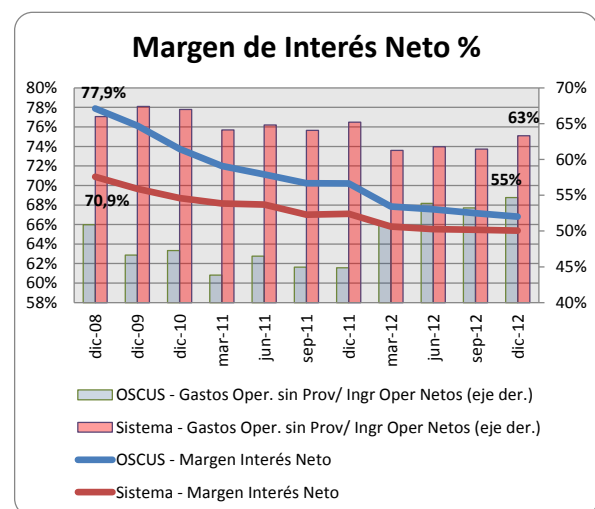
altas del sistema financiero. En los últimos años, la institución se ha orientado a la diversificación de productos de crédito, entrando en mayor medida al segmento de consumo.

Por otra parte, la cartera se encuentra concentrada en plazos mayores a un año, de forma que requieren fondeo de más plazo para mitigar los riesgos de descalce entre activos y pasivos. De esta forma, en el último año han procurado el fondeo con depósitos a plazo y a través de la CFN. Además, existió una demanda por productos de pasivo de mayor plazo en un momento en el que la economía ecuatoriana se mantuvo líquida.

Los dos factores mencionados presionaron el margen financiero neto de la Cooperativa en el 2012, el cual hasta el año 2008 fue 78% y se encontraba varios puntos porcentuales por encima del promedio del sistema. A medida que la estrategia ha cambiado y la orientación de segmentos ha variado el mix de tasas de interés, el margen se ha acercado al promedio del sistema (Oscus 66.8%, Sistema 65.4% a dic-2012).

El cambio en el segmento del negocio se puede observar en el rendimiento de la cartera de créditos, medido a través del interés y comisiones de cartera sobre los activos productivos promedio (NIM). Este índice fue 10.05% a dic-2011, mientras que al mes de diciembre 2012 fue 9.03%.

La orientación hacia el crédito de consumo le permite a la institución cambiar la estructura de plazos de la cartera, así como diversificar los productos. Además, el segmento de micro crédito experimenta una fuerte competencia tanto de otras cooperativas como de instituciones bancarias.



Fuente: COAC Oscus
Elaboración: BWR



Por otra parte, el **gasto de operación** creció de forma importante en el 2012, con un incremento de 36.3% anual. Hasta el año 2011, la Cooperativa manejaba gastos operativos bajos comparativamente a sus ingresos operativos netos, y a los indicadores de sus pares. A dic-2011, el gasto operativo (sin incluir provisiones) absorbía apenas el 44.8% del ingreso operativo; mientras que en el 2012 este porcentaje aumenta a 54.6%.

La Cooperativa ha tenido la capacidad de generar ingresos con una estructura pequeña de costos; sin embargo, la presión por continuar creciendo y diversificando la actividad financiera motivó a la apertura de dos agencias, lo que incrementa los gastos operativos en el período. Se estima que a medida que las agencias alcancen su punto de equilibrio y generen mayores ingresos por el crecimiento, la relación de gasto operativo podría disminuir nuevamente en el mediano plazo.

Aun con el aumento temporal de la carga operativa, comparativamente al promedio del sistema de cooperativas, OSCUS muestra indicadores de eficiencia operativa mejores frente a los ingresos, y al volumen de sus activos. La Administración maneja políticas de control de gastos, y realiza seguimientos periódicos para verificar que estos estén alineados con el presupuesto.

El **gasto de provisiones** a diciembre 2012 ascendió a USD 2,280 M, el cual se contrajo en este período en 11.3%. 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. Además, en este período la provisión se realizó en función de las disposiciones de la Superintendencia sobre provisión anticíclica, la cual debe llegar a montos que sean el 1.73% de la cartera bruta total dentro de un cronograma que termina en el 2015.

COAC OSCUS cumple con los requerimientos según la normativa, además ha mantenido un gasto de provisión de 3% sobre los saldos de cartera de consumo y microcréditos desde el año 2004 por disposición de la Superintendencia. Esta provisión genérica significa un requerimiento de gasto operativo importante para la institución. A futuro se podría esperar menores gastos de provisión, según lo previsto por la Administración, si la cartera en riesgo se mantiene en los niveles históricos.

El **margen operacional neto (MON)** ascendió a USD 4,711 M, con un decrecimiento anual de 6.3% a diciembre 2012, luego de la absorción de un mayor monto de gastos.

Los ingresos y gastos no operativos son poco representativos en el estado financiero. El mayor ingreso generado es por la recuperación de activos financieros a través de la reversión de provisiones que ascendió a USD 287 M en este período.

El resultado neto del año 2012 fue USD 2,766 M que significó un decrecimiento de 15.7% anual. El **ROA Neto** bajó de 2.3% en dic-2011 a 1.57% a dic-2012, mientras que el **ROE** fue 11.16%. La contracción de los resultados se justifica a partir de la explicación de las estrategias aplicadas y son índices que están por encima del promedio del sistema de cooperativas, e incluso del sistema bancos.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La administración de negocios en la Cooperativa se realiza desde el punto de vista de riesgos. La institución maneja manuales de riesgo para todas las áreas y cumple con los requerimientos de Ley en relación a los temas de **Administración de Riesgos Integrales**.

La Unidad de Riesgos es la encargada de dar seguimiento a las políticas de administración de riesgo y reporta al Comité Integral de Riesgos, que a su vez responde directamente al Consejo de Administración. La Unidad de riesgos está constituida por un jefe de riesgos y dos analistas, encargados de hacer el levantamiento, análisis y control de la información de riesgos. La Unidad tiene independencia dentro de la estructura de la Cooperativa.

Durante el 2011, la Unidad de riesgos de OSCUS pasó por un proceso de reestructura razón por la que, los funcionarios que están actualmente llevan poco tiempo en sus cargos. Por este motivo, se estima que el área de riesgo como tal, aún se encuentra en una etapa de desarrollo en comparación a otras instituciones del sistema; sin embargo, las políticas de riesgos se han aplicado con el soporte de unidades como auditoría interna.

▪ Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es analizado y controlado por la Administración y el área de negocios desde el origen de la colocación de la cartera, con políticas de niveles de aprobación dependiendo el monto del crédito. Los montos máximos son aprobados por los asesores de negocios, gerentes o el Comité de Crédito. La Unidad de Riesgos participa del Comité de Crédito en casos específicos.

OSCUS cuenta con un sistema de scoring de crédito aplicado dependiendo del tipo de crédito



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

A partir de la expedición de la Ley que elimina los burós crediticios privados en el país, se estima que en el corto plazo hasta que se defina un mecanismo sustituto, las instituciones financieras en general enfrentan un mayor riesgo de crédito en la colocación de cartera al no contar con la información provista por los burós.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los activos líquidos del balance de la Cooperativa están conformados por los fondos disponibles y las inversiones, lo cuales en conjunto ascendieron a USD 46.6 MM (incluyendo inversiones brutas) y mostraron un crecimiento de 38.83% anual a diciembre 2012.

Los fondos disponibles constan de: Caja 5%, depósitos en el Banco Central del Ecuador (BCE) 18% y depósitos en instituciones del sistema financiero nacional 77%. Estos últimos se encuentran distribuidos en ocho instituciones locales con calificaciones de riesgo local en escala entre A y AAA, y en la Caja Central Cooperativa (Financoop).

Por otra parte, el portafolio de inversiones ascendió a un monto de USD 22,066 M. El portafolio es diversificado por emisor, la mayor parte de títulos son certificados de depósitos de instituciones bancarias y cooperativas. En el último año la institución ha procurado invertir en papeles del mercado de valores de empresas locales de adecuado riesgo.

El rendimiento promedio ponderado del portafolio fue entre el 6 y 7%, acorde a las tasas del mercado; la mayor parte de papeles (69%) están contabilizados en plazos hasta 90 días.

El Comité correspondiente establece el valor razonable de las inversiones, de acuerdo a la normativa vigente. Debido a este cambio, la provisión que respaldaba posibles deterioros del portafolio fue reversada y los títulos contabilizados a su valor de mercado.

En general, por el tipo de papel y el plazo se estima que los recursos tanto de fondos disponibles como

del portafolio de inversiones tienen adecuada liquidez para respaldar los pasivos de corto plazo. El mayor riesgo potencial de este activo es concentración en el sistema financiero, especialmente cooperativo; sin embargo, la Administración procura mitigar el riesgo diversificando las inversiones por emisor e invirtiendo en títulos corporativos.

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos, principal activo de la Cooperativa, alcanzó un monto de USD 151.7 MM, con un crecimiento de 18.2% al finalizar el año 2012. Históricamente, la composición de la cartera de COAC OSCUS ha sido en más del 50% micro créditos y en menores porcentajes consumo y vivienda.

En el 2012, y a partir de una colocación más acelerada de créditos de consumo, las participaciones por tipo de segmento variaron. De esta forma, a diciembre la cartera micro fue 47.8%, la cartera consumo 40.4%, vivienda 10.4% y comercial 1.4%, de la cartera bruta total.

La cartera de créditos consta de 26.269 operaciones distribuidas en 55 diferentes productos de crédito comercial, de consumo y micro. La Administración ha desarrollado una amplia gama de productos, definidos dependiendo de la naturaleza del crédito, su segmento, garantía y destino.

Las actividades económicas principales en las que se concentra la cartera son las relacionadas al comercio al por mayor y menor, transporte y almacenamiento, actividades privadas y del sector textil.

El portafolio de créditos está dividido entre 59 asesores de negocios en las diferentes oficinas de la institución. Cada asesor maneja en promedio entre USD 400M y USD 1 MM, y se encarga de todo el proceso desde la originación, seguimiento y recuperación del crédito.

La cartera está concentrada geográficamente en la zona donde está la oficina matriz, en las ciudades de Ambato, Baños, Latacunga, Píllaro y Pelileo sector de la Sierra Centro del país, sobretudo en la provincia de Tungurahua, ciudades y cantones aledaños. La cartera colocada en Quito y Guayaquil ascendió a USD 6 MM, que significó el 4% de la cartera total.

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

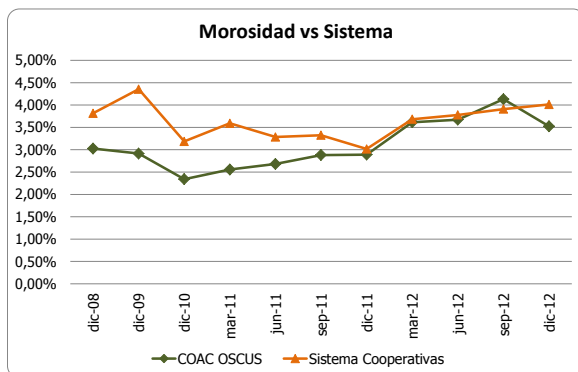
Durante el 2012, el índice de morosidad se presionó por un crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo; esto fue un fenómeno observado



en el sistema en general. No obstante, a partir de un ajuste en las políticas y procedimientos de recuperación y cobranza, el monto de cartera en riesgo disminuyó cerrando con un índice de 3.52% a diciembre 2012.

La Administración es proactiva en el manejo de la calidad de cartera, lo que se evidencia en el resultado de morosidad al final del año. En el 2012 contrató los servicios de una empresa consultora de asesoría en recuperación de cartera. Además, se identificaron las plazas donde se genera la mayor morosidad para establecer los correctivos. La Administración definió un límite de tolerancia del indicador de morosidad total de 4%.

Los castigos son poco representativos, en el 2012 la institución castigó un monto de cartera de USD 264 M, que significó 0,19% de la cartera bruta. Los castigos se realizan según la normativa.



Fuente: COAC Oscus
Elaboración: BWR

En cuanto a los indicadores de cobertura, en el último trimestre 2012 a partir de una disminución del monto de la cartera en riesgo, estos mejoraron frente a sep-2012, aunque son menores a los de años anteriores. En períodos previos, OSCUS ha mantenido amplios niveles de cobertura, gracias al buen comportamiento de su cartera y al gasto permanente de provisión exigido por regulaciones impuestas por la SBS.

El índice de cobertura de provisiones a cartera en riesgo fue 2.11 veces, y 2.89 veces sobre la cartera CDE, al cierre del 2012. OSCUS maneja indicadores superiores al promedio del sistema, y según la Administración esperan llegar a un indicador de 1.50 de cobertura, con el que estiman tendrían adecuado respaldo.

Por otra parte, la cartera es diversificada por clientes, los 25 mayores deudores representan 1.27% de la cartera bruta total, y 7.3% del patrimonio.

Riesgo de Mercado

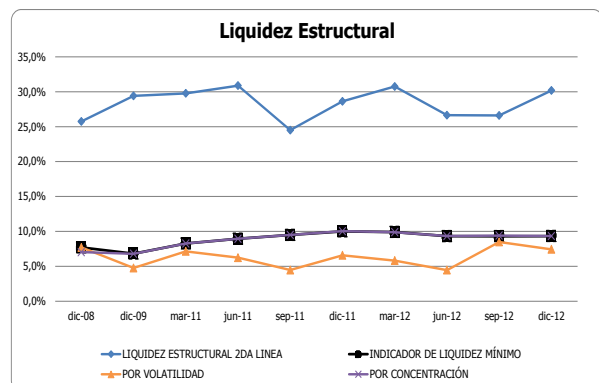
La Cooperativa cumple con los requerimientos del ente de control en cuanto a reportes de riesgo de mercado; los mismos que se realizan a partir de la información que se extrae periódicamente de la base de datos y de forma automática.

A diciembre 2012, el reporte de brechas de sensibilidad muestra que la sensibilidad total hasta un año es negativa en un valor de USD -71,333 M. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 713 M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés, y que en el último trimestre no cambia significativamente.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, se ubica en -2.40% y 6.57%, respectivamente, al finalizar el año 2012.

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

Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: COAC Oscus
Elaboración: BWR

Las principales fuentes de fondeo de la Cooperativa son los depósitos a la vista y a plazo, que a diciembre 2012 representaron el 86% del pasivo total. La segunda fuente de financiamiento importante corresponde a obligaciones con terceros, donde se contabiliza la línea de redescuento otorgada por la CFN para colocación de cartera de micro crédito.

Las obligaciones con el público ascendieron a USD 143 MM con un crecimiento anual de 25.1% en el 2012. De este monto, USD 60 MM corresponde a depósitos a la vista, los cuales crecieron en 17.6%, y USD 75 MM fueron depósitos a plazo, con un incremento anual de 37.1%.

El cambio en la composición de las fuentes de fondeo, ahora con un mayor porcentaje con



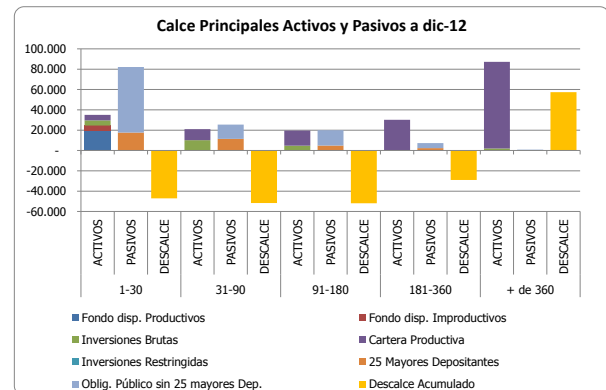
depósitos a plazo ha presionado el costo financiero. Sin embargo, es parte de la estrategia de la Administración que espera contar con mayor porcentaje de depósitos de plazo fijo, para mitigar el riesgo de descalce del balance.

Dado que el 58% del principal activo tiene plazos de vencimiento mayores a un año, la Cooperativa muestra presión en la brechas de liquidez. La mayor brecha acumulada negativa absorbería el 100% de los activos líquidos (en un escenario teórico sin considerar recuperaciones de cartera), de acuerdo al reporte de brechas de liquidez presentado a la SBS. Se esperaría que, a medida que la estrategia de crecimiento en depósitos a plazo fijo continúe, los riesgos de descalce disminuyan con una estructura más ajustada.

Con relación a los niveles de liquidez, estos mejoraron en el último trimestre del año 2012. Frente a un requerimiento mínimo de 9.32%, de acuerdo al reporte de liquidez estructural de dic-2012, la Cooperativa tuvo un índice de liquidez de segunda línea de 30.18%, que cubriría 3.2 veces el indicador mínimo.

El índice de liquidez está dado por la concentración de depositantes, pues la volatilidad es baja con una importante base de depósitos que ha sido históricamente estable. La Cooperativa muestra una concentración en depositantes donde los 25 mayores representan el 16.3% del total de obligaciones con el público, y es 58.8% de los activos líquidos. Además, existe concentración en el sector financiero, específicamente en cooperativas. A pesar de que este es un fenómeno observado en la mayor parte instituciones de este tipo, no deja de ser un factor de riesgo que puede desfavorecer en el caso de un evento sistémico de

La institución cuenta con planes de contingencia para riesgos de liquidez, incluyendo una línea de crédito aprobada por una institución financiera que está fuera del Ecuador; la misma que cubriría en alguna medida un potencial riesgo de corrida de depósitos.



Fuente: COAC Oscus

Elaboración: BWR

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

▪ **Riesgo Operativo**

Coop. OSCUS cumple con los requerimientos de la Superintendencia de Bancos según el segmento en el que se encuentra. Aún no se ha determinado si la nueva Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, que será el ente regulador del sistema de cooperativas a partir del 2013, establecerá nuevos parámetros de cumplimiento en temas de riesgo operativo.

Se estima que OSCUS, al ser una cooperativa mediana, está entre las cooperativas que manejan las mejores prácticas en temas de riesgo operativo en este sistema.

La Administración en los últimos dos años ha realizado importantes inversiones en tecnología para mejorar los sistemas de seguimiento y control de riesgo operativo; sin embargo, aún esperan fortalecer el área con capacitación y mayor inversión en mecanismos de seguridad para las agencias.

La Unidad de Riesgos ha realizado el levantamiento y la actualización de procesos y eventos críticos. Además, en el 2012 se actualizaron los planes de Contingencia y de Continuidad del negocio y el Plan de monitoreo de



riesgo operativo. En el plan se detallan los posibles eventos de riesgo externos así como los eventos internos que tienen relación con el funcionamiento de los sistemas y bases de datos. El área de cajas es la que mayor número de eventos presenta, la UR realiza un seguimiento para establecer los correctivos necesarios.

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

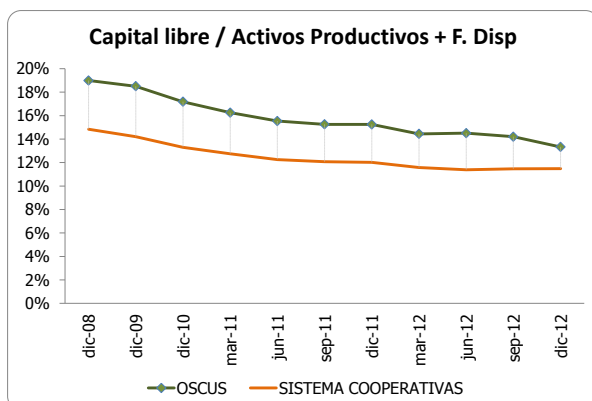
La institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos mediante un software que permiten dar alertas tempranas frente a posibles casos de lavado.

La Cooperativa se encuentra realizando planes piloto para implementar un sistema biométrico para evitar fraudes en procesos en ventanillas.

De acuerdo al Informe trimestral y anual del Comité de Riesgos a diciembre 2012, en base a las observaciones realizadas por auditores de la SBS, se encuentra en proceso la adecuación del Manual de Administración Integral de Riesgos. La institución cumple con un cronograma establecido para la implementación de políticas de riesgo operativo, que fue aprobado en julio 2012.

En el año, se identificaron 93 eventos de riesgo, 89 eventos fueron establecidos con un riesgo valorado en nivel medio pero luego de las medidas correctivas se los ubicó como riesgo bajo, según la metodología.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: COAC Oscus Elaboración: BWR

El patrimonio de las cooperativas está constituido principalmente por el capital social, que corresponde al aporte de los socios; las reservas, que crecen según los resultados; y los resultados del año. El patrimonio de COAC OSCUS ascendió a USD 26.1 MM, con un crecimiento de 11.4%.

El capital social decreció en -1%, a pesar de que la estrategia se ha orientado a fortalecer la presencia de mayor número de socios con valores bajos individuales de aportes, aún están en un proceso de ajuste en el que salen aportes de montos mayores y se incorporan mayor número de socios con valores menores. Se estima que el porcentaje de retiros de aportes está en parámetros promedio y manejables por la institución.

Las reservas se han ido fortaleciendo con la retención de las utilidades lo que ha contribuido a un incremento constante del patrimonio de la institución. Las reservas crecieron en 37% gracias a la incorporación de las utilidades generadas en el período 2011.

El comportamiento de los indicadores de patrimonio de COAC OSCUS es similar al observado en el sistema. Dado el acelerado crecimiento de los activos productivos promedio (APPR) del sistema de cooperativas desde el 2008, frente a un incremento más limitado del patrimonio, los indicadores de solvencia han mostrado en este período una tendencia a disminuir. COAC OSCUS maneja un índice de patrimonio técnico sobre APPR superior al promedio del sistema y al requerimiento mínimo, el cual a diciembre 2012 fue 17.55%, mientras que el sistema fue 16.49%.

El capital libre para enfrentar riesgos no evidenciados y el potencial deterioro del activo de la Cooperativa, ascendió a USD 25,779 M a dic-2012, que representa el 13.3% de los activos productivos más fondos disponibles y el 68.4% del patrimonio más provisiones, este indicador es también superior al promedio del sistema.



OSCUS

(\$ MILES)	SISTEMA					
	COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
ACTIVOS						
Depósitos en Instituciones Financieras	294.335	5.072	8.892	9.540	12.892	18.835
Inversiones Brutas	306.269	9.762	10.098	11.163	15.682	22.066
Cartera Productiva Bruta	3.001.705	68.552	75.244	99.624	124.699	146.437
Otros Activos Productivos Brutos	5.603	197	197	205	210	323
Total Activos Productivos	3.607.912	83.582	94.432	120.532	153.483	187.661
Fondos Disponibles Improductivos	154.649	1.408	2.589	2.750	5.026	5.745
Cartera en Riesgo	125.471	2.140	2.259	2.388	3.711	5.349
Activo Fijo	86.665	1.859	1.852	2.501	2.791	3.858
Otros Activos Improductivos	80.568	1.522	1.950	1.750	2.705	2.703
Total Provisiones	(164.352)	(6.348)	(7.190)	(7.704)	(10.054)	(11.556)
Total Activos Improductivos	447.353	6.928	8.650	9.389	14.233	17.655
TOTAL ACTIVOS	3.890.913	84.163	95.892	122.218	157.663	193.760
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	2.918.618	60.584	72.230	90.972	114.632	143.456
Depósitos a la Vista	1.247.480	29.200	34.678	42.094	51.212	60.218
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.593.543	20.694	26.167	39.739	55.189	75.656
Depósitos en Garantía	67	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	77.528	10.690	11.386	9.139	8.231	7.582
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	543	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	306.349	5.578	3.627	7.124	15.295	19.083
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103.961	2.607	3.126	3.905	4.275	5.087
Provisiones para Contingentes	136	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.329.640	68.769	78.983	102.002	134.202	167.626
TOTAL PATRIMONIO	561.273	15.394	16.909	20.216	23.461	26.134
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.890.913	84.163	95.892	122.218	157.663	193.760
CONTINGENTES	7.540	-	-	-	-	1
RESULTADOS						
Intereses Ganados	471.623	9.702	11.485	14.517	19.612	23.043
Intereses Pagados	163.286	2.145	2.742	3.813	5.842	7.649
Intereses Netos	308.336	7.557	8.744	10.703	13.770	15.394
Otros Ingresos Financieros Netos	1.057	(5)	(4)	(7)	(9)	(13)
Margen Bruto Financiero (IO)	309.393	7.552	8.739	10.697	13.761	15.381
Ingresos por Servicios (IO)	7.887	97	47	20	20	29
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.539	2	3	8	6	11
Gastos de Operación (Goperac)	203.077	3.894	4.098	5.069	6.187	8.430
Otras Perdidas Operacionales	64	-	5	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	117.678	3.758	4.686	5.655	7.601	6.991
Provisiones (Goperac)	57.545	737	914	1.031	2.570	2.280
Margen Operacional Neto	60.133	3.020	3.773	4.624	5.030	4.711
Otros Ingresos	23.356	666	167	585	103	348
Otros Gastos y Perdidas	3.815	14	2	8	18	16
Impuestos y Participación de Empleados	26.648	1.383	1.557	1.911	1.836	2.277
RESULTADOS DEL EJERCICIO	53.026	2.290	2.381	3.290	3.280	2.766

OSCUS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	3.762.561	84.991	97.020	123.282	158.509	193.407
Cartera Bruta total	3.127.176	70.692	77.504	102.012	128.410	151.786
Cartera Vencida	39.508	560	712	887	1.097	1.479
Cartera en Riesgo	125.471	2.140	2.259	2.388	3.711	5.349
Cartera C+D+E	-	1.261	1.488	2.032	2.711	3.917
Provisiones para Cartera	(157.483)	(6.101)	(6.902)	(7.401)	(9.672)	(11.337)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89,0%	92,3%	91,6%	92,8%	91,5%	91,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112,2%	126,8%	124,7%	122,9%	118,5%	115,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,0%	3,0%	2,9%	2,3%	2,9%	3,5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,0%	3,0%	2,9%	2,3%	2,9%	3,5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	2,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125,6%	285,2%	305,5%	309,9%	260,6%	212,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re	125,1%	285,2%	305,5%	309,9%	260,6%	212,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		484,0%	463,8%	364,2%	356,7%	289,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,0%	8,6%	8,9%	7,3%	7,5%	7,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		441,9%	421,4%	381,4%	337,2%	292,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	2,0%	1,8%	1,5%	0,9%	1,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	9,0%	8,0%	7,8%	5,0%	7,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,3%	2,2%	2,0%	2,3%	2,5%	3,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	78,9%	0,8%	4,2%	72,2%		15,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8,7%	4,1%	0,3%	0,0%	2,8%	3,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	16,49%	21,96%	21,86%	21,27%	18,75%	17,55%
TIER I / APPR	12,91%	14,10%	14,71%	14,95%	13,59%	13,43%
PTC / Activos y Contingentes	14,19%	16,23%	15,71%	16,91%	14,97%	13,69%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,10%	13,60%	12,30%	12,10%	11,83%	14,54%
Capital libre (USD M)**	431.682	16.124	17.936	21.169	24.150	25.779
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11,48%	18,99%	18,51%	17,19%	15,25%	13,33%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,59%	74,50%	74,74%	76,13%	72,40%	68,40%
TIER I / Patrimonio Tecnico	78,27%	64,22%	67,29%	70,28%	72,51%	76,54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,76%	20,48%	18,78%	18,54%	16,76%	14,87%
TIER I / Activo Neto Promedio	11,70%	11,68%	11,26%	13,32%	12,23%	11,56%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	56	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	320.755	7.651	8.785	10.725	13.787	15.421
Result. antes de impuest. y particip. trab.	79.675	3.672	3.938	5.201	5.116	5.043
Margen de Interés Neto	65,38%	77,89%	76,13%	73,73%	70,21%	66,81%
ROE	10,28%	15,87%	14,74%	17,73%	15,02%	11,16%
ROE Operativo	11,66%	20,94%	23,36%	24,91%	23,03%	19,00%
ROA	1,49%	3,05%	2,64%	3,02%	2,34%	1,57%
ROA Operativo	1,69%	4,02%	4,19%	4,24%	3,59%	2,68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,15%	98,77%	99,53%	99,80%	99,88%	99,82%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	9,29%	10,02%	9,67%	9,78%	10,05%	9,03%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,32%	10,02%	9,66%	9,77%	10,04%	9,02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48,90%	19,62%	19,50%	18,24%	33,82%	32,61%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,25%	60,53%	57,05%	56,88%	63,51%	69,45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,31%	50,89%	46,65%	47,27%	44,87%	54,67%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,32%	6,16%	5,57%	5,59%	6,26%	6,10%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	448.983	6.480	11.481	12.291	17.918	24.580
Activos Liquidos (BWR)	633.542	14.386	19.592	21.764	29.894	39.830
25 Mayores Depositantes	0,00%	5,503	8,074	13,125	19,256	23,422
100 Mayores Depositantes	0,00%	10,113	13,268	20,203	48,272	36,294
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,13%	30,86%	35,87%	30,79%	33,31%	36,64%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,59%	25,75%	29,41%	25,49%	28,63%	30,18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		7,70%	6,81%	8,79%	10,00%	9,32%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		334,45%	431,81%	290,03%	286,34%	323,69%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	20,69%	19,65%	27,90%	27,92%	102,14%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29,13%	30,86%	35,87%	30,79%	33,31%	36,64%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20,64%	13,90%	21,02%	17,39%	19,96%	22,61%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	9,08%	11,18%	14,43%	16,80%	16,33%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	38,25%	41,21%	60,31%	64,41%	58,81%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,45%	1,68%	1,97%	2,17%	2,44%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	3,30%	4,76%	5,18%	5,04%	6,67%

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

INSTITUCIONES FINANCIERAS



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

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.

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



ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

	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)	(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
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	648	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%
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	Variacion2012/2011
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	78.189	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 refinera 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/ 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

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 una marca 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 recursos provenientes de instituciones financieras del sector público (vía mecanismo de redescuento) y del exterior.

El segmento de COACS 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

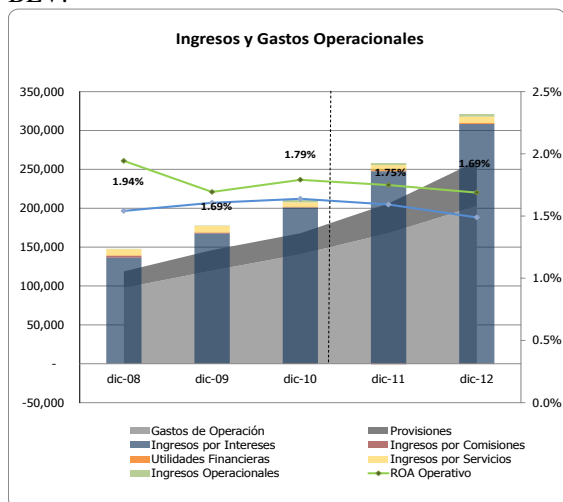


sistema para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

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 COACS 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, que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. La debilidad de este segmento está dada también por el tamaño de sus

instituciones, que son tomadoras de precios y que son las primeras golpeadas al desacelerarse la liquidez local.

Al ser el segmento financiero más expansivo, el rápido incremento de la cartera de riesgo es consistente al 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 micro financiera específica que facilite el proceso de originación de crédito, y a deficiencias en los procesos, lo cual hace también que su riesgo operativo sea más alto.

El crecimiento de provisiones ha sido sostenido en el tiempo, en parte por requerimientos del Regulador. Los niveles de eficiencia 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 y mediano plazo, y ejercer presión en el margen operativo neto (MON) y rentabilidad neta de los próximos años.

El reto de las cooperativas, en ese sentido consiste en generar un mayor volumen de ingresos, respaldados en activos de calidad y riesgo adecuados, de modo que a futuro estén en la capacidad de diluir su gasto operativo, que por la misma naturaleza de su negocio es más alto que el de otras instituciones financieras. No se espera que las tasas de interés aumenten en el corto plazo, razón por la que el esfuerzo de las cooperativas deberá ser volcado hacia el incremento en el volumen de colocación por monto y cliente sin flexibilizar sus políticas de originación.

La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial del Sistema se relaciona a la dependencia de los resultados de cada período para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico, en el Sistema no todas las entidades generan resultados positivos, y éstos no en todos los casos son recurrentes. El capital social crece

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



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

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.

