

Ecuador
Calificación Global**Cooperativa Financiera
COOPCCP****Calificación**

1T12	2T12	3T12	4T12
BB	BB	BB	BB

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COAC'S	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Activos	3,890,913	27,756	32,815	45,045	47,849	49,636
Patrimonio	561,273	4,300	5,236	6,534	5,937	7,045
Resultados	53,026	501	565	687	-1,410	218
ROE (%)	10.28%	23.28%	11.85%	11.67%	-22.61%	3.36%
ROA (%)	1.49%	3.61%	1.87%	1.76%	-3.04%	0.45%

ContactosSebastián Baus
sbaus@bwratings.comJeanneth Molina
jmolina@bwratings.com

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

Perfil

COOPCCP, Construcción, Comercio y Producción inició operaciones el 28 de Julio de 1988 como una Cooperativa cerrada para los afiliados, empleados de firmas asociadas y funcionarios de la Cámara de Comercio de Quito (CCQ). Actualmente son autónomos con independencia jurídica y desde el 2003 están regulados por la SBS. Es una Cooperativa considerada pequeña dentro del Sistema. En el año 2009 cambió su denominación de Cooperativa Cámara de Comercio a COOPCCP.

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información de *la Cooperativa Financiera COOPCCP* al mes de diciembre de 2012, decidió mantener la calificación de "BB" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a "la institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos".

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 institución a dic-12 generó un resultado positivo tras el fraude instrumentado por ex empleados en 2011, que generó pérdidas y un aumento del riesgo reputacional. Como consecuencia de este incidente, la calidad de cartera decayó y se presionaron los indicadores de rentabilidad, solvencia y liquidez.

COOPCCP es una entidad pequeña, con presencia a nivel nacional y amplia experiencia; que mantiene un negocio rentable, con un nivel de retorno del activo superior al promedio del sistema. El resultado del 2012 refleja la eficacia de la institución como negocio en marcha; pues si bien el crecimiento de cartera y de depósitos se restringió, no se observó una salida significativa de clientes.

Sin embargo, la estructura operativa de la institución resulta pesada para el nivel y los

FECHA COMITE: Abril 2013**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2012**



requerimientos actuales del negocio; en consecuencia, los indicadores de eficiencia se han deteriorado. La administración asumió el fraude como una oportunidad para fortalecer la estructura de riesgos de la COAC, resultados que se verán en el mediano plazo.

El deterioro de la calidad de la cartera ha dado lugar a niveles de morosidad superiores a los históricos con limitada cobertura de provisiones. El indicador está fuertemente influenciado por la plaza donde se originó el fraude y tomara tiempo hasta que vuelva a sus niveles históricos. Frente al año anterior se observan mejoras en los índices de morosidad, impulsado por castigos realizados.

COOPCCP cierra 2012 con indicadores de liquidez y de solvencia más apretados que sus pares; si bien los indicadores de liquidez cubren requerimientos legales, se consideran limitados frente a sus riesgos, dado el descalce de plazos entre activos y pasivos y la concentración de los depósitos. De igual forma, los niveles de capitalización ofrecen limitada cobertura para riesgos no previstos.

El reto de la institución es robustecer la administración de riesgos integrales. A futuro, las cifras de la institución ofrecerían evidencia cuantitativa de sus esfuerzos para sanear y fortalecer los sistemas y controles de riesgo operativo.

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

COOPCCP

En junio de 2011, en la Sucursal de Milagro, el personal se coludió y empleando documentos de familiares, personas fallecidas o clientes reales; instrumentaron una red de concesión de créditos “fraudulentos”, cuyo monto total asciende a USD 3.2MM. Según el reporte de auditoría interna, existen 1,137 operaciones afectadas¹.

¹ En la primera revisión fiscal se estableció que 831 créditos tenían documentación adulterada; con ello, la SBS dispuso que 740 clientes de la entidad salieran de central de riesgos.

COOPCCP introdujo una demanda penal contra sus ex empleados, los propietarios y ex empleados de HG Motors. En Milagro el juez de la causa está suspendido y los abogados de la institución estiman que el proceso culminará en el mediano plazo.

Hacia el tercer trimestre del año 2012, la institución pidió autorización a la Superintendencia para castigar la pérdida de 2011 contra reservas.

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

▪ SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: COOPCCP opera desde 1988, realiza actividades de intermediación financiera y atiende en las 4 regiones del país. Su oficina matriz está en Quito y cuenta con sucursales/puntos de atención en: Quito (sur, centro y norte), Manta, Bahía de Caraquez, Pedernales, Tulcán, Guayaquil, Milagro, Loja, Lago Agrio y Galápagos (Santa Cruz, San Cristobal e Isabela).

El mercado objetivo de la COAC son: personas radicadas en zonas urbanas y rurales “que trabajan en relación de dependencia o cuya fuente de ingresos depende de actividades de microcrédito y corresponden a un nivel socio económico medio y medio bajo, que tienen dificultades para acceder al sistema bancario”.

Es una cooperativa pequeña, que representa el 1.28% de los activos y el 1.26% del patrimonio de su Sistema.

Estructura del Grupo y Gobierno corporativo:

La autoridad y decisiones de la Asamblea General se ejercen a través del Consejo de Administración (5 miembros), en el cual participan empresarios y académicos, entre ellos un ex delegado ante la Junta Bancaria, un Secretario de la Federación de Cámaras de Comercio, un Académico especializado en Maestrías y empresarios en diferentes campos de la actividad económica.

La COAC no registra conflictos entre sus autoridades, tanto el Consejo, como la Gerencia

respetan el papel de la otra parte; sin embargo, históricamente se han evidenciado debilidades de control interno. El fraude de 2011 evidenció la necesidad de fortalecimiento del Gobierno Corporativo, especialmente en supervisión y control.

Dado que la COOPCCP nació al amparo de la Cámara de Comercio de Quito, históricamente mantiene una base de clientes asociados a empresas adscritas a dicha institución, manteniendo un enfoque corporativo.

Estrategias: El principal objetivo de COOPCCP es ampliar su base de clientes y mejorar el ritmo de generación de nuevos negocios; dado el alto nivel de competencia, la institución apunta hacia personalizar sus productos y canales, para atender nuevas necesidades específicas de clientes, con un servicio de valor agregado.

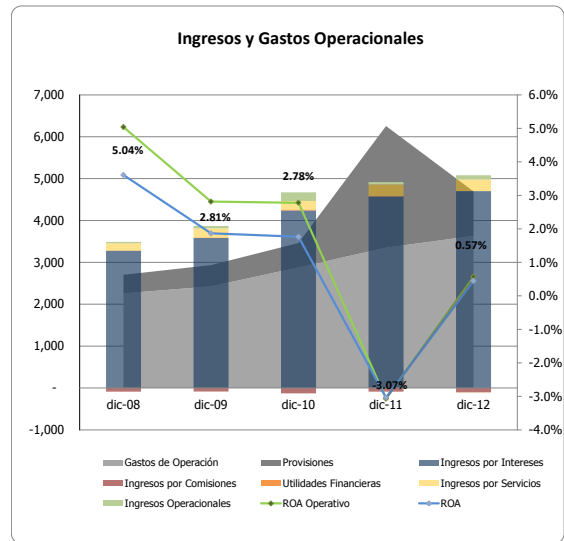
A futuro la entidad planea diversificar sus productos de crédito e incrementar servicios para los socios; con el objetivo de generar ventajas competitivas frente a sus pares, y mejorar sus ingresos.

PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados en el período 2012 por Sayco, en 2010 y 2011 por BDO. Se empleó también información adicional no auditada presentada por la cooperativa a dic-12; el informe de auditoría externa a dic-12 no presenta salvedades ni limitaciones.

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

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Fuente: COOPCCP
Elaboración: BWR

La generación del negocio es positiva y aunque se ha presionado desde mediados de 2011, cubre los requerimientos de capital de trabajo, incluidas provisiones; la desaceleración en el ritmo de colocación dada la estructura operativa, explica el deterioro en los niveles de eficiencia de la entidad frente al Sistema y a sus históricos.

COOPCCP cierra 2012 con utilidades por USD 218M, que son especialmente importantes por la capacidad de la institución para superar el resultado negativo de 2011. Si bien, la utilidad del período responde a la generación del negocio de intermediación, depende en gran medida de una reducción del gasto de provisiones. A dic-12, el gasto de provisión se contrae en 64% y absorbe el 79.22% del MON antes de provisiones.

Los ingresos de la COAC se originan fundamentalmente en la generación de cartera (90.6%), por tanto el resultado operativo es de buena calidad y recurrente. En dic-12, pese a que la cartera decreció y a que el margen de interés se ha presionado; la mezcla de productos generó intereses netos crecientes.

El **margen de interés neto** continúa apretándose como resultado de la desaceleración de colocación de cartera y del incremento del fondeo de mayor costo en la estructura de balance; éste indicador compara positivamente con la media, pues el negocio de COOPCCP es más rentable. A dic-12, tanto el NIM como el MBF/ activos productivos se mantienen arriba del 10%; mientras el peso del gasto operativo presiona al margen bruto financiero.

En consecuencia, si bien el Margen Operativo Neto (MON) del período es positivo; resulta limitado para cubrir la **estructura operativa actual** y para constituir provisiones. Además, los requerimientos operativos crecieron por los gastos legales resultantes del proceso de fraude.

El ritmo de generación de nuevos negocios dificulta la recuperación de los niveles de eficiencia de la entidad y presiona sus resultados. A dic-12, el gasto operativo de la COAC suma USD 3.6MM y absorbe el 73.06% del ingreso operativo neto; al incluir provisiones, el indicador llega al 94.4%.

El peso del **gasto en provisiones** continuará siendo alto hasta cubrir la totalidad del monto en riesgo originado en el fraude y recuperar los niveles históricos de coberturas. La Administración solicitó a la autoridad competente cubrir con reservas la pérdida resultante del fraude sufrido en 2011.

A lo largo de 2012, COOPCCP ha tenido problemas para mejorar el ritmo de crecimiento de sus negocios; a futuro los resultados van a depender tanto de la capacidad de la institución para profundizar su participación en el mercado, como de los requerimientos de provisiones, dados por la calidad de su activo.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La cooperativa ha mostrado avances en cuanto a la identificación de procesos críticos y la redefinición de los sistemas de gestión operativa y de riesgos; sin embargo, quedan varios procesos pendientes, entre los que figura la formulación del Plan de Continuidad del Negocio, que se elabora con el apoyo de un consultor interno.

La administración ha dado especial atención a las recomendaciones realizadas por el ente de control y ha aprendido de sus fallas operativas previas, a dic-12, los manuales de manejo de riesgos y planes de contingencia están actualizados.

Riesgo de Crédito

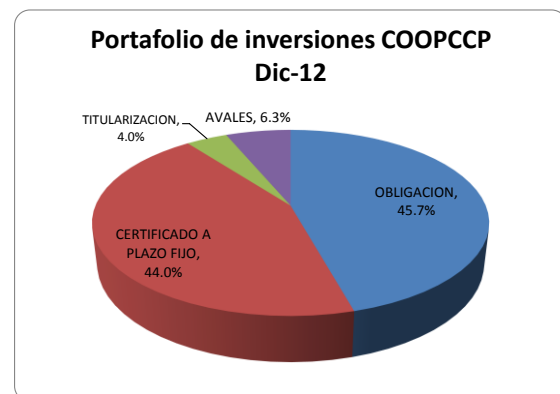
La COAC opera en todas las categorías de crédito, mostrando menor calidad en las carteras de microcrédito y consumo; de modo que requiere fortalecer las instancias operativas generadoras y de análisis de riesgo para reducir los niveles de morosidad. A la fecha de análisis ha implementado 2 scores de crédito nuevos (microcrédito y consumo) con la empresa Equifax².

COOPCCP, a diferencia del Sistema, maneja una importante participación de cartera hipotecaria, que le ha permitido mantener activos de largo plazo.

Fondos Disponibles e Inversiones:

A dic-12, COOPCCP dispone de USD 3.4MM en **fondos disponibles**, que representan el 6.4% del activo bruto; estos recursos están colocados en dólares, de modo que no tienen riesgo cambiario. Dentro de la política de la institución, la tesorería trabaja para apuntalar la gestión de liquidez.

La cuenta corresponde a: caja (10%) y depósitos bancarios (89%), repartidos entre instituciones financieras (16 locales); a dic-12, los fondos en ifis están concentrados en 2 entidades (67%). Las instituciones financieras privadas locales destinatarias de dichos recursos tienen calificaciones de riesgo local entre A+ y AAA.



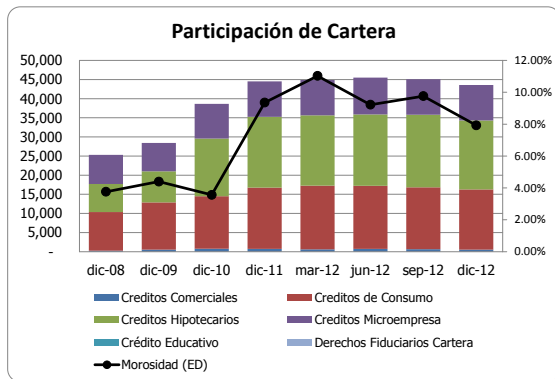
Fuente: COOPCCP
Elaboración: BWR

A dic-12, el **portafolio de inversiones** mantiene USD 3.4MM y está diversificado por emisor y por plaza, mientras existe concentración por producto, y cierto grado de concentración por industria, lo que se explica por la baja profundización del mercado de valores local. Los emisores cuentan con calificación de riesgo local desde BBB+ hasta AAA.

La COAC tiene como primer criterio de selección el tamaño, buen nombre y rentabilidad de los emisores; en el proceso inversión, la institución emplea un scorecard y se mantiene un constante seguimiento de los papeles escogidos.

Cartera:

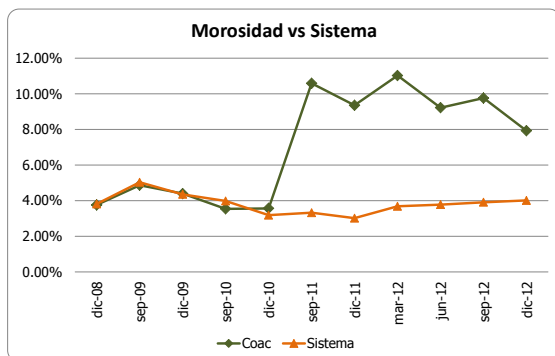
² Contratados en Oct-11.



Fuente: COOPCCP
Elaboración: BWR

La **cartera productiva** es el principal activo de la institución; a dic-12 representa el 75.9% del activo bruto, el 87.8% del activo productivo y en un 92.68% tiene calificación entre A y B. El **crédito hipotecario** es el principal producto de COOPCCP y es considerado una ventaja competitiva, porque tradicionalmente la institución ha participado en el financiamiento de viviendas de interés social, auspiciadas por distintos gobiernos.

Por tipo, la estructura de cartera es: hipotecaria (41.4%), consumo (36.1%), microempresa (21.3%) y comercial (1.2%). COOPCCP mantiene convenios con entidades públicas para redescuento de cartera hipotecaria, con líneas abiertas de hasta USD20MM.



Fuente: COOPCCP
Elaboración: BWR

Frente a 2011, la cartera problemática se ha reducido; sin embargo los niveles de morosidad de la institución continúan siendo superiores al promedio del Sistema. Hasta el año 2010 la morosidad de la cartera rondaba el 4%, pero desde junio del año 2011 COOPCCP ha debido afrontar el fraude en la sucursal de Milagro³; esta situación

³ De acuerdo a cálculos de la institución; si se segrega los efectos del fraude, la morosidad continuaría alrededor del 4%.

representó un rápido deterioro en la calidad de los activos de la COAC.

Los castigos de cartera han hecho parte de las medidas de control de morosidad, lo que ha llevado a niveles de castigos sin precedentes durante 2012; a dic-12 representan el 7% de la cartera bruta promedio (castigos por cerca de USD3MM).

El comportamiento de la morosidad es concordante con el tipo de producto y con el comportamiento del mercado; microcrédito y consumo son las de mayor y más rápido deterioro. En general el Sistema tiene niveles de morosidad por línea de crédito más bajos que los de la institución, en parte influenciado por el aumento de riesgo moral en algunos de sus clientes.

A dic-12, la **cartera vencida** es el 3.45% de la cartera total, mostrando un comportamiento volátil en el último año. A futuro se esperaría que se reduzca gradualmente como resultado de la labor de cobro emprendida por la institución.

Si bien la situación está en proceso de estabilización, la cartera con calificación E representa el 7.32% de la cartera total; mientras en el Sistema, dicha relación está debajo de 3%, de manera que la COAC muestra mayor exposición sistémica. Durante el año 2012, la cobertura de provisiones a cartera en riesgo se reduce, dejando una mayor exposición a riesgo de crédito. Si bien en el Sistema se observa también un debilitamiento en este indicador, la cobertura para cartera de riesgo es 1.25 veces, frente al 0.88 veces que mantiene la institución.

Para COOPCCP el incidente de fraude sirvió para revisar políticas internas; en la agencia involucrada se suspendió la autonomía de aprobación para todo monto de crédito, en la actualidad la aprobación es desde Quito. Además se está fortaleciendo a la unidad de riesgos para evitar situaciones similares a futuro. Los resultados de los controles se evidenciarán en el mediano plazo.

La cartera muestra un bajo grado de concentración, en concordancia con el modelo de negocios de la institución; a sep-12, los **25 mayores deudores** representan el 2.88% del portafolio de créditos y el 17.84% del patrimonio.

COOPCCP no tiene contingentes, ni maneja derivados.

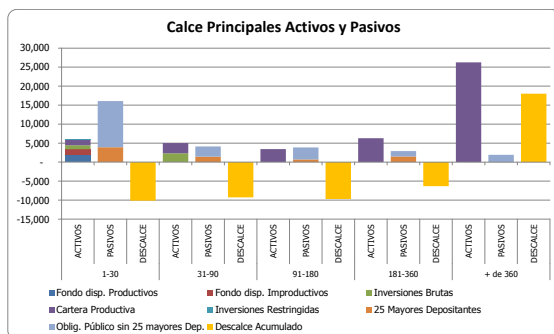
Riesgo de Mercado:

De acuerdo a los reportes preparados por la institución bajo formatos del ente de control, la sensibilidad de tasa de corto plazo es $\pm 1.60\%$, que representa un monto en riesgo de USD 111.6M. En el largo plazo el riesgo de tasa es mayor $\pm 5.32\%$, lo que se explica por el descalce de balance, donde parte importante del activo productivo tiene plazos de más de 360 días, financiados con pasivos de muy corto plazo, que se reprecian constantemente.

Riesgo de Liquidez:

La principal fuente de fondeo de la institución son las **obligaciones con el público**, a dic-12 cubren el 61.8% del activo bruto. La cuenta depósitos de terceros muestra la siguiente estructura: 49.2% a plazo fijo, 39.8% a la vista y 11.1% restringidos.

COOPCCP muestra un alto grado de concentración en depósitos, los **25 mayores depositantes** representan el 23.25% de las obligaciones con el público, y el 150.73% de los activos líquidos. Los fondos disponibles cubren hasta el 16.41% de las obligaciones de corto plazo, mientras que en el Sistema ésta relación es 20.64%.



Fuente: COOPCCP
Elaboración: BWR

En la COAC al igual que en el sistema en general existe predilección de los depositantes por el corto plazo, es así que el 71% de los 25 mayores depósitos vencen hasta 90 días. La preferencia por el corto plazo se observa en la estructura de fondeo de la institución, pero la baja volatilidad histórica de los depósitos mitiga este riesgo.

La segunda fuente de fondeo con costo corresponde a obligaciones financieras, que representan el 15.1% del activo bruto. La COAC mantiene varias líneas de crédito, contratadas con: BEV, CFN, Financoop y con la Corporación de Finanzas Populares; la mayor parte de este fondeo es de largo plazo.

La estructura de fondeo actual mejora el **calce de plazos** en balance, tanto por la mayor penetración

de obligaciones de plazo programado, como por el aporte de obligaciones financieras. La participación de la institución en programas de vivienda social y de apoyo al migrante, le permite acceder a tasas de fondeo preferentes.

A la fecha de análisis no se presentan posiciones de liquidez en riesgo, pues los activos líquidos netos resultan suficientes para cubrir brechas negativas temporales, de acuerdo a los reportes de la COAC.

COOPCCP cierra 2012 con activos líquidos por USD 5MM, que corresponden a fondos disponibles y operaciones de reporte; cubren el 24.36% de los pasivos de corto plazo. A la fecha de análisis, los índices de liquidez de la COAC son los mejores del año, pero aún no recuperan sus niveles históricos y continúan presionados frente al Sistema.

Riesgo Operativo:

COOPCCP en el año 2011 experimentó un fraude interno cometido por personal de una sucursal, situación que evidencio claras debilidades operativas y de control. Tras dicho proceso se llevó a cabo una auditoría externa para evaluar el alcance (monetario) del problema.

El reporte de auditoría externa a dic-12 menciona los pasos que está dando la COAC para el fortalecimiento de controles internos, políticas y procedimientos de medición y gestión de alertas para procesos, personas, riesgos tecnológicos y para eventos externos.

La auditoría interna reporta que las políticas de inversión y niveles de autorización asociados son responsabilidad del tesorero; cargo vacante a la fecha del reporte, cuyas funciones recaen en el Jefe Financiero. Además puntualiza la necesidad de un filtro adicional de control de información, para aprobación de operaciones de crédito. Este tipo de situaciones pueden generar conflictos de interés que podrían dar lugar a riesgo operativo.

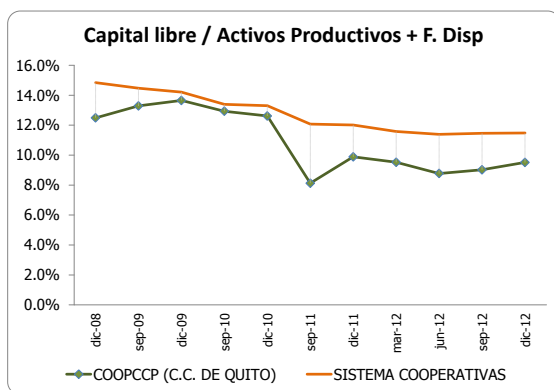
En el manejo de tecnologías de la información COOPCCP cuenta con varias herramientas informáticas: SOLUCION FRMS para reporte de mercado y liquidez y EQUYFAX para riesgo de crédito.

La COAC cuenta con planes de contingencia para afrontar problemas de liquidez, mercado y emergencias tecnológicas. En cuanto a la

instrumentación del riesgo operativo⁴ hay retrasos y los planes de control de riesgo integral tomaran tiempo hasta que estén implementados y probados.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los niveles patrimoniales de COOPCCP muestran una recuperación en el PTC, indicador que alcanzó su punto más bajo en dic-11 cuando debió asumir la pérdida por fraude de Milagro. La calidad del patrimonio resulta adecuada y ha recuperado posiciones frente al promedio del activo. A dic-12, el 107.46% del PTC corresponde a capital primario, ya que las pérdidas del año pasado mermaron el TIER II.



Fuente: COOPCCP

Elaboración: BWR

En el gráfico precedente se observa el desempeño del capital libre, evidenciando un debilitamiento de la institución para afrontar riesgos futuros no previstos. Si bien, en este rubro la brecha se profundizó tras el fraude, históricamente el grado de exposición de la institución es mayor que la media de su Sistema; es así que constituye una debilidad, al tener menor capacidad para absorber deterioros adicionales en balance.

Los niveles de apalancamiento de la institución están en línea con las tendencias de mercado. COOPCCP cierra 2012 con un resultado positivo, situación que tras la pérdida del año pasado constituye un hecho especialmente importante. Dada la naturaleza del negocio, el fortalecimiento patrimonial depende fundamentalmente de los resultados de la gestión y de la capacidad para generar nuevos negocios.

⁴ El software de riesgos FRMS cuenta con un módulo de riesgo operacional. En el proceso de implementación de riesgo operacional, actualmente hay un cumplimiento del 96%.

COOPCCP (C.C. DE QUITO)

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	294,335	745	1,576	2,608	1,395	2,018
Inversiones Brutas	306,269	1,209	1,717	2,876	3,328	3,410
Cartera Productiva Bruta	3,001,705	24,359	27,170	37,281	40,361	40,121
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	5,603	40	141	133	135	157
Total Activos Productivos	3,607,912	26,352	30,605	42,899	45,218	45,705
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	154,649	474	1,359	1,205	1,343	1,374
Cartera en Riesgo	125,471	952	1,249	1,378	4,165	3,454
Activo Fijo	86,665	607	575	863	989	1,097
Otros Activos Improductivos	80,568	730	803	935	1,085	1,245
Total Provisiones	(164,352)	(1,359)	(1,776)	(2,233)	(4,951)	(3,238)
Total Activos Improductivos	447,353	2,763	3,986	4,380	7,582	7,169
TOTAL ACTIVOS	3,890,913	27,756	32,815	45,045	47,849	49,636
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	2,918,618	18,654	22,449	28,963	32,417	32,657
Depósitos a la Vista	1,247,480	8,273	10,069	12,936	13,727	12,986
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,593,543	6,089	7,111	9,714	13,523	16,053
Depósitos en Garantía	67	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	77,528	4,292	5,270	6,313	5,167	3,618
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	543	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	306,349	3,731	3,990	7,015	8,010	7,960
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	103,961	1,071	1,140	2,533	1,484	1,974
Provisiones para Contingentes	136	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,329,640	23,456	27,579	38,511	41,912	42,591
TOTAL PATRIMONIO	561,273	4,300	5,236	6,534	5,937	7,045
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,890,913	27,756	32,815	45,045	47,849	49,636
CONTINGENTES	7,540	-	-	-	-	-
RESULTADOS						
Intereses Ganados	471,623	3,896	4,374	5,372	6,145	6,444
Intereses Pagados	163,286	619	790	1,132	1,567	1,741
Intereses Netos	308,336	3,276	3,583	4,240	4,578	4,703
Otros Ingresos Financieros Netos	1,057	(82)	(77)	(110)	(77)	(108)
Margen Bruto Financiero (IO)	309,393	3,194	3,506	4,130	4,501	4,595
Ingresos por Servicios (IO)	7,887	173	221	209	272	278
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,539	35	60	205	56	100
Gastos de Operacion (Goperac)	203,077	2,259	2,427	2,880	3,351	3,633
Otras Perdidas Operacionales	64	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	117,678	1,143	1,360	1,665	1,478	1,340
Provisiones (Goperac)	57,545	444	508	583	2,904	1,061
Margen Operacional Neto	60,133	699	852	1,082	(1,426)	278
Otros Ingresos	23,356	97	12	29	89	149
Otros Gastos y Perdidas	3,815	20	1	60	73	96
Impuestos y Participacion de Empleados	26,648	276	298	364	-	114
RESULTADOS DEL EJERCICIO	53,026	501	565	687	(1,410)	218

COOPCCP (C.C. DE QUITO)

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	3,762,561	26,827	31,964	44,104	46,561	47,079
Cartera Bruta total	3,127,176	25,310	28,420	38,659	44,526	43,575
Cartera Vencida	39,508	504	734	684	1,824	1,502
Cartera en Riesgo	125,471	952	1,249	1,378	4,165	3,454
Cartera C+D+E	71,087	688	1,077	1,100	3,977	2,644
Provisiones para Cartera	(157,483)	(1,239)	(1,618)	(1,973)	(4,728)	(3,055)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89.0%	90.5%	88.5%	90.7%	85.6%	86.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112.2%	118.4%	116.2%	119.5%	112.1%	112.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.0%	2.6%	1.8%	4.1%	3.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.0%	3.8%	4.4%	3.6%	9.4%	7.9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	3.8%	4.4%	3.6%	9.4%	7.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.3%	2.7%	3.8%	2.8%	8.9%	6.1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	125.6%	130.2%	129.5%	143.2%	113.5%	88.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	125.1%	130.2%	129.5%	143.2%	113.5%	88.4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	221.7%	180.0%	150.2%	179.4%	118.9%	115.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	4.9%	5.7%	5.1%	10.6%	7.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		194.1%	162.7%	200.1%	117.4%	114.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.8%	6.5%	4.7%	4.2%	10.5%	13.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	78.9%		9.7%	35.4%	42.2%	122.3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.7%	10.8%	6.1%	7.8%	5.1%	82.5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	1.0%	0.7%	0.9%	1.0%	7.0%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	16.44%	21.36%	20.26%	22.99%	18.59%	21.45%
TIER I / APPR	13.11%	17.87%	16.39%	20.49%	17.00%	23.05%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.60%	15.26%	11.19%	13.73%	17.26%	15.73%
Capital libre (USD M)**	431,682	3,348	4,361	5,560	4,599	4,478
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11.48%	12.49%	13.65%	12.62%	9.89%	9.51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	59.40%	62.41%	63.65%	42.44%	43.59%
TIER I / Patrimonio Técnico	79.74%	83.69%	80.90%	89.11%	91.41%	107.46%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.76%	30.99%	17.29%	16.78%	12.78%	14.45%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	56	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	320,755	3,402	3,787	4,545	4,830	4,973
Result. antes de impuest. y particip. trab.	79,675	777	864	1,051	-1,410	332
Margen de Interés Neto	65.38%	84.10%	81.93%	78.92%	74.50%	72.98%
ROE	10.28%	23.28%	11.85%	11.67%	-22.61%	3.36%
ROE Operativo	11.66%	32.52%	17.87%	18.38%	-22.87%	4.29%
ROA	1.49%	3.61%	1.87%	1.76%	-3.04%	0.45%
ROA Operativo	1.69%	5.04%	2.81%	2.78%	-3.07%	0.57%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.15%	96.31%	94.62%	93.29%	94.79%	94.57%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	9.29%	24.87%	12.58%	11.54%	10.39%	10.34%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.32%	24.24%	12.31%	11.24%	10.22%	10.11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	48.90%	38.85%	37.34%	35.03%	196.46%	79.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.25%	79.45%	77.50%	76.19%	129.53%	94.40%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.31%	66.39%	64.09%	63.36%	69.39%	73.06%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.32%	19.48%	9.69%	8.89%	13.47%	9.63%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	448,983	1,219	2,935	3,813	2,738	3,391
Activos Líquidos (BWR)	633,542	2,428	4,752	6,789	6,128	5,036
25 Mayores Depositantes	0.00%	3,760.97	4,665.23	6,187.20	4,344.28	7,591.34
100 Mayores Depositantes	0.00%	5,662.33	6,865.82	9,289.50	7,686.78	11,683.20
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.13%	18.40%	30.35%	36.06%	29.38%	24.36%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	24.59%	12.28%	20.26%	22.62%	18.03%	19.99%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	13.10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea						152.61%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-86.52%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.13%	18.40%	30.35%	36.06%	29.38%	24.36%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.64%	9.24%	18.75%	20.25%	13.13%	16.41%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.16%	20.78%	21.36%	13.40%	23.25%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	154.88%	98.17%	91.13%	70.90%	150.73%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.03%	-0.03%	-0.02%	-0.04%	-1.58%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.12%	0.09%	0.08%	0.12%	5.26%

** 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 control⁵, quien también definirá cuando una de estas instituciones debe cambiar de segmento. Toda política, regulación o disposición para COAC`s se establecerá por segmentos y cuando no, se tratará de disposiciones generales.

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

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

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

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

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

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

Fuente:

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

⁵ La Junta de Regulación segmentará a las instituciones bajo su influencia, en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley.



Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE (Mill USD)	78.190	84.950	90.730
Inc. PIB CORRIENTE%	15,22%	8,64%	6,80%
Inflación Anual %	5,41	4,16	4,00%
Total Ingresos	17.301	19.855	19.555
Total Gastos	18.338	21.124	22.560
Deficit / Superavit	(1.037)	(1.269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no Financ.	31.114	34.800	36.300
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23,5%	25,3%	24,9%
Precio del Petroleo /barril USD (ref)	99,75	91,82	91,00
estimación Ec Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

ANTECEDENTES

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB, el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687 millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que

registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

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

EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.

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

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

IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.

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

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

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	2011	2012	Variac 2011/2012
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Arancelarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
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	Variacion 2012/2011
TOTAL GASTOS	18.338	21.124	15,2%
Gasto Corriente	10.345	12.485	20,7%
- Sueldos	6.466	7.353	13,7%
- Bienes y servicios	1.280	1.658	29,5%
- Tranf Ctes.	1.836	2.413	31,4%
IESS, ISFA, ISSPOL	300	1.042	247,3%
Bono Des Humano	700	720	2,9%
Otras Transferencias	836	651	-22,1%
Otros Gastos Corrient	86	114	32,6%
Intereses	677	947	39,9%
Gasto de Capital	7.993	8.639	8,1%
Gobiernos Autoctonos	2.499	2.670	6,8%
Gto Corriente y otros	1.072	1.175	9,6%
Credit China, CAF, BID	500	1.100	120,0%
Otros	3.922	3.694	-5,8%
PIB Cta Base 2007	78.189	84.950	
Gasto / PIB	23,45%	25,30%	

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

Tributación:

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

Gastos:

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

Los créditos recibidos empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a diciembre 2012 la deuda total suma USD 17,974 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,781



millones y un crecimiento de 72.6%, y deuda externa de USD 10,913 millones y un crecimiento de 8.6%.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

Cartera de Crédito

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

Resultados USD 412 millones.

Las utilidades del sistema financiero en 2012 se vieron reducidas en USD 78 millones o 15.9%. Los bancos y las financieras son los más afectados, con

una reducción de utilidades de 20% y 11.8%, respectivamente; en contraste, las cooperativas y mutualistas mejoran sus resultados en 13% y 6.5%, respectivamente.

PERSPECTIVAS 2013

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

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

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

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

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

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

SECTOR PRIVADO

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, (reformas tributarias, incrementos de salarios en mayor proporción que los incrementos en la producción, leyes antimonopolio sin considerar previamente opiniones del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones), lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

Las restricciones antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en



los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

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

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

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

Elaboración: BWR, abril, 2013.

Corte de información: diciembre 2012.

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

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

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

El segmento de COACS mantiene presión sobre el margen de interés, debido a que deben compensar vía tasa a sus depositantes; en un mercado altamente competitivo, en el cual los bancos tienen un posicionamiento más fuerte. A pesar de que las cooperativas de ahorro y crédito (COAC) dirigen sus operaciones a los segmentos que proporcionan la mayor rentabilidad (microcrédito y consumo); el peso del costo del fondeo es mayor, por el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés en comparación a otros segmentos.

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

El segmento de COAC's se ha visto beneficiado por la afluencia de recursos públicos a través del mayor financiamiento de instituciones financieras públicas, el mismo que es de mediano y largo plazo. En los próximos años y de conformidad con la nueva Ley del Sector Financiero Popular y Solidario se espera que esta fuente de recursos públicos continúe disponible; además de la facultad que tendrán las cooperativas más grandes del sistema para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

No obstante los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, los clientes se interesan por

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	75.3%	65.4%	58.4%	61.1%	47.5%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.8%	4.0%	3.2%	5.0%	6.9%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/ T. Cartera	3.2%	4.0%	3.2%	5.6%	7.3%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.6%	11.5%	-7.6%	15.1%	4.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.8%	59.6%	-58.6%	61.0%	22.2%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593) -02 292-2426, ext. 114
pbaus@bwratings.com

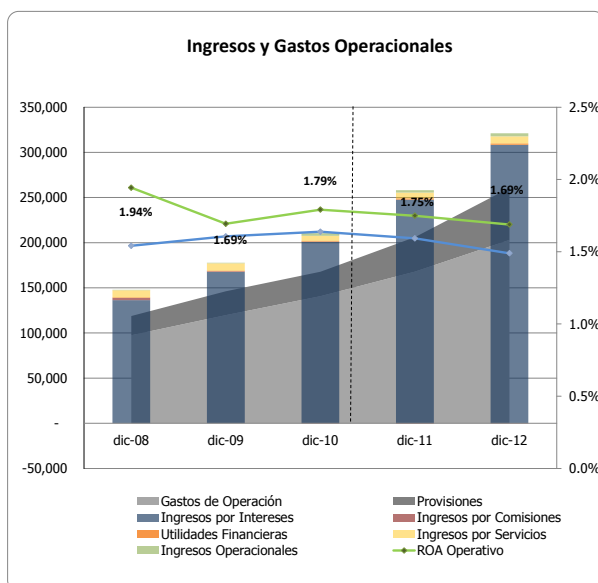
Sebastián Baus, Ecuador
(593) -02 226 9767, ext. 104
sbaus@bwratings.com

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

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 20mil⁶ dio lugar a un crecimiento importante en la cartera comercial, que se explica por la alta competitividad del mercado –con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas-; llevando a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos, desde luego, están atendiendo a un segmento de clientes de mayores ingresos.

En el mercado ecuatoriano en general, el crédito hipotecario mantiene un comportamiento ascendente gracias al impulso generado por el Gobierno en cuanto a la construcción de vivienda popular, ello ha generado que las COAC's también aprovechen oportunidades en dicho segmento, especialmente vía operaciones de redescuento con instituciones financieras públicas como la CFN y el BEV.



El Sistema de Cooperativas ha sido un segmento expansivo y; que se ha beneficiado del ciclo

creciente de la economía. La debilidad de este segmento está dada por el tamaño de sus instituciones, que son tomadoras de precios y que son las primeras golpeadas al desacelerarse la liquidez local.

Al ser el segmento financiero más expansivo, el rápido incremento de la cartera de riesgo es consistente el modelo de negocios del segmento. A dic-12, la morosidad total del Sistema COACs es 4.01%; desde el año 2011 se observa un repunte en dicho indicador, pese a que una porción importante de la cartera es joven. La línea de microcrédito sigue siendo la cartera de mayor riesgo (5.22%).

En cuanto a coberturas, las provisiones crecen a un menor ritmo que la cartera problemática, de manera que se reducen frente a dic-11; comparativamente son menores al Sistema Bancos. El comportamiento de la morosidad se explica por los nichos de mercado que atiende y que se han caracterizado por tener las morosidades más altas dado su carácter informal; la ausencia de una tecnología microfinanciera específica que facilite el proceso de originación de crédito y a deficiencias en los procesos, lo cual hace también que su riesgo operativo sea más alto.

El crecimiento de provisiones ha sido sostenido en el tiempo, en parte por requerimientos del Regulador. Los niveles de eficiencia del gasto se explican por la dinámica de la cartera y su generación y por la mejora en el aporte de ingresos por servicios.

La inversión que requiere el Sistema para la administración integral de sus riesgos y para el adecuado control del lavado de activos podría aumentar la carga operativa en el corto a mediano plazo y ejercer presión en el margen operativo neto (MON) y rentabilidad neta de los próximos años.

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

⁶ Resolución No. JB-2011-1897; Junta Bancaria del Ecuador



La mayor debilidad en cuanto a la estructura patrimonial del Sistema se relaciona a la dependencia de los resultados de cada período para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico, en el Sistema no todas las entidades generan resultados positivos, y éstos no en todos los casos son recurrentes. El capital social crece lentamente debido a que depende de pequeñas aportaciones de capital, de un número considerable de socios. Adicionalmente, los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación, factor que limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados bajo un escenario de estrés.

El sistema de cooperativas ha conservado importantes reservas patrimoniales, factor que le ha brindado históricamente una posición solvente. Esta estructura patrimonial es necesaria frente a los riesgos inherentes a este sistema; sin embargo preocupa la tendencia a decrecer que se observa en la mayoría de los indicadores de capitalización. Si bien estos índices son más estrechos debido al continuo crecimiento del crédito, es importante que crezcan a la par de los activos productivos y que se mantengan en niveles superiores a otros sistemas; a fin de que el sector cooperativo cuente con capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado.

▪ PERSPECTIVAS

Las perspectivas del sector son positivas debido al apoyo que las cooperativas han recibido del Gobierno, apoyo que a futuro se profundizaría como resultado de la Ley de Economía Popular y Solidaria, en su artículo 131⁷. 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

⁷ Art 131: Apoyo financiero.- El Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional, anualmente, presupuestarán los recursos financieros que en calidad de préstamos, serán canalizados, en condiciones preferenciales y prioritariamente a los organismos de integración amparados por la ley, previa presentación de los correspondientes proyectos cumpliendo los requerimientos de la entidad financiera.



en 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.