

Ecuador
Calificación Global

**COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO “LA DOLOROSA”**

Calificación

1T-12	2T-12	3T-12	4T-12
B	B	B	B+

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COOP	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Activos	3.890.913	8.122	8.594	9.054	10.181	10.430
Patrimonio	561.273	2.216	2.537	2.276	2.453	2.654
Resultados	53.026	4	65	25	40	113
ROE (%)	10,28%	0,32%	2,74%	1,03%	1,68%	4,44%
ROA (%)	1,49%	0,09%	0,78%	0,28%	0,41%	1,10%

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

COAC La Dolorosa fue constituida en la ciudad de Durán, Provincia del Guayas, zona en la que se ha desarrollado desde 1964. Es una entidad regulada desde el año 1985, clasificada por el volumen de sus activos como una institución muy pequeña dentro del sistema nacional de cooperativas. Su actividad de negocio se concentra principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatchRatings, con base en estados financieros auditados y demás información a diciembre 2012, de la *Cooperativa de ahorro y crédito La Dolorosa*, decidió subir la calificación de “B” a “B+” (B más) que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a:

“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación”

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

La calificación otorgada se fundamenta en la capacidad de la institución de generar ingresos operativos y netos por sobre su promedio histórico, a través de una estrategia establecida de control de gasto y ajustes en sus segmentos de negocio. A pesar de las debilidades de la estructura del balance, por la alta morosidad de la cartera colocada en períodos anteriores, la nueva estrategia le ha permitido a la institución mejorar la rentabilidad y fortalecer el patrimonio en este período.

Aun con el decrecimiento de los activos productivos en el último trimestre del año 2012, los ingresos financieros obtenidos fueron suficientes para cubrir el gasto operativo y el gasto de provisión requerido, además de alcanzar una utilidad neta positiva que permite el fortalecimiento del patrimonio en este año.

La Cooperativa tiene capacidad de crecer en nuevas colocaciones, pese a que es sensible a los efectos sistémicos en casos de crisis o rumores en otras instituciones similares. El monto de cartera improductiva en el balance de COAC La Dolorosa

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.



es importante, si bien se reconoce los esfuerzos de la Administración en los procesos y estrategias de recuperación.

El reconocimiento de las pérdidas generadas por la cartera mala en los siguientes períodos podría presionar más la rentabilidad, además de los gastos que representan los procesos de recuperación. La institución requiere crecer en activos de riesgo de adecuada calidad para poder absorber dichas pérdidas.

En relación a la liquidez, los indicadores al finalizar el año son mejores a los mostrados en el trimestre anterior. El incremento de los fondos disponibles permite a la institución manejar mayor volumen de recursos líquidos que podrían cubrir eventuales riesgos de corrida de depósitos y el riesgo de descalce de plazos que tiene la estructura de la Cooperativa.

No obstante, la institución necesita crecer en sus fuentes de fondeo para poder mantener una adecuada base de liquidez, y además seguir creciendo en el negocio financiero.

La Cooperativa ha realizado avances en el tema de riesgo operativo; sin embargo, aún se encuentra en una fase inicial en comparación a instituciones medianas y grandes del segmento cooperativo y con un requerimiento permanente de inversión en tecnología. La Administración ha contemplado en el presupuesto las necesidades por temas de riesgo operativo y avanzan conforme al cronograma presentado a la SBS.

En relación a los índices de solvencia patrimonial, se considera una fortaleza de la institución el nivel de capital libre para cubrir potenciales deterioros futuros del activo, el cual es superior al promedio del sistema y al requerimiento legal.

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**

COAC La Dolorosa ha desarrollado sus operaciones en el Cantón Durán, Provincia del Guayas, con una trayectoria de 48 años de actividad financiera. Cuenta con una oficina matriz en dicho cantón y una agencia en la ciudad de Guayaquil, las mismas que operan en dos edificios que son propiedad de la institución. Algunas oficinas de estos edificios son arrendadas a terceros, así generan ingresos adicionales a la Cooperativa.

Desde el mes de mayo del 2012, funciona un cajero automático en la oficina matriz, compartiendo la marca con el Banco del Austro, al que alquilan el servicio.

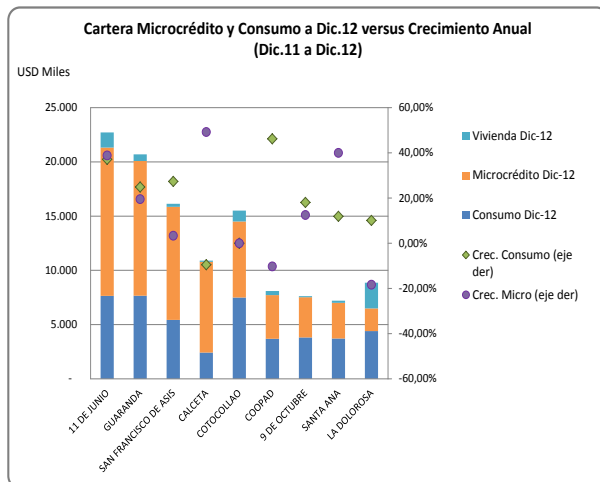
La Cooperativa tiene más de veinte mil socios, de los cuales, la tercera parte son socios activos. La principal actividad de la Cooperativa constituye la colocación de créditos de consumo, segmento con mayor participación en su cartera que incluye financiamiento de vehículos; créditos micro dirigidos a pequeños negocios del sector; y créditos de vivienda.

La institución se fondea a través de los depósitos de sus socios y clientes, que son en su mayor parte a la vista. El patrimonio, como en el resto de instituciones de tipo cooperativo, está constituido por los aportes de sus socios y la acumulación de resultados en reservas.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

COAC La Dolorosa participa en el sistema de cooperativas como una institución muy pequeña, de acuerdo a la clasificación de la SBS. Al mes de diciembre 2012, la institución tiene una participación de 0.27% del total de activos del sistema de cooperativas, y ocupa el quinto lugar en su segmento por resultados.

Gracias a su larga trayectoria y la fidelidad de sus clientes, COAC La Dolorosa ha podido mantener su posición en su nicho geográfico de negocio, en el que continúa creciendo.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

La mayor amenaza que enfrenta la institución, en relación a su posición de mercado, es la incursión de otros competidores de mayor tamaño dirigidos al mismo segmento, incluidos bancos y otras cooperativas más grandes, además de colocadores no regulados por la SBS, que también compiten en el mismo mercado.

Si bien la Cooperativa mantiene su posicionamiento en el Cantón donde desarrolla sus operaciones, en general en el sistema su participación de mercado es baja. La Administración busca aumentar su cuota de mercado a través de campañas de incentivo a sus clientes y socios. Los problemas de otras instituciones cooperativas en el 2012 afectaron la imagen del sector, especialmente a las instituciones más pequeñas, lo que limitó el crecimiento en nuevos clientes en este año.

ESTRUCTURA

Las cooperativas no tienen una estructura accionarial como en el caso de otras instituciones financieras, sino que el capital social se compone de certificados de aportación que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad. Estos certificados son nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa. La participación individual de los aportes de los socios no puede exceder el 5%.

La estructura orgánica de la Cooperativa está conformada por la Asamblea General de Socios, que es el organismo de gobierno y principal autoridad; seguida del Consejo de Administración, elegido por la Asamblea y que cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. El Consejo está conformado por cinco vocales principales y cinco suplentes; es la principal instancia administrativa de la institución.

La Cooperativa cuenta con una Gerencia General designada por el Consejo de Administración, quien inició sus funciones en el cargo a partir de octubre 2011, cumpliendo con las políticas y estrategias trazadas por el Consejo.

Además, la estructura administrativa se complementa con cinco comités y un departamento de Auditoría Interna, que reportan directamente al Consejo de Administración, tres Comités y cinco jefaturas que reportan a la Gerencia General.

En la institución laboran 48 funcionarios, de ellos 9 son oficiales de crédito, número que ha crecido en el último año, con el objetivo de fortalecer el área. También se han realizado cambios en la estructura en el último año, se creó un departamento de mercadeo, la jefatura operativa y se nombró un supervisor de cajas y servicio al cliente. No se espera que incrementen el número de empleados en el corto plazo.

ESTRATEGIAS

El plan estratégico de la institución comprende el período 2012 – 2015, y se lo realizó en base a un análisis FODA de la situación actual de la Cooperativa y sus perspectivas a futuro. Los objetivos están planteados con un horizonte temporal de corto, mediano y largo plazo. La estrategia está dirigida a la rentabilización de los activos, buscando crecer en colocaciones, recuperar la cartera improductiva y ser más eficientes en la operación de la institución mediante el control del gasto.

En el corto plazo la estrategia se cumple, principalmente por el crecimiento de la cartera productiva y una continua mejora de los niveles de rentabilidad; en el 2012 alcanzan los mejores resultados observados en los últimos diez años. El presupuesto de ingresos 2012 se cumplió en 97.5%, de acuerdo al informe de la gerencia, el desfase se produjo porque no se realizó en el año el remate y venta de garantías de dos créditos demandados, como estuvo previsto.

Los objetivos de mediano y largo plazo están dirigidos al mejoramiento de los sistemas, inversión en tecnología, automatización de procesos e implementación de nuevos servicios financieros. En el largo plazo esperan convertirse en una cooperativa pequeña (según clasificación SBS), y expandirse a través de la apertura de nuevas agencias.

GOBIERNO CORPORATIVO

Los miembros del Consejo de Administración de COAC La Dolorosa han sido parte de la institución por varios años y participan activamente de las decisiones que guían a la Cooperativa. La gerencia general y dos jefaturas son ocupadas por personas que, si bien eran funcionarios con experiencia en sus áreas en la misma Cooperativa, ocupan estos cargos desde el primer trimestre del año 2012, con resultados positivos en este período.

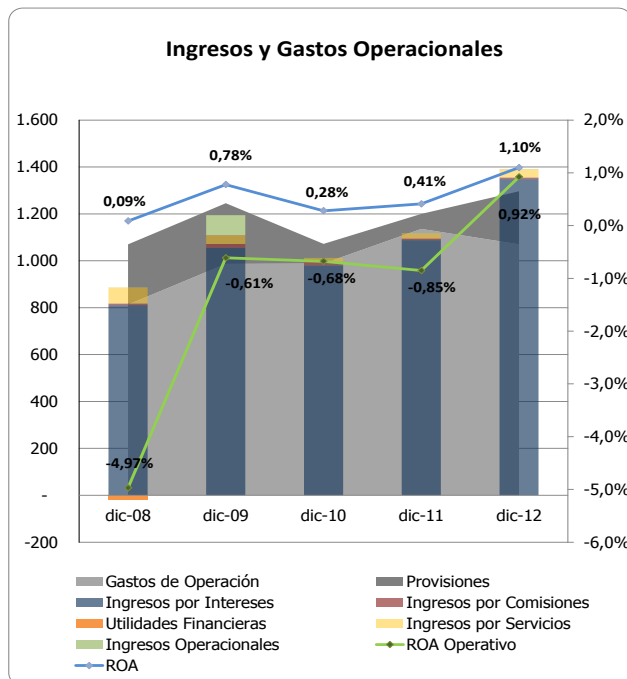
El sistema de cooperativas en el país suele mostrar inestabilidad de las administraciones que, al cambiar con frecuencia, no es posible la consecución de los planes y objetivos, ni las mejoras de los indicadores pueden ser sostenidas en el tiempo. Se estima que la estabilidad de la Administración permitiría la consecución de los objetivos planteados, y la sostenibilidad de los resultados no solo en el corto plazo sino a mediano y largo plazo.

PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados a diciembre 2009 por la firma Salvador Aurea Cía. Ltda., a diciembre 2010 y 2011 por Aurea y Co. CPAs, y a diciembre 2012 por HLB Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni observaciones.

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 GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico los resultados de la Cooperativa en el 2012, en términos de rentabilidad, fueron significativamente superiores a los presentados en años anteriores. Los ingresos por intereses netos generados fueron suficientes para cubrir los gastos operativos y un importante gasto de provisiones, situación que no se dio en los cuatro períodos anteriores analizados.

Los ingresos financieros netos de la institución ascendieron a USD 1,355 M, que representó un crecimiento anual de 23.8%, a partir de un cambio de la estrategia de colocación de cartera, que se dirigió a créditos de más corto plazo, con mayor recuperación y creciendo principalmente en el segmento de consumo.

El **margen de interés neto (MIN)** de la Cooperativa es alto en comparación al promedio del sistema cooperativo y al resto del sistema financiero; mientras COAC La Dolorosa maneja un MIN de 93.95%, el margen promedio de las cooperativas es 65.38% (datos a dic-2012).

Cooperativa La Dolorosa opera en segmentos rentables, con las tasas activas más altas, como son micro crédito y consumo. Además, su principal fuente de fondeo son los depósitos de ahorros de montos pequeños, cuyo costo financiero es bajo.



Por otra parte, al observar el índice de Interés de cartera y comisiones netas sobre Activos Productivos Promedio se puede determinar que la cartera ha mejorado su rendimiento en el último año.

Los ingresos por servicios y operacionales son poco representativos en el total de ingresos; no obstante, tuvieron un crecimiento de 58% en este año. A futuro la Administración espera impulsar este rubro, mediante el cobro de algunos servicios que están en capacidad de otorgar, y que puede representar un incremento en la base de ingresos.

En cuanto a los **gastos de operación sin considerar provisiones**, estos mostraron una desaceleración de 5.8% a dic-2012. La política de control de gastos de la actual Administración permitió disminuir el peso del gasto operativo sin provisiones sobre el ingreso operativo neto de 101.6% en dic-2011 a 76.9% en dic-2012 (63.3% el promedio del Sistema). A pesar de que el indicador está por sobre el promedio del sistema de cooperativas y muestra una estructura pesada de gasto frente a la capacidad de la institución de generar ingresos, se considera importante el esfuerzo realizado en este período para mejorar el índice.

El reto de la Administración es mejorar la eficiencia de la Cooperativa pese a las necesidades permanentes de gasto por promoción, renovación tecnológica y seguridad, las que están ligadas al momento de crecimiento del negocio.

El **gasto de provisión** para cubrir deterioros de los activos ascendió a USD 226 M, con un crecimiento en el año que fue 2.5 veces superior al gasto del 2011. Por primera vez en los períodos analizados desde el 2008, la Cooperativa estuvo en capacidad de realizar un gasto de provisión gracias a los resultados operativos positivos del 2012.

De esta forma, el **margen operativo neto (MON)** ascendió a USD 95 M, cuando a dic-2011 fue negativo en USD 82M.

El aumento del margen de interés, el incremento de los ingresos por servicios y el aporte de los otros ingresos, además del control del gasto operativo ha beneficiado a los resultados operativos de la Cooperativa, la cual por primera vez desde el año 2008 muestra un Margen Operativo Neto (MON) anual positivo.

Con respecto al resultado no operativo, la Cooperativa obtiene ingresos no operativos principalmente de los arriendos de algunas oficinas a terceros y la recuperación de activos financieros.

En el 2012 este resultado fue significativamente menor al del 2011, por una parte por una contracción en los ingresos percibidos en los dos conceptos mencionados, por otra parte, por el reconocimiento en este período de gastos de intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores.

Debido a los montos de cartera improductiva en el balance de la Cooperativa, la misma debe reconocer en resultados gastos por provisión y pérdida por castigos, que presionan la rentabilidad. Esta condición se observará en los siguientes períodos hasta que la institución logre absorber todos los costos generados por esta cartera en el mediano plazo.

La utilidad neta del ejercicio 2012 ascendió a USD 113 M, que representa un crecimiento de 185% en el año en comparación al resultado 2011. Los indicadores de rentabilidad son positivos, el **ROA neto** ascendió a 1.10% y el **ROE** a 4.44%, lo que refleja la mejora en la operación de la Cooperativa a partir de las estrategias aplicadas.

Aunque la utilidad alcanzada no llegó al monto presupuestado y fue menor a la del tercer trimestre 2012, por la absorción de gastos imprevistos y por demoras en la venta de bienes en garantía que estaban contemplados en el presupuesto, aun así el resultado del año es positivo y superior al de períodos anteriores. A futuro, la sostenibilidad de los resultados dependerá del continuo crecimiento de la cartera productiva, y la aplicación de las políticas de control de gastos para mejorar los índices de eficiencia.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La institución cumple con la normativa en cuanto al manejo de riesgos integrales. El organismo rector es el Comité de Administración Integral de Riesgos el cual reporta directamente a la Asamblea General. La Unidad de Riesgos está conformada por un Jefe de Riesgos y un analista, quienes participan activamente en la implementación de las estrategias desde el punto de vista de riesgo.

La institución cuenta con los manuales por tipo de riesgo que son requeridos por la Ley y son actualizados periódicamente. Además, cuenta con Comités que evalúan el cumplimiento de las políticas.

▪ **RIESGO DE CRÉDITO**

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

Los activos líquidos de la Cooperativa están compuestos por los fondos disponibles, que son depósitos en caja y en instituciones financieras; además, por las inversiones en títulos valores. Los activos líquidos ascendieron a USD 1,778 M al finalizar el año 2012.

El 11% de los fondos disponibles está depositado en la caja de la institución. El 89% restante corresponde a depósitos en instituciones financieras públicas y privadas. De estos depósitos el 62% se encuentra en el Banco Central del Ecuador (BCE), cumpliendo los requisitos de encaje y liquidez. El resto se encuentra en seis instituciones bancarias locales con las más altas calificaciones de riesgo local.

El monto de inversiones es poco representativo en el balance (0.8% del activo bruto), y corresponde a bonos emitidos por el BCE, que están contabilizados como inversiones mantenidas al vencimiento de 1 a 3 años plazo.

CALIDAD DE CARTERA

El mayor riesgo dentro de la estructura que maneja la Cooperativa es el riesgo de crédito, especialmente de la cartera que es su mayor activo. Cooperativa La Dolorosa tiene uno de los mayores indicadores de morosidad del sistema; el incremento de la cartera en riesgo se dio como consecuencia de colocaciones de créditos, durante administraciones anteriores, en segmentos riesgosos y sin una política clara ni el análisis necesario que hubiera permitido a la institución prever los futuros deterioros. La Administración actual tiene definido el segmento y ciudad donde fue colocada la cartera que al momento genera la morosidad más alta, y ha realizado las gestiones necesarias para recuperar en algún porcentaje dichos créditos.

En el tercer trimestre del 2012, se contrataron los servicios de dos empresas especializadas en el área de cobranza para realizar la recuperación de la cartera castigada y vencida de más de 31 días. La gestión de estas empresas se espera sea un aporte para obtener ingresos por la recuperación de cartera castigada y la disminución de la cartera en riesgo.

En cuanto al riesgo en las nuevas colocaciones, la mayor amenaza es la eliminación de los burós de crédito en el 2012, los cuales proporcionaban información sobre el perfil crediticio del cliente. Hasta que se establezca nueva información

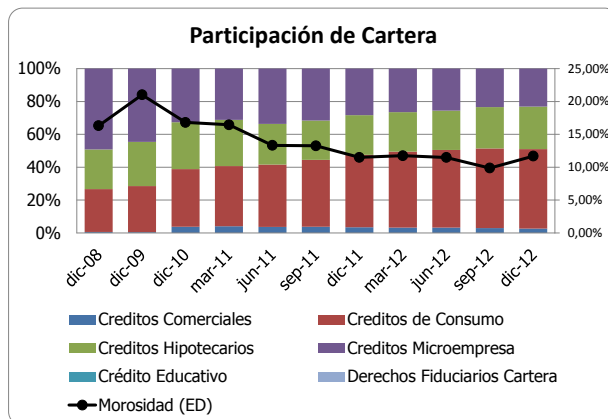
accesible para las cooperativas en el Registro de Datos que será administrado por el Estado, la falta de información generará mayores dificultades en el proceso de una adecuada colocación, además que potencialmente incrementará el riesgo moral de la cartera ya colocada. La institución aún no cuenta con un sistema automático de análisis de scoring.

La evaluación actual de crédito comprende el sector geográfico, el monto solicitado, las necesidades efectivas y la capacidad de generación del sujeto. Todas las operaciones son analizadas por el Comité de Crédito cumpliendo las políticas adoptadas en el Manual. Los créditos superiores a los USD 10 M son revisados por la Unidad de Riesgo como soporte previo a la revisión del Comité.

En el caso de micro créditos se realiza una evaluación in-situ. La política de originación tiene definidos perfiles, en los que se excluyen determinados sectores o clientes que previamente han mostrado dificultad en la recuperación.

La cartera bruta total alcanzó un monto de USD 9,101 M a dic-2012, que significó un crecimiento anual de apenas 0.5%. El ritmo de crecimiento de la cartera se desaceleró en el segundo semestre del año por diversas causas: una contracción del crecimiento de la cartera de consumo, fenómeno sistémico en el país; por una estrategia de la Administración de priorizar la liquidez para mejorar los indicadores; y por la desaceleración de las fuentes de fondeo, afectadas por rumores de problemas en otras cooperativas en el 2012.

La cartera bruta de Cooperativa La Dolorosa está compuesta de la siguiente forma: créditos de consumo (48.4%), créditos de vivienda (25.9%), microcrédito (23.1%) y en menor medida se colocan créditos comerciales (2.6%).

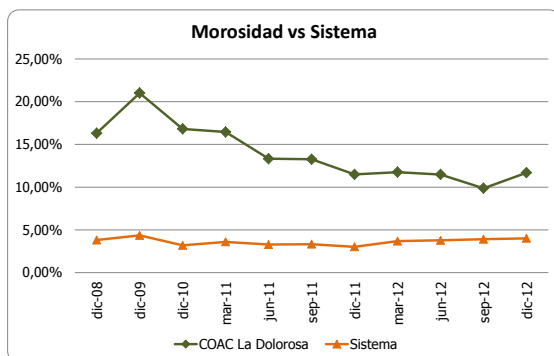


Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

Al mes de diciembre 2012 la cartera de la Cooperativa constaba de 3.019 operaciones, de los cuales el 69% está en la matriz en Durán y el 31% en la agencia de Guayaquil. La cartera maneja en promedio créditos de montos de USD 3 M, principalmente del segmento de consumo con plazos de 2 a 3 años.

Los créditos para financiar vehículos para transporte de pasajeros son los que mayor crecimiento han tenido en el último año, la cartera que financia esta actividad representa el 7.5% de la cartera bruta a dic-2012. Las condiciones, en general, son: el financiamiento de montos entre USD 7 M y 14 M con plazo hasta 5 años. La Cooperativa trabaja junto con 12 concesionarios y financia hasta el 80% del valor comercial del vehículo.

La desaceleración del sector automotriz en la economía ecuatoriana en el 2012, por nuevas regulaciones impuestas por el Gobierno para controlar las importaciones, además de regulaciones específicas para el crédito de este tipo otorgados por las instituciones financieras, desestimuló el crecimiento de esta cartera en el último trimestre del 2012.



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

La cartera de vivienda representa el 25% del total de créditos; Cooperativa La Dolorosa es la única institución en su segmento que maneja un porcentaje alto en cartera hipotecaria. Esto les permite diversificar su riesgo, además porque este tipo de créditos son los que menor morosidad muestran en el balance de la institución; no obstante, este activo requiere de fondeo de mayor plazo, de forma que la Administración no espera continuar creciendo en este segmento.

La cartera de micro crédito comprende operaciones con montos promedio en un rango de USD 3 M a USD 8 M, y están dirigidos a pequeños negocios del sector como ferreterías, tiendas, restaurantes y lavadoras de autos, con plazos más cortos entre uno y dos años.

El índice de morosidad al mes de diciembre 2012 fue 11.69% (11.49% a dic-2011), con un crecimiento de la cartera en riesgo de 2.19% en el año 2012. Durante el último trimestre del año la cartera mostró un deterioro mayor al del promedio del período, influenciado por la eliminación de los burós de crédito y en general, por un comportamiento sistémico. La cartera en riesgo creció pese al castigo de cartera mala por USD 186 M, que se realizó durante el 2012.

A pesar de los esfuerzos de la Administración y la implementación de varios mecanismos de recuperación, la Cooperativa no logró disminuir el volumen de cartera en riesgo en el 2012. Según el informe de gerencia, la morosidad se genera en créditos colocados entre el año 2007 y 2011, que representan una pérdida acumulada de USD 702 M para la institución.

Para la recuperación de los créditos, la Administración realizó las siguientes acciones: contratación de empresas tercerizadas de recuperación, gestión de cobranza in-situ, condonación de intereses en casos estudiados con créditos de montos bajos, acciones legales para créditos de montos superiores a USD 2 M, y el castigo de créditos vencidos por más de tres años.

El crecimiento de la cartera en riesgo presionó los índices de cobertura con provisiones que se mantuvieron en un nivel similar a los del 2011, pese a un gasto mayor en el año 2012. La provisión aún no cubre una vez la cartera en riesgo (84.51% a dic-2012), y mantiene la cobertura de la cartera CDE en 104.6%.

La Cooperativa cumple con las disposiciones del organismo de control en cuanto al cambio en las categorías de calificación de los activos de riesgo y las provisiones anti cíclicas. La institución cuenta con un volumen de provisiones que representa el 9.8% de la cartera bruta total.

Por otra parte, la cartera de la Cooperativa es concentrada geográficamente; sin embargo, el nivel de concentración por deudor es similar al que maneja su segmento. Los 25 mayores deudores representan el 8.1% de la cartera bruta total y contingentes, y el 27.9% del patrimonio a dic-2012.

▪ **RIESGO DE MERCADO**

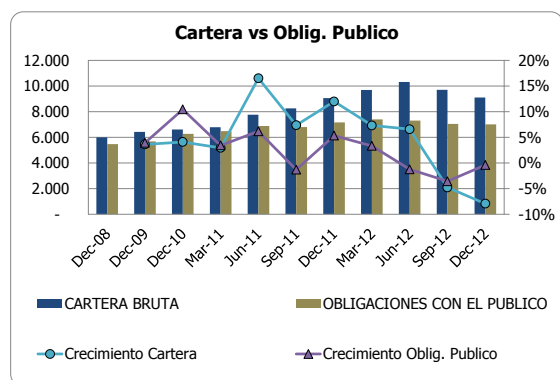
COAC La Dolorosa cumple con el envío y presentación de reportes al ente de control según la normativa vigente. De acuerdo a los reportes de sensibilidad, la brecha entre activos y pasivos es alta; se muestran descalces especialmente en las

primeras bandas debido a que la estructura de fondeo es mayoritariamente de depósitos a la vista, mientras que el 58% de la cartera se coloca en plazos mayores a 180 días.

La exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico constituido ($\pm 1.6\%$); sin embargo, se estima que, en un escenario de estrés y mayor control de tasas, la capacidad de la Cooperativa para afrontar la fluctuación de las tasas de interés es menor que otras instituciones mejor calificadas.

En los dos últimos años, se observa un aumento en la sensibilidad del valor patrimonial, reflejando los efectos potenciales de los cambios en las condiciones del mercado sobre el patrimonio. La afectación del patrimonio técnico ante una variación del 1% en la tasa de interés sería del 3.8%, a diciembre 2012.

RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ



*El crecimiento es trimestral.
Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público representan el 90% del pasivo de la Cooperativa, y de estas el 81% corresponden a depósitos a la vista, principalmente ahorros. Los depósitos a plazo fueron los que mayor ritmo de crecimiento mostraron en el 2012 (34.7% crecimiento anual), aunque todavía no alcanzan un monto más representativo.

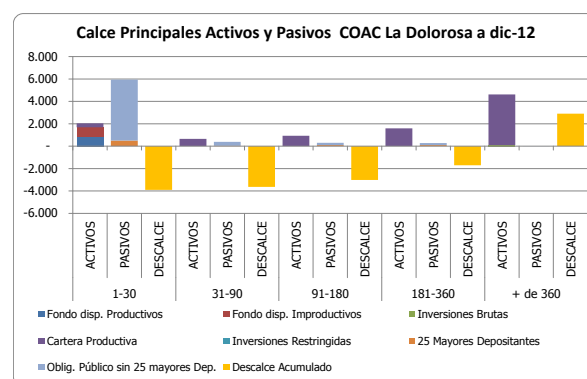
La Administración busca incrementar la base de depósitos a plazo para mejorar el calce entre operaciones activas y pasivas. El objetivo es llegar a una estructura 50% a la vista y 50% a plazo. Otra estrategia para diversificar el fondeo es buscar un crédito con la Corporación Financiera de Economía Popular y Solidarias, institución que podría otorgarle financiamiento de más plazo a un costo adecuado a su requerimiento.

En relación a la liquidez, los índices de primera y segunda línea se fortalecieron en el último trimestre

a partir de un aumento de los activos líquidos, por política de la Administración. El índice de liquidez de segunda línea al finalizar el mes de diciembre 2012 fue 26.60% (22.3% a dic-2011), frente a un requerimiento mínimo de 10.4%. Esto da una cobertura limitada de 2.3 veces el mínimo establecido por la regulación.

El requerimiento de liquidez se da por concentración y no por volatilidad dado que los depósitos de institución son en general estables.

La Cooperativa maneja niveles de concentración similares al promedio del sistema si se compara con el total de obligaciones con el público. Los 25 mayores depósitos representan el 10.94% de las obligaciones con el público, y 45.5% de los activos líquidos, a dic-2012.



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

Uno de los riesgos presentes en el balance de la Cooperativa es el descalce de plazos. Según el reporte de brechas de liquidez estático presentado a la SBS, la institución tiene brechas acumuladas de liquidez negativas en todas las bandas, excepto la de más de un año; aunque son cubiertas con los activos líquidos de manera que no tienen posiciones de liquidez en riesgo a dic-2012. Como medidas de contingencia de liquidez, la Cooperativa tiene disponible una línea de crédito con Financoop de USD 500 M, y la posibilidad de utilizar una línea de redescuento con la Corporación Financiera Nacional (CFN).

Una vez que se aplique el nuevo Reglamento de la Ley de Economía Popular y Solidaria, las instituciones que conforman este sector tendrán que aportar a un fondo de liquidez que serviría como un prestamista en caso de eventos de riesgos de liquidez. Aún no se han definido temas operativos para aplicar las aportaciones del fondo; el requerimiento de recursos líquidos podría incrementarse para la Cooperativa La Dolorosa.



▪ **RIESGO OPERATIVO**

La institución cuenta con el Manual de Riesgo Operativo y el Manual de Levantamiento de Procesos. El Manual sí establece pérdidas aproximadas esperadas por los riesgos operativos identificados en la institución; además, tienen definido un árbol de dueños de procesos. Los eventos de riesgo operativo son identificados por cada usuario y reportados a la Unidad de riesgos, que es la que los clasifica según la frecuencia, probabilidad, impacto y ubica en el mapa de riesgos. Aun no cuentan con un software específico para realizar el proceso de levantamiento y seguimiento.

Los eventos de riesgo se dan con mayor frecuencia por errores humanos, por lo que la Cooperativa espera automatizar varios procesos que minimicen dicho riesgo.

La institución cuenta con un site alterno ubicado en la sucursal de Guayaquil, que replica los datos de forma automática, además tienen un servidor que respalda toda la información.

En relación al riesgo de lavado de activos, la Cooperativa maneja un software con tres módulos que le permite el mantenimiento de una base de datos, consultas y seguimiento de personas expuestas.

Los riesgos legales generados por juicios pendientes son evaluados y medidos por la Administración y al momento no representan un riesgo importante para el balance de la Cooperativa. La institución cuenta con un seguro que cubre riesgos de fraudes internos, con un límite individual y agregado anual.

El patrimonio de COAC La Dolorosa ascendió a USD 2,654M (incluyendo los resultados del año), con un crecimiento del 8.2% anual. El patrimonio se ha fortalecido con el aporte de nuevos socios, el incremento de aportes de socios antiguos y los resultados positivos del año 2012.

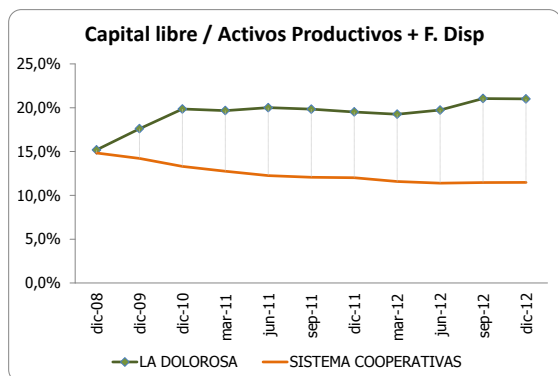
La relación del patrimonio frente a los activos ponderados por riesgo muestra una tendencia creciente, en parte por un menor crecimiento de los activos. El indicador a diciembre 2012 fue de 32.19%, superior al promedio del sistema y al requerimiento mínimo legal.

El monto de capital libre, es decir el patrimonio considerando los resultados, sumando las provisiones y restando los activos improductivos, ascendió a USD 2,069M a dic-2012, el cual creció 10.3% en el año.

La relación de capital libre sobre los activos productivos promedio, mejora en el 2012, y es varios puntos superior al promedio del sistema. En diciembre 2012, el índice fue 21% mientras que el del sistema cooperativo fue 11.5%. Es decir, Cooperativa La Dolorosa podría cubrir hasta en 21 % un potencial deterioro futuro de sus activos actuales. La tendencia del indicador de capital libre se muestra positiva en el último trimestre 2012 mientras que el sistema continúa presionando el indicador por el acelerado crecimiento de los activos.

Es importante que, con la estrategia de crecimiento, COAC La Dolorosa mantenga sus indicadores de solvencia, ya sea a través de los resultados o mediante nuevos aportes de socios, para afrontar los riesgos propios del negocio.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: COAC La Dolorosa
Elaboración: BWR

LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	294.335	1.514	1.730	1.150	444	823
Inversiones Brutas	306.269	126	147	71	71	94
Cartera Productiva Bruta	3.001.705	5.021	5.069	5.502	8.017	8.037
Otros Activos Productivos Brutos	5.603	25	25	25	26	30
Total Activos Productivos	3.607.912	6.686	6.970	6.749	8.558	8.983
Fondos Disponibles Improductivos	154.649	279	384	1.710	1.045	862
Cartera en Riesgo	125.471	979	1.349	1.112	1.041	1.064
Activo Fijo	86.665	745	704	186	201	209
Otros Activos Improductivos	80.568	225	163	260	240	234
Total Provisiones	(164.352)	(793)	(974)	(963)	(904)	(921)
Total Activos Improductivos	447.353	2.229	2.599	3.268	2.527	2.368
TOTAL ACTIVOS	3.890.913	8.121	8.594	9.054	10.181	10.430
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	2.918.618	5.464	5.679	6.272	7.159	7.015
Depósitos a la Vista	1.247.480	4.211	4.472	5.256	6.146	5.704
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.593.543	544	697	804	898	1.210
Depósitos en Garantía	67	20	-	9	27	44
Depósitos Restringidos	77.528	689	510	203	87	57
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	543	4	4	1	3	10
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	306.349	139	-	-	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103.961	299	374	504	565	751
Provisiones para Contingentes	136	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.329.640	5.906	6.057	6.778	7.728	7.776
TOTAL PATRIMONIO	561.273	2.216	2.537	2.276	2.453	2.654
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.890.913	8.122	8.594	9.054	10.181	10.430
CONTINGENTES	7.540	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	471.623	959	1.169	1.064	1.168	1.436
Intereses Pagados	163.286	148	112	83	80	87
Intereses Netos	308.336	811	1.056	981	1.088	1.349
Otros Ingresos Financieros Netos	1.057	(11)	15	13	7	6
Margen Bruto Financiero (IO)	309.393	800	1.072	994	1.095	1.355
Ingresos por Servicios (IO)	7.887	68	38	18	22	35
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3.539	0	85	1	1	1
Gastos de Operacion (Goperac)	203.077	813	987	988	1.136	1.070
Otras Perdidas Operacionales	64	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	117.678	55	208	24	(18)	321
Provisiones (Goperac)	57.545	257	259	84	64	226
Margen Operacional Neto	60.133	(202)	(51)	(60)	(82)	95
Otros Ingresos	23.356	225	140	115	152	101
Otros Gastos y Perdidas	3.815	18	6	7	4	28
Impuestos y Participacion de Empleados	26.648	1	18	24	27	55
RESULTADOS DEL EJERCICIO	53.026	4	65	25	40	113

LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	3.762.561	6.965	7.354	8.458	9.603	9.845
Cartera Bruta total	3.127.176	6.000	6.417	6.614	9.059	9.101
Cartera Vencida	39.508	538	716	760	713	611
Cartera en Riesgo	125.471	979	1.349	1.112	1.041	1.064
Cartera C+D+E	-	788	1.040	899	834	859
Provisiones para Cartera	(157.483)	(741)	(967)	(941)	(878)	(899)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89,0%	75,0%	72,8%	67,4%	77,2%	79,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112,2%	120,1%	123,0%	108,0%	120,5%	128,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	9,0%	11,2%	11,5%	7,9%	6,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,0%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,0%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	13,1%	16,2%	13,6%	9,2%	9,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125,6%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	84,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re	125,1%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	84,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		94,0%	93,0%	104,6%	105,3%	104,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,0%	12,3%	15,1%	14,2%	9,7%	9,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		100,6%	93,6%	107,0%	104,2%	104,5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	1,2%	1,5%	10,4%	8,2%	8,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	3,3%	3,8%	30,2%	30,3%	28,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,3%	27,3%	16,7%	15,1%	11,9%	11,5%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	78,9%					
Ctgo total período / MON antes de provisiones	8,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	64,1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,3%	1,0%	0,0%	1,3%	1,2%	2,1%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	16,49%	32,51%	38,29%	40,40%	29,07%	32,19%
TIER I / APPR	12,91%	24,62%	29,27%	35,73%	25,63%	27,65%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,10%	41,17%	33,01%	8,74%	9,09%	8,68%
Capital libre (USD M)**	431.682	1.058	1.295	1.679	1.875	2.068
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11,48%	15,19%	17,61%	19,86%	19,52%	21,01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59,59%	35,18%	36,89%	51,86%	55,84%	57,85%
TIER I / Patrimonio Técnico	78,27%	75,73%	76,44%	88,42%	88,17%	85,90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15,76%	54,56%	30,35%	25,79%	25,51%	25,76%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	56	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	320.755	868	1.194	1.012	1.118	1.392
Result. antes de impuest. y particip. trab.	79.675	4	83	49	67	168
Margen de Interés Neto	65,38%	84,59%	90,39%	92,23%	93,15%	93,95%
ROE	10,28%	0,32%	2,74%	1,03%	1,68%	4,44%
ROE Operativo	11,66%	-18,22%	-2,15%	-2,48%	-3,47%	3,72%
ROA	1,49%	0,09%	0,78%	0,28%	0,41%	1,10%
ROA Operativo	1,69%	-4,97%	-0,61%	-0,68%	-0,85%	0,92%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,15%	93,43%	88,45%	96,91%	97,34%	96,94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	9,29%	24,27%	15,47%	14,30%	14,22%	15,38%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9,32%	23,93%	15,69%	14,49%	14,31%	15,45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48,90%	466,77%	124,58%	348,44%	-353,88%	70,43%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,25%	123,25%	104,27%	105,90%	107,33%	93,17%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63,31%	93,66%	82,61%	97,63%	101,62%	76,92%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,32%	26,35%	14,90%	12,15%	12,48%	12,58%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	448.983	1.793	2.114	2.860	1.489	1.685
Activos Líquidos (BWR)	633.542	1.793	2.114	2.860	1.489	1.685
25 Mayores Depositantes	0,00%	595	671	715	818	767
100 Mayores Depositantes	0,00%	1.212	1.395	1.550	1.785	1.785
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,13%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,59%	32,46%	37,19%	45,58%	20,78%	23,98%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,40%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea						230,68%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	85,08%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29,13%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20,64%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	26,60%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	10,88%	11,82%	11,40%	11,42%	10,94%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,15%	31,75%	25,01%	54,92%	45,55%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,03%	0,44%	1,95%	1,99%	1,59%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,03%	1,79%	2,52%	3,76%	3,51%

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



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

SISTEMA DE COOPERATIVAS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente:

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

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



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	(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 Financanc.	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 E.c Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

ANTECEDENTES

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

SECTOR REAL

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

Las proyecciones para el 2013 son menos alentadoras, ya que el Banco Mundial estima que la economía crecería a un ritmo menor al 2012; la CEPAL menciona un decrecimiento de 1.2%, para llegar a 3.5%, y el BCE aspira a que se llegue a 4.0%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración en el crecimiento.

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

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

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

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB,

el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687 millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

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

EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.

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

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

IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.

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

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

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	2011	2012	Variac 2011/2012
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Aranclarios	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)

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.

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.	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 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

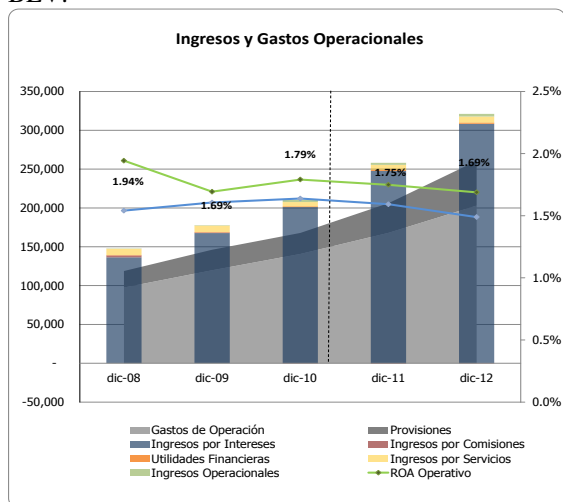


sistema para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

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.