

Ecuador
Calificación Global

COAC San Pedro de Taboada

Calificación

1T13
E

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COAC	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
Activos	4,037,073	12,832	14,682	14,415	13,017	11,721
Patrimonio	579,818	1,639	1,627	1,650	1,313	592
Resultados	13,529	6	-97	-27	-579	-709
ROE (%)		0.36%	-5.95%	-6.70%	-39.40%	-297.93%
ROA (%)		0.05%	-0.71%	-0.75%	-4.18%	-22.94%

Contacto

Patricio Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 101
pbaus@bawratings.com

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

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Pedro de Taboada (COAC SPT) se funda en enero de 1973 en el Valle de los Chillos, provincia de Pichincha. A partir de julio 2008 pasa a ser regulada por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS) y es considerada una institución muy pequeña dentro del sistema de cooperativas. Desde el 2013, pasa a ser regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Pedro de Taboada al mes de marzo del 2013, decidió otorgar la calificación de "E" que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, corresponde a *"la institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza"*.

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 el nivel **alto de riesgo de insolvencia** que muestra la COAC San Pedro de Taboada, que comprometería su capacidad de honrar sus pasivos y su continuidad como negocio en marcha de no recibir soporte externo en el muy corto plazo. Las probabilidades de dicho soporte son reducidas considerando el limitado acceso a capital fresco que tienen las Cooperativas.

La auditoría realizada en el año 2011 por el Regulador encontró debilidades sustanciales en la gestión de gobierno corporativo, administración de riesgos y situación económica financiera de la entidad, por lo que se aprobó el Plan de Regularización y finalmente en mar-2013 la Intervención de COAC SPT. Las cifras analizadas en este informe confirman dicha situación.

Las debilidades, especialmente en la originación del crédito, han venido deteriorando de manera acelerada la calidad de los activos. Esto en conjunto con una estructura pesada de gastos operativos y un limitado crecimiento en nuevos negocios han generado pérdidas operativas recurrentes.

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.



Además, el alto requerimiento de provisiones por la mala calidad de cartera ha contribuido a profundizar la pérdida total.

Las pérdidas han sido absorbidas por el patrimonio que a la fecha muestra un decrecimiento del 64% frente a marzo-2012. Esto ha llevado a que COAC SPT **incumpla el requerimiento mínimo de Patrimonio Técnico** a mar-2013 y presente un indicador de Patrimonio Libre negativo. La situación patrimonial de COAC SPT al momento ya no tiene una reserva para absorber mayores deterioros. En este contexto, la capacidad para mantenerse como negocio en marcha esta en riesgo. Si los resultados mantienen la tendencia observada en el primer trimestre, el patrimonio se consumiría totalmente en el corto plazo.

Si bien la Intervención de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en mar-2013, podría producir efectos positivos en el mediano plazo, se considera poco probable que estos resultados puedan revertir en el corto plazo la situación de la cooperativa.

En el periodo de análisis la entidad muestra la morosidad más alta del sistema con una tendencia a empeorar. Las coberturas con provisiones son bajas y no tiene capacidad de constituir mayores provisiones sin afectar al patrimonio.

Por otra parte, a futuro vemos restringida la capacidad de la institución de crecer en nuevos negocios debido a la crisis por la que atraviesa y el riesgo reputacional. Las fuentes de fondeo son limitadas y muestran una tendencia decreciente.

COAC SPT mantiene un contingente alto con respecto al riesgo legal. La entidad mantiene demandas, especialmente de ex empleados, por temas laborales y daño moral. El monto de la suma demandada es mayor en casi tres veces el valor del patrimonio actual.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- En agosto del 2011 la SIBS realiza una auditoría a COAC San Pedro de Taboada, revelando debilidades sustanciales en la gestión del gobierno corporativo, administración de riesgos y evaluación económica financiera.
- En julio del 2012 mediante **Resolución No.SBS-INSFPR-D4-2012-536**, COAC San

Pedro de Taboada se somete a un Plan de Regularización que debe cumplir por un año, impuesto por la SIBS debido a debilidades en el control interno.

- En marzo 2013, la Intendencia del Sector Financiero Popular y Solidario resuelve Intervenir a COAC San Pedro de Taboada por el plazo de 90 días y remover a los vocales de sus Consejos y Gerente.
- Entre abril y mayo 2013 salen de la institución varios jefes de agencias (Carcelén, Cuenca, Guayaquil) al igual que la jefa de Talento Humano. Además renuncian el Gerente Financiero, Jefe de Crédito y Cobranzas, Oficial de Riesgos y el Jefe de Marketing.
- En junio 2013 la SEPS resuelve ampliar el plazo de Intervención de la COAC San Pedro de Taboada por 90 días más.

Para mayor información sobre hechos relevantes y subsecuentes del Sistema Cooperativo, por favor referirse al ANEXO 1.

ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Para mayor información sobre el entorno económico y riesgo sectorial, por favor referirse al ANEXO 2.

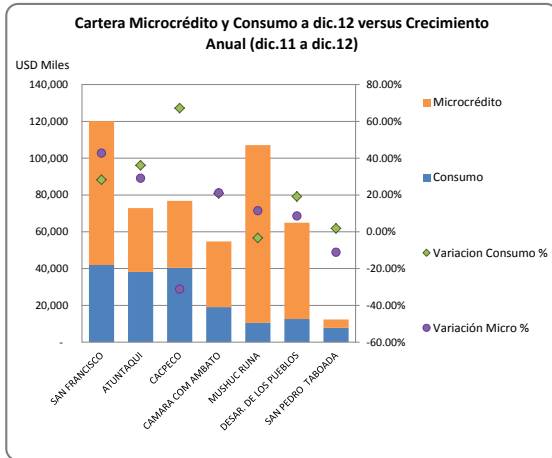
PERFIL

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Pedro de Taboada (SPT) fue constituida en enero de 1973. La matriz está ubicada en la ciudad de Sangolquí, Provincia de Pichincha. Cuenta con 7 agencias dentro de la provincia y 4 agencias en otras ciudades del Ecuador (Santo Domingo, Cuenca, Manta, Guayaquil). Actualmente la entidad cuenta con 60 empleados. El monto mínimo para abrir una cuenta es de USD 60; la institución cuenta con cerca de 47,000 socios, de los cuales alrededor de 6,120 son activos.

El negocio principal de la entidad se ha enfocado en los segmentos de consumo y microcrédito. La cartera de consumo muestra crecimientos más agresivos en los últimos años manteniendo una participación del 63% de la cartera total, mientras que microcrédito representa el 37%.

Posicionamiento en el Mercado: COAC STP es considerada una cooperativa muy pequeña dentro del Segmento 4 (COACs que anteriormente fueron reguladas por la SIBS) determinado por la SEPS. COAC STP tiene una participación de 0.3% del activo y pasivo de este segmento y 0.2% del

patrimonio, ocupando la posición 37 de 39 instituciones.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

COAC STP entra a ser regulada por la SIBS en el 2008, y a partir del 2013 por la SEPS. En julio del 2012, debido a debilidades en el control interno, la SIBS somete a la institución a un Plan de Regularización que se mantiene en proceso. El 11 de marzo de 2013 la entidad entra en un proceso de Intervención por parte de la SEPS. Estos eventos han limitado el crecimiento de la cooperativa, perdiendo mercado y aumentando el riesgo reputacional.

El sistema de cooperativas en general se enfrenta a una creciente competencia debido a la incursión de la banca y otras instituciones financieras en los segmentos de consumo y microcrédito. A esto se suma la competencia que generan las cooperativas ahora reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, las mismas que han adquirido más importancia en el mercado y superan en número a las que estuvieron reguladas por la SBS.

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

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

Estrategias: Tomando en cuenta que la institución se encuentra en un proceso de regularización y de

intervención por parte del regulador, los principales objetivos a corto plazo son: 1) Restructuración del personal, 2) Recuperación de cartera y 3) Reapertura de las operaciones crediticias y servicios con costo.

Si bien el punto uno está bastante avanzado, los puntos dos y tres tomarán más tiempo en dar resultados positivos, hasta que la nueva estructura se consolide.

Gobierno Corporativo: El gobierno corporativo de STP ha sido uno de los grandes problemas que ha tenido la institución mostrando deficientes resultados en la gestión. Varias de las debilidades han sido evidenciadas en el proceso de regularización y de intervención. La institución ha demostrado tener procesos defectuosos de control interno, especialmente en lo que tiene que ver con colocación, captación y recuperación de cartera. Existe un alto número de transacciones con perjuicios de ex empleados.

En el primer trimestre del 2013 varios funcionarios recibieron sanciones y multas por parte del Regulador, por varios incumplimientos a las políticas, irregularidades, corrupción y fraudes.

En la actualidad se observa una alta rotación de ejecutivos y dentro del proceso de intervención el personal se redujo de 80 a 60 empleados. A futuro, el fortalecimiento del gobierno corporativo tomará tiempo, hasta que el nuevo personal se consolide en la nueva estructura. A esto se debe agregar la dificultad en la transición tomando en cuenta que varios funcionarios salieron por irregularidades y la entrega de información no ha sido completa.

PRESENTACION DE CUENTAS

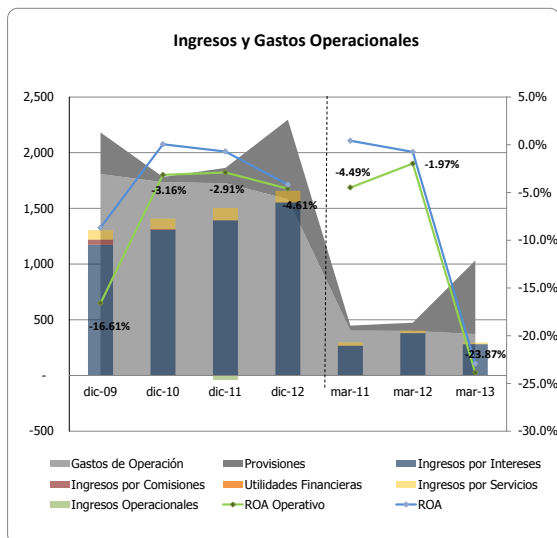
La calificación global de riesgo de COAC San Pedro de Taboada se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2009, 2010 y 2011 auditados por la firma PKF Accountants business advisers y 2012 auditados por Sayco. En el 2011 los informes auditados presentan *párrafos de énfasis* en donde se menciona que la SIBS determinó debilidades en el control interno y sometió a la Cooperativa a un Programa de Regularización. Además la SIBS estipuló que la entidad no cuenta con un sistema de costeo que le permita estimar los valores a cobrar al socio, por concepto de gastos de cobranza. En el 2012 la auditora menciona que *no pudo emitir dictámenes* correspondientes al control interno, cumplimiento de normas prudenciales y de lavado de activos, por falta de información.

La información auditada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la

Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La gestión financiera de COAC SPT ha sido históricamente débil, mostrando un **Margen Operacional Neto (MON)** negativo en todos los periodos analizados. La baja generación de ingresos en conjunto con una estructura costosa de operación son los principales factores para los malos niveles de eficiencia de la entidad. Esta situación se ha ido empeorando con el tiempo hasta llegar a tener una pérdida de USD709M a mar-2013. Esta pérdida corresponde a un valor nominal mayor al total del patrimonio (USD 592M).



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaborado: BWR

El **Margen de Interés Neto (MIN)** se presiona sustancialmente debido al alto porcentaje de cartera con problemas y a un limitado crecimiento de cartera. La participación de activos productivos frente al activo bruto total se redujo de 86% en mar-2012 hasta 76% en mar-2013. Por su parte, el MIN a mar-2012 era de 69.8%, mientras que a mar-2013 es de 64.5%; sin embargo, compara favorablemente frente al sistema que a mar-2013 alcanzó 63.3%.

Si bien la rentabilidad de los activos es ligeramente superior al sistema, los altos niveles de **gasto de operación** generan una pérdida operativa. Esto a pesar de una reducción del gasto de operación del -7.1% frente a marzo del año anterior. Los gastos de operación están compuestos en un 52% por gasto de personal. Los **niveles de eficiencia** son inadecuados y muestran una importante tendencia a

desmejorar. Así el indicador de *gastos operacionales (sin provisiones) sobre ingresos operativos netos* aumenta de 99.5% en mar-2012 hasta 126.3% en mar-2013; comparando desfavorablemente contra el indicador de 62.8% (mar-2013) del sistema.

Por su parte, el **gasto de provisiones** aumenta sustancialmente en el período (variación de 796% anual) debido a exigencias del regulador. Esta situación presiona más los resultados, generando una pérdida operacional a mar-2013 de USD 738M, que luego de netear otros ingresos/gastos dan como resultado final una pérdida de USD 709M. De esta manera el **ROE y ROA Operativo** de la institución caen a -310% y -24% respectivamente; los niveles más bajos en todo el periodo de análisis.

A futuro, este resultado será difícil revertirlo debido al elevado riesgo de reputación que limita la generación de nuevos negocios y por otra parte por el alto contingente legal por demandas en contra de la entidad por parte de ex empleados y daños morales de otras personas.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

La administración de riesgos integrales ha sido una de las mayores debilidades de la institución, debido a la falta de controles, abuso de autoridad, no apego a las políticas internas y en algunos casos no apego a los estatutos y regulaciones. En la actualidad varios de los Comités conformados no cumplen con las reuniones periódicas requeridas debido a que algunos de sus integrantes han sido cesados o suspendidos de su función.

Las recomendaciones constantes en el Programa de Regularización no se han cumplido en su totalidad, siendo que la mayor proporción se encuentra en cumplimiento parcial e incumplimiento.

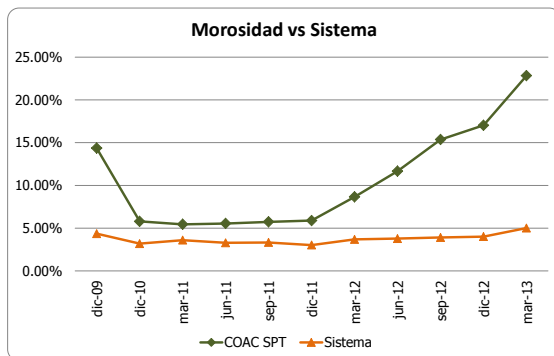
Riesgo de Crédito: El principal riesgo de crédito se origina de la cartera de créditos ya que representa el 61% del total de activos. Los controles internos sobre las políticas de crédito han sido laxos, permitiendo irregularidades en los procesos de originación de cartera. Esto llevó a la decisión de no otorgar créditos a partir de noviembre del 2012, hasta que se pueda fortalecer los procesos.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles aumentan sustancialmente a mar-2013 debido a la limitación de otorgamiento de cartera, mostrando un crecimiento del 518% frente al año anterior. Los fondos disponibles representan el 16% del activo y alcanzan USD 2MM, de los

cuales la mayor proporción se encuentran depositados en bancos locales y una parte en el Banco Central.

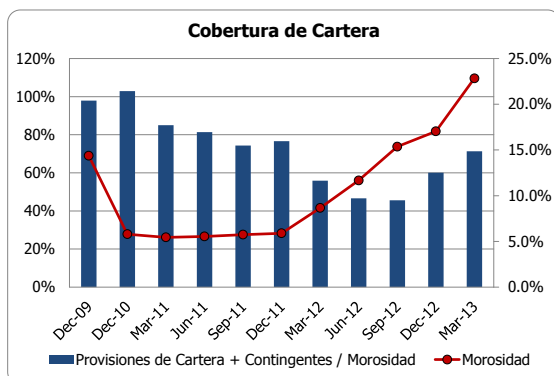
Las inversiones alcanzan USD250M y representan certificados de depósito de corto plazo en bancos locales con calificación de riesgo en la categoría de las AA.

Calidad de Cartera: La calidad de cartera de la COAC SPT es deficiente, mostrando los niveles de morosidad más altos del sistema, con una tendencia creciente en el deterioro. La institución se enfoca en los segmentos que históricamente han mostrado mayor nivel de riesgo (consumo y microcrédito), sin embargo, el ritmo de deterioro de su cartera es sustancialmente superior al del sistema. Las debilidades en el proceso de originación de cartera hacen suponer que la recuperación de la cartera en riesgo es limitada.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaborado: BWR

El crecimiento de la **cartera en riesgo** frente al año anterior es de 113%, mientras que la cartera productiva tuvo en decrecimiento de -32%. Esto conlleva al nivel de morosidad más alto (22.83%) del periodo analizado, a pesar de los castigos realizados. A futuro consideramos que el deterioro continuará ya que el fortalecimiento de los procesos de otorgamiento de cartera no se reflejará en el corto plazo, tomando en cuenta el cambio en la estructura organizacional y la falta de capacitación del personal.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaborado: BWR

El riesgo de crédito en general no ha sido respaldado por las coberturas de cartera que han sido históricamente bajas e inferiores a los promedios del sistema. La **cobertura de provisiones** a cartera en riesgo es baja alcanzando apenas el 71.3%. El indicador mejora frente al año pasado debido a requerimientos específicos del Regulador, sin embargo, la débil situación financiera limita la capacidad de constituir un mayor nivel de provisiones.

COAC STP no tiene contingentes, ni maneja derivados.

Riesgo de Mercado: La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, se ubica en 4.24% y 2.77%, respectivamente, a mar-2013.

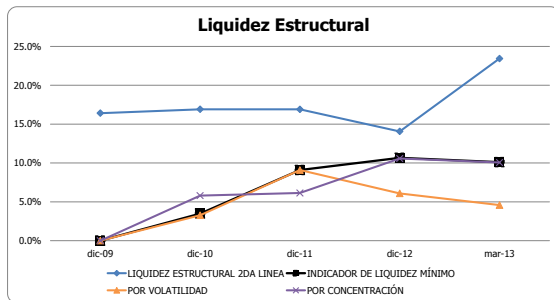
COAC SPT no mantiene fondos ni inversiones en el exterior, por lo tanto no se genera un riesgo de tipo de cambio que afecte a la institución.

Riesgo de Liquidez:

Los niveles de liquidez de la institución han sido ligeramente inferiores al promedio del sistema. De acuerdo a los reportes presentados a la Superintendencia de Bancos y Seguros, COAC SPT muestra consistentemente posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual, situación que se compensa en los escenarios esperado y dinámico.

A mar-2013, la principal fuente de fondeo ha sido la recuperación de cartera que no ha sido colocada en nuevos negocios debido a la decisión de no otorgar cartera. Este tema coyuntural reduce el déficit de liquidez observado históricamente, sin embargo, una vez que se reanude la originación de cartera, los indicadores se presionarán.

Las **obligaciones con el público** que tradicionalmente han sido la principal fuente de fondeo, representando el 86% del pasivo, han venido decreciendo paulatinamente. De esta manera, los depósitos a la vista se redujeron en 20.2% y los depósitos a plazo decrecieron en 7.9% frente al mismo periodo del año anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaborado: BWR

La concentración de los **25 mayores depositantes** es adecuada registrando una importante distribución en personas naturales y no instituciones.

Por otra parte, las **obligaciones financieras** representan el 10% del pasivo y constituyen la segunda fuente más importante de fondeo. Esta cuenta se compone por préstamos de instituciones del sector público en condiciones de plazo y tasa favorables. Si bien este fondeo ha sido recurrente a partir que la institución entró en el Plan de Regularización dicho fondeo se ha contraído.

Consideramos que será un reto mantener los niveles actuales de liquidez y que a futuro existe un alto riesgo de liquidez debido a la coyuntura actual que está soportando la entidad.

Riesgo Operativo: El riesgo operativo es alto como consecuencia de los débiles procesos de control interno que permitieron abusos e irregularidades. Esto ocasionó que la institución entre en un Plan de Regularización y que sea Intervenido por el Regulador. A mar-2013 gran cantidad de altos ejecutivos salieron de la Cooperativa y actualmente se encuentran consolidando a la nueva estructura. La auditora externa menciona que a dic-2012, no pudo emitir los dictámenes correspondientes al control interno, cumplimiento de normas prudenciales y de lavado de activos por falta de información.

En este trimestre se contrató a un nuevo auditor interno y a un nuevo oficial de riesgos. Al momento el oficial de riesgos se encuentra en el proceso de diseño de la Matriz de riesgos Operativos y la institución no está en capacidad de cuantificar las pérdidas económicas ocurridas atribuibles al riesgo operativo.

El riesgo operativo continuará alto hasta que el nuevo equipo logre actualizar y sociabilizar los procedimientos, políticas y límites con respecto a la administración de riesgo integral.

El mayor riesgo operativo que actualmente mantiene la institución es el **riesgo legal**. La cooperativa tiene cerca de 19 demandas en su contra, principalmente por juicios de ex empleados por daño moral y temas laborables. La suma total del contingente de los juicios sería mayor a USD 1.4MM. Este valor corresponde a casi tres veces el patrimonio actual de la Cooperativa, lo que implica que si los juicios definen a favor de los demandantes, la entidad no podría realizar todos los pagos.

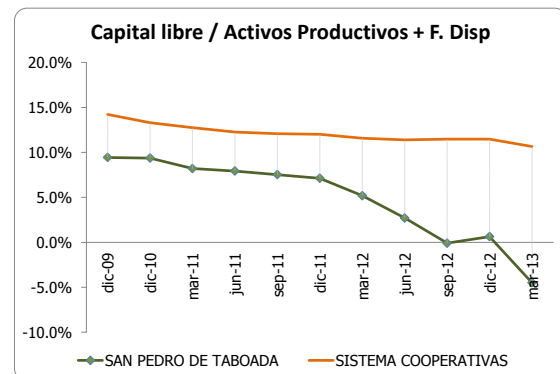
En la actualidad, el área lega se encuentra en un proceso de levantamiento de inventario, el mismo que se pretende concluir el próximo trimestre para poder tomar las acciones correspondientes.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los resultados financieros negativos recurrentes, han presionado los indicadores de solvencia, mostrando una tendencia negativa. A mar-2013, la institución incumple el requerimiento mínimo de **Patrimonio Técnico** (9%) alcanzando el 6.2%.

El patrimonio representa un colchón para absorber las pérdidas que no están provisionadas y por lo tanto le permitiría a la institución continuar como un negocio en marcha, disminuyendo por lo tanto el riesgo de insolvencia. Si la insolvencia es inevitable, el patrimonio absorbería hasta su monto, pérdidas que de otro modo tendrían que absorber los acreedores.

Consideramos que el **riesgo de insolvencia** es alto de no existir algún tipo de soporte externo en el corto plazo. El indicador de **capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles** es negativo representando el -4.5%. Esto quiere decir que la Cooperativa no cuenta con activos de calidad suficientes para pagar sus pasivos, si todos éstos fueran exigidos actualmente.



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros.
Elaborado: BWR



Las pérdidas constantes en la gestión financiera redujeron el patrimonio de USD 1.6MM en mar-2012 hasta USD 0.6MM en mar-2013, representando una reducción del 64%. Si tomamos en cuenta que la pérdida del periodo fue de USD0.7MM, esto quiere decir que si la gestión financiera del actual periodo se repite el próximo trimestre, el patrimonio no sería suficiente para cubrir las pérdidas.

SAN PEDRO DE TABOADA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	270,427	908	1,602	1,426	286	582	1,770
Inversiones Brutas	410,822	440	1	202	650	-	250
Cartera Productiva Bruta	3,022,668	8,514	10,570	12,036	12,069	10,252	8,226
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	9,033	20	23	26	25	27	27
Total Activos Productivos	3,712,950	9,882	12,195	13,690	13,031	10,861	10,272
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	157,899	97	154	366	431	918	379
Cartera en Riesgo	159,487	1,428	649	753	1,144	2,105	2,434
Activo Fijo	89,141	223	237	210	199	209	199
Otros Activos Improductivos	94,952	447	393	387	398	261	246
Total Provisiones	(177,355)	(1,510)	(797)	(725)	(788)	(1,336)	(1,809)
Total Activos Improductivos	501,478	2,196	1,433	1,717	2,171	3,493	3,257
TOTAL ACTIVOS	4,037,073	10,568	12,832	14,682	14,415	13,017	11,721
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	3,051,275	8,811	10,192	11,325	11,117	10,034	9,597
Depósitos a la Vista	1,237,516	3,628	3,892	4,057	3,678	3,256	2,934
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,735,346	4,008	5,566	6,856	7,064	6,607	6,503
Depósitos en Garantía	46	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	78,367	1,174	733	412	375	172	160
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	460	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	288,242	-	683	1,348	1,229	1,268	1,111
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	117,108	227	318	381	419	402	422
Provisiones para Contingentes	138	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,457,255	9,038	11,193	13,055	12,765	11,704	11,129
TOTAL PATRIMONIO	579,818	1,530	1,639	1,627	1,650	1,313	592
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,037,073	10,568	12,832	14,682	14,415	13,017	11,721
CONTINGENTES	7,926	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	125,885	1,456	1,735	1,992	544	2,241	435
Intereses Pagados	46,216	282	428	599	164	689	154
Intereses Netos	79,669	1,173	1,306	1,393	379	1,553	280
Otros Ingresos Financieros Netos	(26)	46	6	0	-	0	-
Margen Bruto Financiero (IO)	79,643	1,220	1,313	1,393	379	1,553	280
Ingresos por Servicios (IO)	1,958	85	97	111	23	104	14
Otros Ingresos Operacionales (IO)	949	0	3	7	1	3	2
Gastos de Operacion (Goperac)	51,821	1,808	1,736	1,726	400	1,583	371
Otras Perdidas Operacionales	30	-	-	47	1	2	1
Margen Operacional antes de Provisiones	30,699	(503)	(323)	(263)	2	75	(77)
Provisiones (Goperac)	17,115	374	47	137	74	713	661
Margen Operacional Neto	13,584	(878)	(369)	(400)	(72)	(638)	(738)
Otros Ingresos	8,591	421	393	320	62	235	45
Otros Gastos y Perdidas	2,378	2	1	0	18	121	16
Impuestos y Participacion de Empleados	6,268	-	18	17	-	56	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13,529	(459)	6	(97)	(27)	(579)	(709)

SAN PEDRO DE TABOADA

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	3,870,849	9,980	12,350	14,056	13,462	11,779	10,651
Cartera Bruta total	3,182,155	9,943	11,219	12,789	13,213	12,357	10,659
Cartera Vencida	47,090	1,066	513	335	368	512	463
Cartera en Riesgo	159,487	1,428	649	753	1,144	2,105	2,434
Cartera C+D+E	-	-	-	536	625	1,488	1,755
Provisiones para Cartera	(169,408)	(1,399)	(668)	(577)	(640)	(1,265)	(1,735)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.1%	81.8%	89.5%	88.9%	85.7%	75.7%	75.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.4%	112.6%	112.4%	108.2%	105.8%	96.1%	96.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	10.7%	4.6%	2.6%	2.8%	4.1%	4.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.0%	14.4%	5.8%	5.9%	8.7%	17.0%	22.8%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.0%	14.4%	5.8%	5.9%	8.7%	17.0%	22.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	4.7%	12.0%	16.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	106.3%	97.9%	102.9%	76.6%	55.9%	60.1%	71.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	105.9%	97.9%	102.9%	76.6%	55.9%	60.1%	71.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	-	107.7%	102.3%	85.0%	98.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.3%	14.1%	6.0%	4.5%	4.8%	10.2%	16.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	-	-	-	-	-
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	-	-	-	-	-	-	-
25 Mayores Deudores / Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	-	-	6.6%	6.0%	4.8%	11.8%	15.2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6.2%	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.4%	-	-	-	-	-	-
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	-	6.6%	1.6%	-	-	-
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	-	15.45%	15.28%	-	11.86%	10.94%	6.21%
TIER I / APPR	-	18.84%	14.86%	-	11.43%	14.95%	17.76%
PTC / Activos y Contingentes	-	12.51%	12.41%	-	10.04%	9.60%	5.06%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	-	16.87%	14.87%	-	12.48%	16.68%	33.48%
Capital libre (USD M)**	411,979	942	1,157	1,001	698	74	-478
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.65%	9.43%	9.37%	7.12%	5.18%	0.63%	-4.49%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	54.53%	30.97%	47.49%	42.57%	28.62%	2.81%	-19.92%
TIER I / Patrimonio Tecnico	-	121.93%	97.26%	-	96.35%	136.68%	286.11%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.63%	28.96%	14.01%	11.83%	11.34%	9.48%	4.78%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	30.52%	13.24%	-	10.54%	12.34%	13.72%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	9.1	46.5	6.2	0.3	-	0.2	-
Ingresos Operativos Netos	82,520	1,304	1,413	1,463	402	1,658	294
Result. antes de impuest. y particip. trab.	19,796	-459	23	-80	-27	-523	-709
Margen de Interés Neto	63.29%	80.60%	75.32%	69.93%	69.79%	69.28%	64.49%
ROE	9.48%	-59.97%	0.36%	-5.95%	-6.70%	-39.40%	-297.93%
ROE Operativo	9.52%	-114.70%	-23.31%	-24.50%	-17.53%	-43.41%	-310.02%
ROA	1.37%	-8.68%	0.05%	-0.71%	-0.75%	-4.18%	-22.94%
ROA Operativo	1.37%	-16.61%	-3.16%	-2.91%	-1.97%	-4.61%	-23.87%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.56%	93.52%	92.91%	95.20%	94.41%	93.66%	95.35%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.71%	24.69%	11.89%	10.76%	11.36%	12.65%	10.61%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.70%	24.68%	11.89%	10.76%	11.36%	12.65%	10.61%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	55.75%	-74.35%	-14.41%	-52.28%	3782.56%	947.74%	-854.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	83.54%	167.28%	126.14%	127.34%	117.87%	138.48%	351.07%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.80%	138.59%	122.85%	117.96%	99.51%	95.46%	126.31%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.96%	41.29%	15.23%	13.55%	13.02%	16.58%	33.38%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	428,326	1,006	1,756	1,792	718	1,500	2,148
Activos Liquidos (BWR)	672,474	1,446	1,757	1,994	1,368	1,500	2,398
25 Mayores Depositantes	-	-	381.98	1,130.84	932.55	125.99	818.55
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	29.96%	21.87%	23.27%	24.92%	18.33%	22.47%	39.31%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26.24%	16.41%	16.91%	16.90%	11.80%	14.06%	23.44%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0.00%	5.77%	8.93%	0.00%	10.57%	10.10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	293.12%	189.30%	-	133.03%	232.05%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	-	-	-417.92%	-193.22%	-229.37%	-184.97%	-126.06%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	29.96%	21.87%	23.27%	24.92%	18.33%	22.47%	39.31%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	19.09%	15.22%	23.27%	22.40%	9.62%	22.47%	35.21%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	-	-	3.75%	9.99%	8.39%	1.26%	8.53%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	-	-	21.74%	56.70%	68.18%	8.40%	34.13%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	-	-	-	-	-	-	4.24%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	-	-	-	-	-	-	2.77%

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

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

SISTEMA DE COOPERATIVAS

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

La Ley determina la segmentación de cooperativas acuerdo a tamaño, volumen de operaciones y ámbito geográfico de acción; este proceso corre a cargo del ente de control¹, quien también definirá cuando una de estas instituciones debe cambiar de segmento. Toda política, regulación o disposición para COAC's se establecerá por segmentos 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.

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

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)

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

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

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

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

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

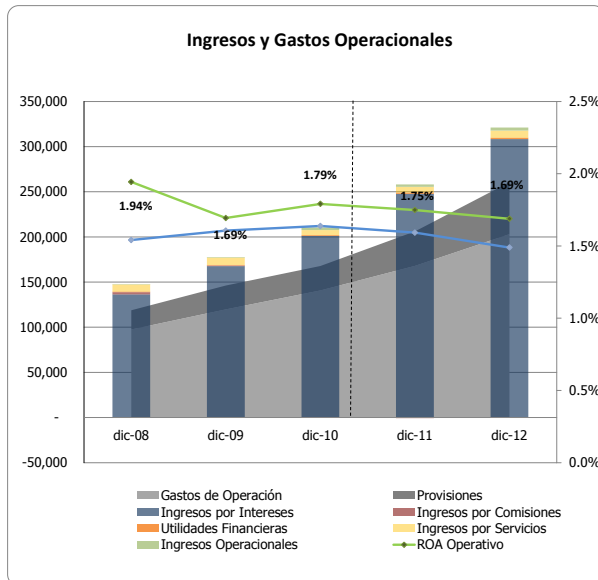
El fondeo proviene fundamentalmente (72%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: de plazo fijo (55%), a la vista (43%) y restringidos (3%), a lo largo de 2012, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los de plazo fijo (31%). Además, las COACS cuentan con recursos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

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

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

La resolución del ente de control de clasificar como “comercial - PYMES” todo crédito que supere los USD 20mil² dio lugar a un crecimiento importante en la cartera comercial, que se explica por la alta competitividad del mercado –con la incursión de la banca y otras instituciones en nichos que tradicionalmente fueron de cooperativas-; llevando a que las cooperativas coloquen montos de crédito más altos que sus históricos, desde luego, están atendiendo a un segmento de clientes de mayores ingresos.

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

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

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.

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

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

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

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

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

La desviación estándar de los indicadores individuales del Sistema es alta debido a que no todas las cooperativas tienen la misma capacidad de reacción frente a choques exógenos, la calidad y rotación de la administración es distinta y su capacidad para absorber pérdidas también difiere. En el Sistema se observan importantes diferencias en cuanto a calidad de cartera, liquidez y suficiencia patrimonial que podrían acentuarse con la incorporación de las instituciones de la Economía Popular y Solidaria.

El Sistema como tal se enfrenta a retos importantes y su desempeño dependerá de la capacidad que cada institución tenga para competir en el mercado ejerciendo un adecuado control de sus riesgos. No obstante y conforme con la Ley, las instituciones que participarán en este sistema recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la Economía Popular y Solidaria.

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