

Ecuador  
 Calificación Global

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

**Calificación**

1T-12	2T-12	3T-12	4T-12	1T-13
B	B	B	B+	B+

**Resumen Financiero**

En miles USD	SISTEMA COOP	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13
<b>Activos</b>	4.037.073	8.594	9.054	10.181	10.430	10.860
<b>Patrimonio</b>	579.818	2.537	2.276	2.453	2.654	2.693
<b>Resultados</b>	13.529	65	25	40	113	31
<b>ROE (%)</b>	9,48%	2,74%	1,03%	1,68%	4,44%	4,68%
<b>ROA (%)</b>	1,37%	0,78%	0,28%	0,41%	1,10%	1,18%

**Contactos**

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

Lorena Oliva  
 (593 2) 226 97 67 ext. 108  
[loliva@bwratings.com](mailto: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, y además maneja el segmento de crédito de vivienda, en una porción mayor a la de sus pares.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatchRatings, con base en estados financieros interinos y demás información a marzo 2013, de la *Cooperativa de ahorro y crédito La Dolorosa*, decidió mantener la calificación en “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 se sustenta en las mejoras observadas a partir de nuevas estrategias de negocio implementadas desde el 2012 y en las fortalezas de la institución, la cual tiene un nivel de solvencia patrimonial alta en comparación a la mayoría de cooperativas similares.

En el primer trimestre 2013, el desempeño operativo desmejoró con relación al año pasado, dado que la institución no logró crecer en el volumen de cartera proyectado, frenando la generación de ingresos en este período. La Cooperativa se enfrenta a una fuerte competencia en el segmento micro y de consumo, además el primer trimestre del año fue de desaceleración general de la economía y del sistema financiero en el país.

El Consejo de Administración aprobó en diciembre 2012 un plan estratégico para los siguientes dos años y el presupuesto para el 2013, considerando inversiones en sistemas de seguridad, adecuación de oficinas y gastos operativos adicionales que presionan la rentabilidad. La institución requiere

**FECHA COMITE: Junio, 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo, 2013**

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.



del crecimiento en colocaciones de cartera, y por ende de ingresos operativos, para poder asumir estos costos operativos adicionales en el corto plazo.

En cuanto a la calidad de cartera, a pesar de los esfuerzos de la Administración, la cartera en riesgo aún mantiene un peso importante en el balance. Se espera que la estrategia de recuperación se evidencie en resultados hasta finalizar el año 2013 y durante el 2014. En el primer trimestre del año el índice de morosidad se incrementó frente al del año anterior, en especial por la contracción de la cartera bruta en este período.

La institución sí creció en la captación de depósitos, especialmente a plazo, lo que evidencia la capacidad de fondeo de la Cooperativa en el corto plazo. Estos recursos fueron direccionados a fondos disponibles, de forma que el índice de liquidez a marzo 2013 fue el doble que el de marzo 2012. Aunque se considera importante mantener un nivel de liquidez que respalde posibles riesgos de salida de depósitos, el indicador actual se estima coyuntural. Durante los siguientes meses se esperaría que la institución crezca en activos más rentables que aporten en mejorar la gestión operativa.

En relación a la solvencia, si bien el patrimonio no ha crecido significativamente con nuevos socios aportantes durante el primer trimestre del año, la Cooperativa mantiene un nivel de solvencia alto en comparación a otras cooperativas pequeñas. No obstante, la expectativa de continuar mejorando la rentabilidad se mantiene, pues de esta forma se podría sostener la estrategia de crecimiento en el largo plazo.

### 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.

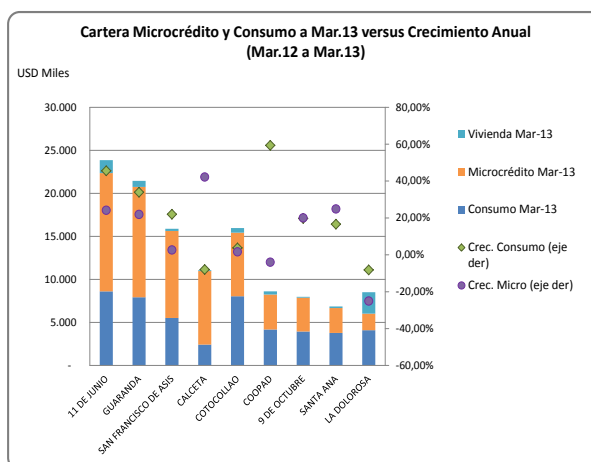
Desde el mes de mayo del 2012, funciona un cajero automático en la oficina matriz, compartiendo la marca con el Banco del Austro al que alquilan el servicio.

La Cooperativa tiene más de veinte mil socios, de los cuales, la tercera parte aproximadamente 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



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria  
Elaboración: BWR

COAC La Dolorosa participa en el sistema de cooperativas como una institución muy pequeña, de acuerdo a la clasificación de la actual



Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Al mes de marzo 2013, la institución tiene una participación de 0.27% del total de activos del sistema de cooperativas, y ocupa el sexto lugar en su segmento por resultados.

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; además, cada vez el crecimiento se presiona por influencia de la competencia de otras instituciones financieras tanto cooperativas como bancos, como se ha evidenciado en el primer trimestre 2013.

La Administración busca aumentar su cuota de mercado a través de campañas de incentivo a sus clientes y socios. Los problemas evidenciados públicamente de algunas instituciones cooperativas, reguladas y no reguladas, tienen un efecto en las captaciones de este segmento, sobretudo en cooperativas pequeñas que crecen con mayor dificultad.

#### **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 6 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**

En el mes de diciembre 2012, en reunión del Consejo de Administración, se aprobó el Plan Estratégico 2013-2015, Plan Operativo 2013 y Presupuesto 2013.

El plan estratégico de la institución 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 parcialmente con objetivos alcanzados del presupuesto en casi todos los parámetros a excepción del crecimiento de cartera, durante el primer trimestre del 2013. El presupuesto de ingresos del trimestre se cumplió, sin embargo el crecimiento de gastos fue más acelerado de forma que llegaron a un resultado operativo negativo a marzo 2013. La perspectiva es continuar impulsando las colocaciones y la recuperación de la cartera improductiva, para poder soportar el crecimiento del gasto operativo.

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.

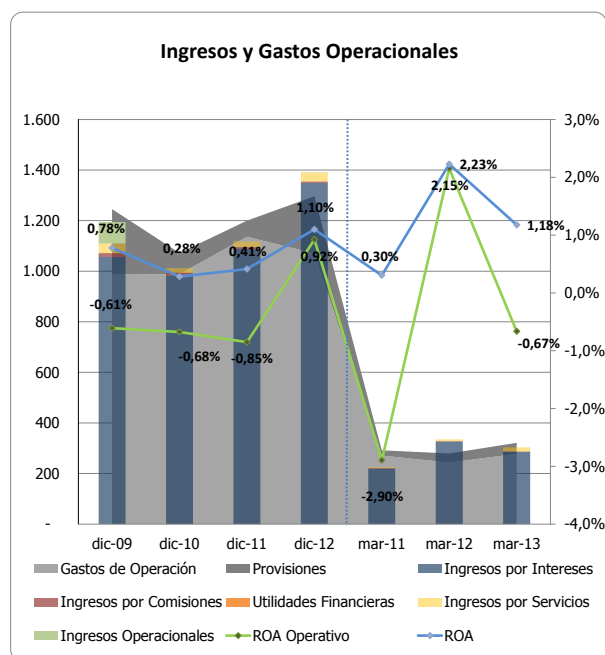
El sistema de cooperativas en el país suele mostrar inestabilidad de las administraciones que, al cambiar con frecuencia, no es posible la consecución de los planes y objetivos, ni las mejoras de los indicadores pueden ser sostenidas en el tiempo. Se estima que la estabilidad de la Administración permitiría 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. Además, se analizó estados financieros interinos e información adicional a marzo 2013.

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

En el primer trimestre del año 2013, la rentabilidad de COAC La Dolorosa se contrajo, como efecto principalmente de la desaceleración en la colocación de cartera en este período.

Pese a que la Administración mantiene su estrategia y ha impulsado la labor comercial, la presión que ejerce la competencia y un menor dinamismo de la economía en este período, que fue un trimestre electoral en el país, afectó el crecimiento de la cartera productiva.

Los ingresos por intereses netos generados disminuyeron en 12.5%, con relación a los alcanzados en marzo 2012. El **margen de interés neto (MIN)** disminuyó de 94.55% en mar-2012 a 91.35% en mar-2013, aunque sigue por encima del promedio del sistema. La contracción del MIN obedece sobre todo al crecimiento acelerado de los depósitos a plazo, que tienen mayor costo financiero en comparación al depósito a la vista.

Por otra parte, al observar el índice de Interés de cartera y comisiones netas sobre Activos Productivos Promedio (NIM) también disminuye frente al promedio del año 2012, es decir, la cartera es menos rentable en este período por un incremento de la cartera improductiva y la desaceleración de la productiva.

Los ingresos por servicios y operacionales son poco representativos en el total de ingresos; no obstante, tuvieron un crecimiento importante en este año.

La contracción del margen financiero y el aumento de gastos operativos en mayor medida dieron como resultado una disminución de 72% de del **margen operativo neto antes de provisiones (MON)**.

Los **gastos de operación sin considerar provisiones** tuvieron un crecimiento de 14.3% a marzo 2013. Según el presupuesto del año, está previsto que este período se realicen algunas inversiones en adecuaciones de oficinas, contratación de una auditoría de sistemas, contratación de un oficial de seguridad, instalación de cámaras de seguridad, contratación de un seguro contra fraudes informáticos y adquisición de una planta eléctrica, entre otros. Estos gastos están considerados en el presupuesto 2013 que fue aprobado por el Consejo de Administración.

Durante el 2012, la Administración actual mantuvo una política de control de gastos con el fin de disminuir el peso del gasto operativo y mejorar los indicadores de rentabilidad, que hasta diciembre 2012 dio resultados positivos.



Según la información presentada, las inversiones planteadas para el 2013 son prioritarias para el cumplimiento y buen desenvolvimiento de la institución.

El **gasto de provisión** para cubrir deterioros de los activos creció en 20% anual, y aun con este incremento la cobertura de provisión sobre cartera en riesgo disminuyó de 84.5% a dic-2012 hasta 78.96% a mar-2013.

El gasto operativo a marzo 2013 absorbió el 105% del MON, es decir la institución no generó resultados operativos suficientes para cubrir el gasto del período. El **margen operativo neto (MON)** fue negativo en USD 18 M al finalizar el primer trimestre 2013.

Los otros ingresos no operativos, principalmente la recuperación de activos financieros, a través de reverso de provisiones permiten a la Cooperativa tener una utilidad neta positiva de USD 31 M en este trimestre.

Los indicadores de rentabilidad operativa fueron negativos a marzo 2013, mientras que el **ROA neto** ascendió a 1.18% y el **ROE** a 4.68%, que si bien son índices mejores a los de diciembre 2012, están apoyados en la recuperación de los activos financieros antes que en una mejor gestión operativa en este trimestre.

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 que requiere la institución. La Cooperativa requiere del crecimiento en cartera que mostró el año 2012 para poder incrementar los ingresos financieros que serán los que sostenga la estructura operativa de la institución.

### 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 lo conforman los fondos disponibles, que son depósitos en caja y en instituciones financieras públicas y privadas. Al mes de marzo 2013, estos ascendieron a USD 2,463 M y muestran un incremento en el último trimestre de 46%.

Los fondos disponibles están compuestos de la siguiente forma: 8.24% en Caja, 1.97% depósitos para encaje y 89.79% son depósitos en otras instituciones financieras.

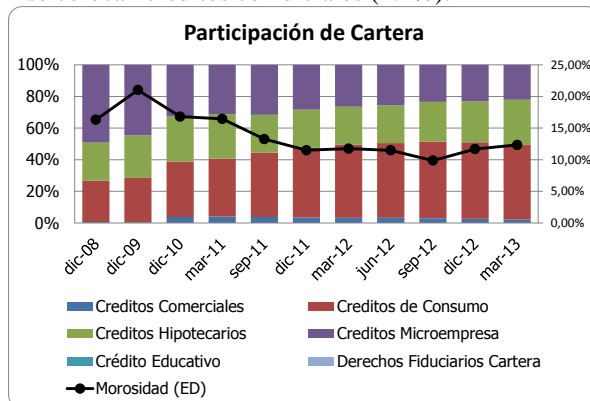
El 62% de estos depósitos están en el Banco Central del Ecuador (BCE), 11% de los fondos disponibles está depositado en la caja de la institución. El 38% restante está distribuido en depósitos en 6 instituciones bancarias con calificaciones locales mayores a AA.

A marzo 2013, registran inversiones por USD 95 M, que corresponde a bonos emitidos por el BCE, que están contabilizados como inversiones mantenidas al vencimiento hasta 1 año y de 1 a 3 años plazo.

#### CALIDAD DE CARTERA

La cartera bruta total de COAC La Dolorosa alcanzó un monto de USD 8,696 M a mar-2013, que representa una disminución de 10.3% anual y 4.5% trimestral. El único segmento que creció en el trimestre fue el de vivienda que mostró un incremento anual de 6.3%; mientras que el que mayor desaceleración tuvo en el período fue el de micro crédito, segmento en el que se presenta más competencia.

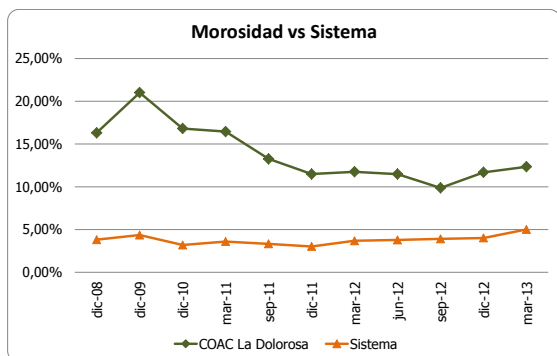
La cartera bruta de Cooperativa La Dolorosa a marzo 2013 está compuesta de la siguiente forma: créditos de consumo (47.2%), créditos de vivienda (28.5%), microcrédito (22.1%) y en menor medida se colocan créditos comerciales (2.1%).



Fuente: COAC La Dolorosa Elaboración: BWR

La cartera consta de 2.950 operaciones, originadas en 70% en la matriz en Durán y el 30% en la agencia de Guayaquil. El promedio de créditos otorgados es de USD 3 M, principalmente del segmento de consumo con plazos promedio de 2 a 3 años.

Hasta el año 2012 los créditos para financiar vehículos para transporte de pasajeros fueron los que mayor crecimiento tuvieron; sin embargo, la actual estrategia se dirige a financiar créditos de consumo a través de convenios con instituciones y con descuento automático de rol.



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

La cartera de vivienda representa el 28.5% del total de créditos a marzo 2013. Cooperativa La Dolorosa es la única institución en su segmento que maneja un porcentaje alto en cartera hipotecaria y en el que está creciendo. 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.

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. La cartera de microcrédito ascendió a USD 1.9 MM, y participa del 22.1% del total.

En menor porcentaje financian créditos clasificados como comerciales, los cuales participan del 2.1% de la cartera total, y muestran una morosidad alta a marzo 2013 por créditos puntuales que tienen cuotas atrasadas.

Cooperativa La Dolorosa tiene uno indicadores de morosidad más altos 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.

Desde el mes de marzo 2013, se contrató los servicios de una empresa de cobranza y recuperación de cartera, seleccionada por la Administración, se espera que a partir de su contratación la institución alcance los objetivos de recuperación establecidos para este período.

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 cartera en riesgo disminuyó en monto a marzo 2013 en comparación al monto de marzo 2012; sin embargo, dado que la cartera bruta decreció, el índice de morosidad de este período se incrementó a 12.34%.

En el último año la Administración realizó las siguientes acciones para la recuperación de los créditos: contratación de empresas tercerizadas, 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 además presionó los índices de cobertura con provisiones, a marzo 2013 el indicador fue 78.96%, menor al promedio del año anterior. La provisión cubre en 1.02 veces la cartera CDE.

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 8.79% de la cartera bruta total y contingentes, y el 28.37% del patrimonio a marzo 2013.

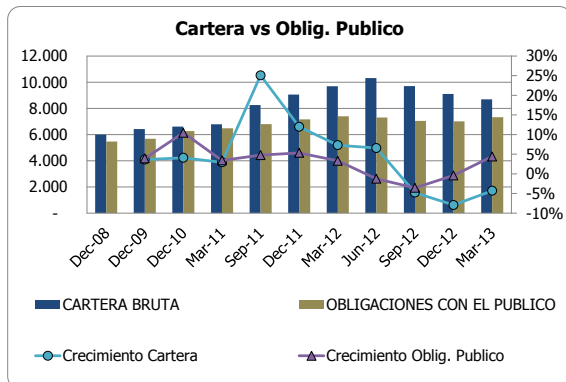
### RIESGO DE MERCADO

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 descálces especialmente en las primeras bandas debido a que la estructura de fondeo es mayoritariamente de depósitos a la vista, mientras que el 56% de la cartera se coloca en plazos mayores a 180 días.

La exposición por riesgo de tasa es bajo frente al patrimonio técnico constituido ( $\pm 1.69\%$ ); 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 3.2%, a marzo 2013.

### RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ



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

La principal fuente de fondeo de la Cooperativa son las obligaciones con el público que representan el 90% del pasivo. La estructura es mayormente de corto plazo, los depósitos a la vista son el 81% del total de depósitos. No obstante, los depósitos a plazo continúan mostrando un acelerado crecimiento. Al mes de marzo 2013, estos depósitos ascendieron a USD 1.3 MM, con un crecimiento anual de 26.8%.

La estrategia de la Administración es seguir creciendo en depósitos a plazo para mejorar el calce de plazos hasta llegar a una relación igual

entre depósitos a la vista y a plazo. Otra estrategia que se mantiene en el 2013 para diversificar el fondeo es aplicar a créditos con la Corporación Financiera de Economía Popular y Solidarias, institución que podría otorgarle financiamiento de más plazo a un costo adecuado a su requerimiento.

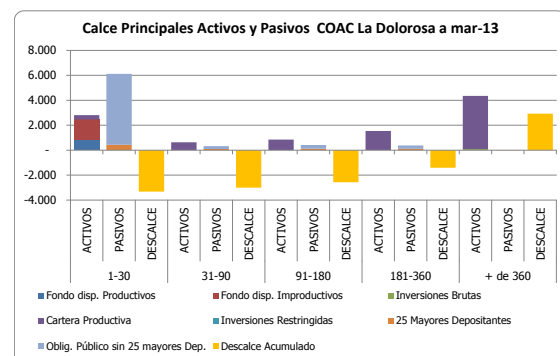
Durante el primer trimestre la institución logró incrementar la captación de depósitos del público, los cuales desde diciembre hasta marzo 2013 crecieron en 4.4%. Estos recursos no fueron colocados en cartera, como se mencionó anteriormente, sino que se quedaron como fondos disponibles. De esta manera, a marzo 2013 se puede observar una importante mejora de la liquidez.

Los índices de primera y segunda línea mejoraron de 19.55% y 17.89% (mar-2012) a 38.17% y 33.60% (mar-2013) respectivamente. La cobertura de la liquidez de segunda línea al requerimiento mínimo fue 3.66 veces en el primer trimestre 2013.

Si bien se considera positivo que los indicadores de liquidez se incrementen, más que una posición de mayor fortaleza de liquidez se refiere a un momento coyuntural en el que los recursos no han podido ser colocados en cartera.

La institución requiere el crecimiento en activos rentables para sostener su operación, de forma que se esperaría que la liquidez actual sea direccionada a cartera en los siguientes meses, sin descuidar un manejo adecuado de liquidez que cubra al menos su requerimiento mínimo.

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 10.56% de las obligaciones con el público, y 31.42% de los activos líquidos, a marzo 2013.



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

Como se ha mencionado, uno de los principales riesgos de liquidez es la estructura de plazos, que



muestra un importante descalce en las primeras bandas. 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, este es un riesgo presente en el balance. Al mes de marzo 2013, la mayor brecha acumulada de liquidez representa el 76% de los activos líquidos.

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. Hasta el momento no se ha definido la operatividad del fondo de manera que las instituciones aun no realizan los aportes respectivos al fondo.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La Cooperativa cumple con los requerimientos de la Superintendencia en cuanto a manuales de riesgo operativo. El Manual sí establece pérdidas aproximadas esperadas por los riesgos operativos identificados en la institución; además, tienen definido un árbol de dueños de procesos.

La Unidad de Riesgos es la encargada de hacer un seguimiento, levantamiento y mapeo de los eventos de riesgo operativo presentados por las diferentes unidades de negocio. Los eventos de riesgo operativo son identificados por cada usuario y reportados a la Unidad, 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, pero está dentro del presupuesto invertir en esta herramienta.

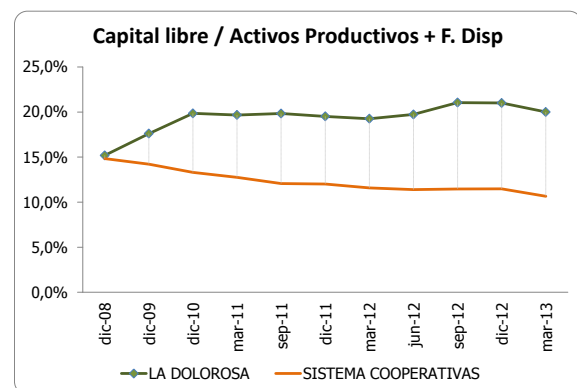
Los eventos de riesgo se dan con mayor frecuencia por errores humanos, por lo que la Cooperativa espera automatizar varios procesos que minimicen dicho riesgo.

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.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: COAC La Dolorosa  
Elaboración: BWR

Al finalizar el primer trimestre del 2013, el patrimonio de COAC La Dolorosa ascendió a USD 2,693M (incluyendo los resultados del año), con un crecimiento del 4.7% anual. En este trimestre, se desacelera el crecimiento del patrimonio, en parte porque el número de socios no ha incrementado y además por la contracción de los resultados.

La relación del patrimonio frente a los activos ponderados por riesgo que maneja la Cooperativa es alta frente a otros competidores y el promedio del sistema. El índice de patrimonio técnico fue de 34.59% a marzo 2013.

El monto de capital libre, es decir el patrimonio considerando los resultados, sumando las provisiones y restando los activos improductivos, ascendió a USD 2,043 M a mar-2012; la relación de capital libre sobre los activos productivos promedio se mantiene varios puntos por sobre el promedio del sistema.

Cooperativa La Dolorosa podría cubrir hasta en 20 % un potencial deterioro futuro de sus activos actuales y soportaría el patrimonio. Este índice respalda los riesgos propios del negocio, y el actual incremento de la cartera en riesgo.



### LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS							
	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13	
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	270.427	1.514	1.730	1.150	444	675	823	859
Inversiones Brutas	410.822	126	147	71	71	71	94	95
Cartera Productiva Bruta	3.022.668	5.021	5.069	5.502	8.017	8.552	8.037	7.622
Otros Activos Productivos Brutos	9.033	25	25	25	26	26	30	30
Total Activos Productivos	3.712.950	6.686	6.970	6.749	8.558	9.324	8.983	8.606
Fondos Disponibles Improductivos	157.899	279	384	1.710	1.045	649	862	1.604
Cartera en Riesgo	159.487	979	1.349	1.112	1.041	1.139	1.064	1.073
Activo Fijo	89.141	745	704	186	201	205	209	219
Otros Activos Improductivos	94.952	225	163	260	240	248	234	229
Total Provisiones	(177.355)	(793)	(974)	(963)	(904)	(940)	(921)	(872)
Total Activos Improductivos	501.478	2.229	2.599	3.268	2.527	2.241	2.368	3.125
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.037.073</b>	<b>8.121</b>	<b>8.594</b>	<b>9.054</b>	<b>10.181</b>	<b>10.625</b>	<b>10.430</b>	<b>10.860</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	3.051.275	5.464	5.679	6.272	7.159	7.397	7.015	7.325
Depósitos a la Vista	1.237.516	4.211	4.472	5.256	6.146	6.247	5.704	5.945
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.735.346	544	697	804	898	1.032	1.210	1.308
Depósitos en Garantía	46	20	-	9	27	40	44	23
Depósitos Restringidos	78.367	689	510	203	87	78	57	49
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Intermedias	460	4	4	1	3	3	10	6
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	288.242	139	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	117.108	299	374	504	565	652	751	836
Provisiones para Contingentes	138	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.457.255</b>	<b>5.906</b>	<b>6.057</b>	<b>6.778</b>	<b>7.728</b>	<b>8.052</b>	<b>7.776</b>	<b>8.167</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>579.818</b>	<b>2.216</b>	<b>2.537</b>	<b>2.276</b>	<b>2.453</b>	<b>2.573</b>	<b>2.654</b>	<b>2.693</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.037.073	8.122	8.594	9.054	10.181	10.625	10.430	10.860
CONTINGENTES	7.926	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	125.885	959	1.169	1.064	1.168	345	1.436	313
Intereses Pagados	46.216	148	112	83	80	19	87	27
<b>Intereses Netos</b>	<b>79.669</b>	<b>811</b>	<b>1.056</b>	<b>981</b>	<b>1.088</b>	<b>326</b>	<b>1.349</b>	<b>286</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	(26)	(11)	15	13	7	2	6	1
Margen Bruto Financiero (IO)	79.643	800	1.072	994	1.095	328	1.355	287
Ingresos por Servicios (IO)	1.958	68	38	18	22	7	35	17
Otros Ingresos Operacionales (IO)	949	0	85	1	1	-	1	-
Gastos de Operación (Goperac)	51.821	813	987	988	1.136	243	1.070	278
Otras Perdidas Operacionales	30	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>30.699</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>24</b>	<b>(18)</b>	<b>92</b>	<b>321</b>	<b>26</b>
Provisiones (Goperac)	17.115	257	259	84	64	36	226	43
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>13.584</b>	<b>(202)</b>	<b>(51)</b>	<b>(60)</b>	<b>(82)</b>	<b>56</b>	<b>95</b>	<b>(18)</b>
Otros Ingresos	8.591	225	140	115	152	45	101	70
Otros Gastos y Perdidas	2.378	18	6	7	4	7	28	6
Impuestos y Participación de Empleados	6.268	1	18	24	27	37	55	16
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>13.529</b>	<b>4</b>	<b>65</b>	<b>25</b>	<b>40</b>	<b>58</b>	<b>113</b>	<b>31</b>

### LA DOLOROSA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	3.870.849	6.965	7.354	8.458	9.603	9.973	9.845	10.210
Cartera Bruta total	3.182.155	6.000	6.417	6.614	9.059	9.691	9.101	8.696
Cartera Vencida	47.090	538	716	760	713	709	611	568
Cartera en Riesgo	159.487	979	1.349	1.112	1.041	1.139	1.064	1.073
Cartera C+D+E	-	788	1.040	899	834	870	859	831
Provisiones para Cartera	(169.408)	(741)	(967)	(941)	(878)	(913)	(899)	(848)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88,1%	75,0%	72,8%	67,4%	77,2%	80,6%	79,1%	73,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,4%	120,1%	123,0%	108,0%	120,5%	126,4%	128,3%	117,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	9,0%	11,2%	11,5%	7,9%	7,3%	6,7%	6,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5,0%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,8%	11,7%	12,3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5,0%	16,3%	21,0%	16,8%	11,5%	11,8%	11,7%	12,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	13,1%	16,2%	13,6%	9,2%	9,0%	9,4%	9,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106,3%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	80,1%	84,5%	79,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + R	105,9%	75,6%	71,7%	84,6%	84,3%	80,1%	84,5%	79,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	94,0%	93,0%	104,6%	105,3%	104,9%	104,7%	102,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,3%	12,3%	15,1%	14,2%	9,7%	9,4%	9,9%	9,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	100,6%	93,6%	107,0%	104,2%	104,5%	104,5%	103,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	1,2%	1,5%	10,4%	8,2%	7,4%	8,2%	8,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	3,3%	3,8%	30,2%	30,3%	27,9%	28,0%	28,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	13,8%	16,7%	15,1%	11,9%	9,3%	11,5%	9,3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6,2%	-	-	-	-	-	-	1,4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	64,1%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,5%	0,0%	1,3%	1,2%	0,0%	2,1%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	N/D	32,51%	38,29%	40,40%	29,07%	28,66%	32,19%	34,59%
TIER I / APPR	N/D	24,62%	29,27%	35,73%	25,63%	25,21%	27,65%	30,09%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	41,17%	33,01%	8,74%	9,09%	8,79%	8,68%	8,95%
Capital libre (USD M)**	411.979	1.058	1.295	1.679	1.875	1.921	2.068	2.043
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,65%	15,19%	17,61%	19,86%	19,52%	19,26%	21,01%	20,01%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54,53%	35,18%	36,89%	51,86%	55,84%	54,68%	57,85%	57,32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	75,73%	76,44%	88,42%	88,17%	87,98%	85,90%	87,00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,63%	27,45%	30,35%	25,79%	25,51%	24,73%	25,76%	25,30%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	9	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	82.520	868	1.194	1.012	1.118	335	1.392	304
Result. antes de impuest. y particip. trab.	19.796	4	83	49	67	95	168	47
Margen de Interés Neto	63,29%	84,59%	90,39%	92,23%	93,15%	94,55%	93,95%	91,35%
ROE	9,48%	0,16%	2,74%	1,03%	1,68%	9,22%	4,44%	4,68%
ROE Operativo	9,52%	-9,39%	-2,15%	-2,48%	-3,47%	8,92%	3,72%	-2,65%
ROA	1,37%	0,04%	0,78%	0,28%	0,41%	2,23%	1,10%	1,18%
ROA Operativo	1,37%	-2,50%	-0,61%	-0,68%	-0,85%	2,15%	0,92%	-0,67%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,56%	93,43%	88,45%	96,91%	97,34%	97,36%	96,94%	94,05%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	8,71%	13,07%	15,47%	14,30%	14,22%	14,60%	15,38%	12,99%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,70%	12,89%	15,69%	14,49%	14,31%	14,67%	15,45%	13,06%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55,75%	466,77%	124,58%	348,44%	-353,88%	39,20%	70,43%	168,88%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83,54%	123,25%	104,27%	105,90%	107,33%	83,29%	93,17%	105,83%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,80%	93,66%	82,61%	97,63%	101,62%	72,51%	76,92%	91,53%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,96%	13,26%	14,90%	12,15%	12,48%	10,74%	12,58%	12,08%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	428.326	1.793	2.114	2.860	1.489	1.324	1.685	2.463
Activos Liquidos (BWR)	672.474	1.793	2.114	2.860	1.489	1.324	1.685	2.463
25 Mayores Depositantes	0,00%	595	671	715	818	819	767	774
100 Mayores Depositantes	0,00%	1.212	1.395	1.550	1.785	1.873	1.785	1.791
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29,96%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	19,55%	26,60%	38,17%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26,24%	32,46%	37,19%	45,58%	20,78%	17,89%	23,98%	33,60%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,39%	10,40%	9,17%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	-	-	-	-	230,68%	366,38%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	88,07%	85,08%	76,03%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29,96%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	19,55%	26,60%	38,17%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19,09%	39,04%	43,10%	50,20%	22,38%	19,55%	26,60%	38,17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	10,88%	11,82%	11,40%	11,42%	11,08%	10,94%	10,56%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	33,15%	31,75%	25,01%	54,92%	61,89%	45,55%	31,42%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,03%	0,44%	1,95%	1,99%	1,76%	1,59%	1,69%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	2,03%	1,79%	2,52%	3,76%	3,91%	3,51%	3,20%



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

### SISTEMA DE COOPERATIVAS

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

La Ley determina la segmentación de cooperativas acuerdo a tamaño, volumen de operaciones y ámbito geográfico de acción; este proceso corre a cargo del ente de control<sup>1</sup>, quien también definirá cuando una de estas instituciones debe cambiar de segmento. Toda política, regulación o disposición para COAC's se establecerá por segmentos y cuando no, se tratará de disposiciones generales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuente:

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



## Anexo 2

## Entorno Macroeconómico

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE ( Mill USD)	78.190	84.950	90.730
Inc. PIB CORRIENTE%	15,22%	8,64%	6,80%
Inflación Anual %	5,41	4,16	4,00%
Total Ingresos	17.301	19.855	19.555
Total Gastos	18.338	21.124	22.560
Deficit / Superavit	(1037)	(1.269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no 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
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>17.301</b>	<b>19.853</b>	<b>14,8%</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>9.642</b>	<b>11.958</b>	<b>24,0%</b>
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Aranclarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
Vehiculos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
<b>PETROLEROS</b>	<b>5.552</b>	<b>5.407</b>	<b>-2,6%</b>
<b>NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1.085</b>	<b>1.266</b>	<b>16,9%</b>
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas  
Elaboración BWR

	2011	2012	Variacion2012/2011
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>18.338</b>	<b>21.124</b>	<b>15,2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>10.345</b>	<b>12.485</b>	<b>20,7%</b>
- Sueldos	6.466	7.353	13,7%
- Bienes y servicios	1.280	1.658	29,5%
- Tranf Ctes.	1.836	2.413	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.



Ecuador

## Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

### RIESGO SECTORIAL COOPERATIVAS

Crecimiento Dic 2011 - Dic 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	16.7%	20.4%	9.3%	14.5%	12.1%
Cartera productiva bruta	15.0%	20.9%	2.1%	8.7%	-3.8%
Obligaciones con el público	18.0%	20.4%	10.5%	14.1%	14.9%
A la vista	19.7%	10.2%	5.5%	16.9%	-
A plazo	14.6%	31.0%	14.7%	13.7%	14.2%
Patrimonio	11.0%	19.3%	3.2%	17.9%	9.1%
Resultados	-20.1%	13.2%	7.6%	-11.4%	-51.3%
INDICADORES a Dic-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	11.9%	10.3%	8.6%	16.2%	3.3%
ROA	1.2%	1.5%	0.7%	2.7%	0.5%
Margen de interés neto	76.3%	65.4%	58.4%	61.1%	47.5%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.8%	4.0%	3.2%	5.0%	6.9%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/ T.	3.2%	4.0%	3.2%	5.6%	7.3%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.6%	11.5%	-7.6%	15.1%	4.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.8%	59.6%	-58.6%	61.0%	22.2%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

### Contactos

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

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

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

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

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

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

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

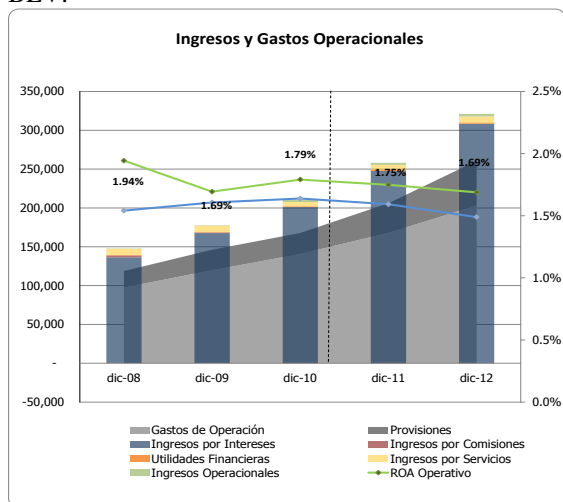


sistema para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

No obstante los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, los clientes se interesan por operaciones a mediano y largo plazo; el portafolio de créditos del Sistema de Cooperativas en un 61.4% tiene vencimientos de más de 360 días. Dicho descalce se hace más importante por la tendencia a decrecer que se observa en los indicadores de liquidez de las cooperativas; pues al presionarse la liquidez actual se acentúa el riesgo de concentración en depósitos.

La resolución del ente de control de clasificar como “comercial - PYMES” todo crédito que supere los USD 20mil<sup>2</sup> dio lugar a un crecimiento importante en la cartera comercial, que se explica por la alta competitividad del mercado, con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas, llevando a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos; desde luego, están atendiendo a un segmento de clientes de mayores ingresos.

En el mercado ecuatoriano en general, el crédito hipotecario mantiene un comportamiento ascendente gracias al impulso generado por el Gobierno en cuanto a la construcción de vivienda popular; ello ha generado que las 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

<sup>2</sup> 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 131<sup>3</sup>. Con la Ley del Sector Financiero Popular y Solidario las cooperativas de ahorro y crédito adquieren atribuciones que han sido generalmente imputables a la banca tradicional, cuya infraestructura operativa y tecnológica suele ser más sofisticada.

La banca cuenta con una mayor capacidad para invertir en sistemas de control de riesgos, ya que tiene mayor flexibilidad para levantar capital externo, mayor acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, además del soporte técnico y financiero que recibe de sus accionistas. En ese sentido, y dado que van a competir de manera más directa, las cooperativas deberán procurar estar al mismo nivel que los bancos privados en términos de capacidad operativa. Resulta importante que se fortalezcan las instancias operativas generadoras y que el nuevo ente regulador refuerce los controles, especialmente en lo que se refiere al control de riesgo integral; lo cual constituye un reto importante en vista de la

cantidad de participantes que pertenecen a este nuevo esquema.

De acuerdo a la COLAC (Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito), las cooperativas de la región han logrado madurar en aspectos organizacionales, administrativos y financieros; sin embargo, tienen la tarea pendiente de alcanzar un verdadero fortalecimiento institucional, como atender problemas de gobierno corporativo, controlar los costos de transacción y lograr avances tecnológicos. La tecnología constituye una pieza fundamental para la prestación de servicios financieros, en especial considerando la alta competencia en el mercado.

Un informe encargado por CAF, Fomin e IFC para asignar calificaciones a los sectores de microfinanzas de 55 países, encontró que América Latina es la región con mayor número de países bien calificados; Ecuador se ubicó onceavo, detrás de Perú, Bolivia, Paquistán, Filipinas, Kenia, El Salvador, Colombia, Camboya, México y Panamá.

BWR considera importante que las cooperativas afiancen las ventajas competitivas que poseen frente a otros agentes del sistema financiero nacional. Por mencionar algunas: la atomización del mercado al que atiende, lo cual le permite tener diversificación de clientes en depósitos y cartera, el no incursionar en mercados especulativos riesgosos, la relación recíproca y estrecha con el socio o cliente que contribuye a consolidar la fidelidad del mercado y la suficiencia patrimonial que el promedio del sistema ha alcanzado al capitalizar una porción importante de los excedentes de cada período.

La desviación estándar de los indicadores individuales del Sistema es alta debido a que no todas las cooperativas tienen la misma capacidad de reacción frente a choques exógenos, la calidad y rotación de la administración es distinta y su capacidad para absorber pérdidas también difiere. 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.

<sup>3</sup> Art 131: Apoyo financiero.- El Banco Nacional de Fomento y la Corporación Financiera Nacional, anualmente, presupuestarán los recursos financieros que en calidad de préstamos, serán canalizados, en condiciones preferenciales y prioritariamente a los organismos de integración amparados por la ley, previa presentación de los correspondientes proyectos cumpliendo los requerimientos de la entidad financiera.