



Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DESARROLLO DE LOS PUEBLOS CODESARROLLO LTDA.

Calificación Global

1T-13	2T-13
BBB	BBB

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA COOP	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13
Activos	4.208.088	43.277	58.994	77.260	82.325	96.123
Patrimonio	603.166	6.777	7.716	8.761	9.700	10.196
Resultados	28.495	676	574	760	750	325
ROE (%)	9,79%	10,98%	7,92%	9,23%	8,12%	6,54%
ROA (%)	1,41%	1,66%	1,12%	1,12%	0,94%	0,73%

Contactos

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

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

Perfil

Cooperativa de Ahorro y Crédito Desarrollo de los Pueblos Codesarrollo Ltda., funciona bajo esta razón social desde el año 1998. Es una entidad regulada antes por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) y desde enero 2013 por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Su oficina matriz está en Quito y cuenta con 16 agencias en distintas ciudades del país.

Su objetivo es el servicio financiero en zonas rurales y de escasos recursos del país, en concordancia con los objetivos sociales de su mayor socio - fundador el Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP). La institución está en proceso de conversión a banco.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en el análisis realizado a los estados financieros auditados 2012 e interinos a junio 2013, e información adicional entregada por la entidad, decidió mantener la calificación de “BBB” a la **Cooperativa de Ahorro y Crédito CODESARROLLO LTDA.**, que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de julio 5 del 2002 contiene la siguiente definición:

“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o perfectamente manejables a corto plazo”.

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

La calificación se fundamenta en una mejora general de los indicadores de la Cooperativa en este trimestre, en consistencia con las estrategias y objetivos planteados y con visión a la próxima conversión a Banco.

La institución bajo una Administración profesional con claros lineamientos estratégicos presenta resultados crecientes, con un gobierno corporativo estable, que tiene conocimiento del segmento, y siguiendo los principios sociales de su principal socio el FEPP.

Si bien la transformación a entidad bancaria representa desafíos para la institución, la perspectiva sería positiva bajo la premisa de que se abrirían mayores posibilidades de ampliar la base de clientes, ingresos por servicios y nuevos socios.

FECHA COMITE: Septiembre /2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio /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.



Codesarrollo es una institución sin fines de lucro, por este motivo la cooperativa hace esfuerzos por mantener un nivel de rentabilidad acorde a sus objetivos y que le permitan continuar funcionando con una adecuada solvencia. Aunque la utilidad neta muestra un incremento en este último trimestre frente a los resultados del año anterior, el nivel de rentabilidad sigue siendo menor en comparación a sus pares del sistema cooperativo.

Será un reto para la Administración llegar a un equilibrio entre mantener los objetivos sociales con tasas preferentes para sus clientes y el potencial aumento de gastos operativos que se dé por la transformación a banco, considerando además que la Cooperativa opera en un mercado con alta competencia.

Se estima que las fortalezas desarrolladas, tanto por Codesarrollo como por el FEPP, en su segmento de influencia a lo largo de su trayectoria, le permitirían continuar creciendo en zonas donde la competencia no ha podido penetrar.

En relación a los activos productivos, estos muestran un comportamiento adecuado e incluso mejoró el índice de morosidad del período pese a que la tendencia del sistema en general ha sido opuesta. Esto demuestra la capacidad de gestión de la institución para crecer en colocaciones y mantener la calidad de la cartera.

La liquidez mejora en este trimestre consistentemente con la estrategia de la Administración de ser entidad bancaria en el corto plazo, y se esperaría que mantenga esta capacidad una vez que se concrete la transformación a banco.

Los índices de solvencia patrimonial son menores al promedio del sistema de cooperativas, la expectativa es positiva en relación a que se concrete la capitalización de nuevos aportes de sus socios, lo cual se evidenciaría durante el próximo año.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver Anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver Anexo 2.

SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL**

Cooperativa Codesarrollo, bajo esa denominación, comenzó su actividad financiera en 1998; previamente existió como una institución con otra razón social, la misma fue constituida en la ciudad de Guayaquil en 1971.

El principal socio fundador de la Cooperativa Codesarrollo es el Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP), el cual lleva más de 40 años de labor social en el país, tiene una trayectoria reconocida a nivel nacional e internacional. El FEPP canaliza recursos, en su mayor parte provenientes de Europa y específicamente de Italia, hacia proyectos de desarrollo social en áreas rurales marginadas del país.

La Cooperativa fue creada con el objetivo de realizar una actividad de intermediación financiera con visión social, complementando la labor del FEPP en zonas rurales, y potenciando los recursos financieros que manejan las comunidades y las cooperativas relacionadas de menor tamaño. La institución cuenta con 16 agencias y una oficina matriz en Quito, con presencia en 15 ciudades del país.

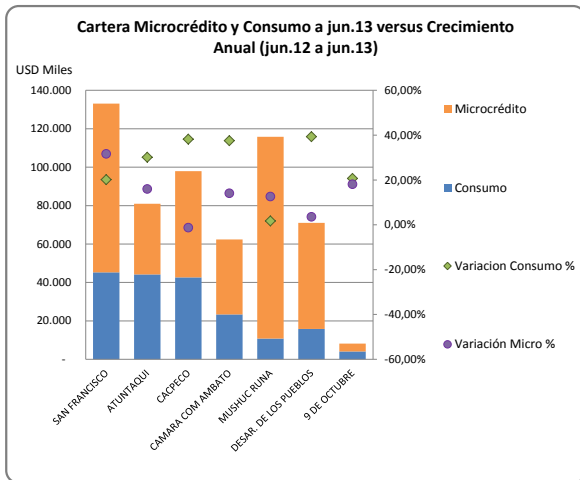
En la Cooperativa trabajan 222 empleados a junio 2013, la mayor parte con larga trayectoria en la Institución. La política de la Administración procura aplicar incentivos económicos y promociones internas.

La Cooperativa mantiene relación con alrededor de 21 mil clientes, cerca de un 40% son mujeres, además opera conjuntamente con cerca de 120 cooperativas de menor tamaño.

Trabajan con las denominadas Estructuras Financieras Locales (EFL) y con redes financieras que se han desarrollado a través de los años, Codesarrollo capta ahorros y otorga préstamos para proyectos con el fin de mejorar el nivel de vida de las comunidades y satisfacer necesidades básicas.

Actualmente se encuentra en un proceso de conversión a Banco que se espera finalice hasta diciembre 2013.

• **Posicionamiento en el Mercado:**



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros SBS
Elaboración: BWR

Desde su creación en el año 1998, Codesarrollo ha mantenido un crecimiento sostenido de su cartera de créditos, en especial la de microcrédito, posicionándose en su segmento específico, sobretodo en zonas rurales de bajos recursos económicos.

Según la clasificación actual de la SEPS, Codesarrollo es una entidad pequeña con una alta participación de cartera de microcrédito. Dentro del segmento 4 de Cooperativas reguladas, Codesarrollo tiene una participación de 2.32% por tamaño de activos y ocupa el puesto 22 por resultados a junio 2013.

En comparación a sus pares del sistema, considerando la zona geográfica en la que se desenvuelven, Codesarrollo muestra un ritmo de crecimiento de la cartera, tanto de microcrédito como de consumo, similar al promedio de las otras cooperativas a junio 2013.

El mayor riesgo de participación en el segmento está relacionado a la agresiva competencia generada tanto por instituciones bancarias y cooperativas grandes, que ingresan a captar clientes del segmento micro con un fin económico y con mayor capacidad de promoción. En especial, porque a partir del inicio del régimen de control de tasas en el sistema financiero varias instituciones han optado por dirigirse a segmentos de mayor rentabilidad como es el microcrédito.

La Cooperativa maneja plazas donde ha ganado un reconocimiento por su trayectoria y la relación con el FEPP; sin embargo, la labor de Institución es de campo de forma que, además del trabajo de las agencias, el personal hace un acercamiento

personalizado a los clientes en zonas más alejadas donde otras insituciones financieras no otorgan servicios.

Una vez que se realice la transformación a Banco, la perspectiva sería que la posición de la institución se fortalezca frente al grupo de cooperativas de su segmento en relación a la posibilidad de captar depósitos en cuentas corrientes, incluso dando servicio a la mismas cooperativas. La competencia con otras entidades bancarias es fuerte; no obstante, el enfoque social de Codesarrollo le da ventajas diferenciales en su segmento.

• **Estructura del Grupo:**

Codesarrollo es parte del **Grupo Social Fondo Ecuatoriano Populorum Progressio (FEPP)** conformado por el Fondo y varias entidades, las que trabajan con objetivos comunes, cada entidad en su rama, en función de los planes estratégicos del FEPP.

El FEPP es una fundación privada con un fin social, sin fines de lucro y ecuménica, auspiciada por la Conferencia Episcopal Ecuatoriana¹. El Fondo fue creado en 1970 por miembros de la Iglesia Católica y laicos con el objetivo de dar asistencia para el desarrollo social, especialmente a comunidades indígenas de la zona Sierra Centro del país.

El Grupo Social está constituido por nueve entidades jurídicas, incluyendo a Codesarrollo, estas son: Agroimportadora, Camari, Fepp Construcciones, Info Fepp, Protierras, Funder, Yura Fepp, Impre Fepp y Codesarrollo.

• **Estrategias:**

La estrategia general del Grupo y de la Cooperativa está planteada en función de cumplir con proyectos específicos de ayuda social y llegar cada vez a mayor número de personas.

Tanto el FEPP como Codesarrollo tienen una planificación estratégica aprobada por el Directorio y el Consejo de Administración, que comprenden períodos de cuatro y cinco años.

Según el Plan Estratégico 2013-2017, la Cooperativa tiene trazados objetivos estratégicos que comprenden: continuar con la misión social de la institución financiera; impulsar el desarrollo de

¹ <http://www.fepp.org.ec/index.php?id=9>



las EFL y las redes financieras; incrementar las captaciones en un monto promedio anual de 28% hasta el 2017; fortalecer la gestión comercial para captar mayor número de clientes; fortalecer la solvencia patrimonial a través de nuevos aportes de socios; mejorar y aumentar los servicios para socios y clientes; mejorar la eficiencia y productividad.

Estos objetivos tienen indicadores medibles como metas específicas a ser alcanzadas, que se describen en el siguiente cuadro:

Objetivos	Metas hasta 2017
Continuidad de la institución	Culminar proceso de conversión a Banco
Desarrollo EFL - Redes	724 EFL relacionadas 159 M clientes indirectos 12 redes relacionadas USD 34 MM captaciones EFL USD 40 MM cartera EFL
Captaciones	Crecer 28% promedio anual Mantener 60% cuentas activas
Area comercial	227 M clientes directos Crecimiento cartera 26% promedio anual Morosidad cartera 4% Creación de agencias y ventanillas extensión
Solvencia patrimonial	Capital social USD 14.8 MM Índice de solvencia 11%
Servicios clientes y socios	85% satisfacción de clientes 54 M socios y clientes con crédito 145 M usuarios de servicios financieros
Eficiencia	19.5% índice de liquidez 10.9 puntos de margen financiero 4.6% eficiencia global 5.7% eficiencia operativa 11.5% rendimiento del patrimonio

Fuente: Codesarrollo
Elaboración: BWR

En el corto plazo, el esfuerzo está dirigido a terminar el proceso de conversión a Banco, el cual podría concluir hasta diciembre 2013. La Administración enfoca las estrategias hacia las posibilidades de ampliación de la base de servicios, agencias y clientes, a partir de la transformación a entidad bancaria, y su repercusión en mayores ingresos para la entidad.

Gobierno Corporativo:

Codesarrollo, al ser parte del Grupo Social FEPP, mantiene una clara línea estratégica y un gobierno corporativo estable, a diferencia de otras instituciones de tipo cooperativo. La visión del FEPP es manejar una estructura descentralizada pero siguiendo los objetivos del Grupo.

El principal organismo de gobierno es la Asamblea General de Socios. El Consejo de Administración está conformado por el presidente, quien es también director del GFPEP, el presidente del Comité de Administración de Riesgos, el presidente del Comité de Cumplimiento, un miembro delegado al Consejo de Vigilancia y un quinto miembro.

El Consejo de Administración es el que cumple las funciones de un directorio y toma las decisiones, que se ejecutan a través de la gerencia general.

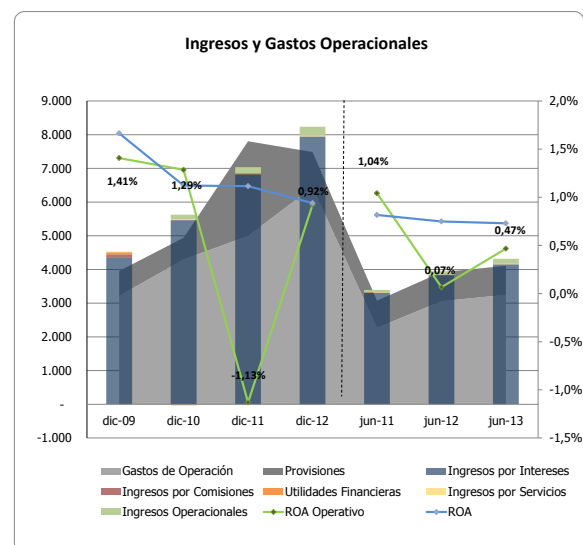
El actual gerente general lleva cinco años en el cargo, es una persona con vasta trayectoria y conocimiento de la Cooperativa y del sector en el que se desenvuelve la institución. La plana administrativa de la Cooperativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el segmento donde se desenvuelve Codesarrollo y su funcionamiento.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

La calificación global de riesgo de Cooperativa Codesarrollo se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2008 al 2012, estos últimos auditados por la firma Consultora Jiménez Espinoza y Asociados Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, se basa en información adicional y balances interinos entregados por la institución con corte al 30 de junio del 2013.

La información contable está preparada de acuerdo a las normas dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: Codesarrollo Elaboración: BWR

La base de la rentabilidad de Codesarrollo son los ingresos generados por la cartera de créditos, los



cuales representan el 87% de los ingresos totales de la Cooperativa. El segundo trimestre del 2013 mostró mayor dinamismo, tanto en la colocación de la cartera como en el fondeo, lo que se evidencia en un crecimiento de los ingresos financieros por intereses de cartera de 11.3% anual.

Si bien el monto de ingresos crece, el ritmo de crecimiento de la cartera productiva es más acelerado en este período, de forma que el índice de intereses de cartera sobre los activos productivos promedio (NIM) disminuye de 10.24% a jun-2012 hasta 9.88% a jun-2013. Una menor rentabilidad de la cartera en este período responde a dos factores principales, por una parte la competencia en el segmento micro, cada vez más agresiva, presiona las tasas de interés. Por otro lado, y según los fines sociales de Codesarrollo, la Administración procura mantener tasas menores para apoyar a sus clientes.

La institución tiene espacio para ajustar las tasas, si así lo estimara conveniente y si esto no influyera en su estrategia, pues las tasas que maneja son varios puntos menores a la máxima permitida por la Ley en el segmento micro y consumo.

Margen Operacional Neto (MON):

Margen de Interés Neto (MIN)

Históricamente, Codesarrollo ha mantenido márgenes de interés por sobre sus pares en el sistema, en promedio ha sido de 75% en los últimos cinco años. Sin embargo, en el último año este tiende a contraerse debido a la política de tasas de la Administración y a un crecimiento más acelerado de los depósitos a plazo que significa un fondeo de mayor costo.

Al mes de junio 2013, el MIN fue 70.38%, mientras que el del promedio del sistema cooperativo fue 62.9%. El promedio de margen de los bancos pequeños en el sistema a junio 2013 fue 70.8%.

Además, Codesarrollo se fondea también con créditos del exterior, los cuales han encarecido su costo con el incremento del impuesto a la salida de divisas (ISD) del 2% al 5% desde diciembre 2012.

No se espera un cambio en el margen de interés hasta finalizar el año 2013; no obstante, a partir de la transformación a entidad bancaria, la institución podría mejorar el costo de fondeo con la apertura hacia cuentas corrientes, lo que repercutiría en el MIN desde el próximo año.

Margen Operativo

Actualmente, como cooperativa Codesarrollo no tiene una base importante de ingresos por servicios ni otros operacionales. Al mes de junio 2013, estos ascendieron a USD 163 M, que representan apenas el 2.4% de los ingresos totales.

En este sentido, las perspectivas son positivas pues como Banco podrá ofrecer una gama de servicios, que ya está desarrollándose en la institución, y a partir del próximo año podría significar ingresos operativos adicionales por este concepto.

Gastos de Operación

El índice de gastos operativos, sin considerar provisiones, sobre los ingresos operativos netos a junio 2013 fue 75,25%, similar al promedio trimestral de los últimos dos años que fue 74.9%. Codesarrollo administra una estructura pesada de gastos operativos en relación a sus ingresos, sobre todo por el tipo de segmento en el que trabaja y el sistema de labor de campo en el que operan sus asesores.

El promedio de gasto operativo sobre ingresos operativos del sistema de cooperativas a la misma fecha fue de 65.41%, en especial porque estas instituciones mantienen ritmos fuertes de crecimiento en cartera que se traducen en mayor volumen de ingresos. En relación a los bancos pequeños, el índice es de 81.38% pues la entidad bancaria por su estructura requiere de gastos adicionales en comparación a las cooperativas.

A pesar de que durante el año 2012 y 2013 Codesarrollo ha absorbido gran parte del gasto en infraestructura física y tecnológica para poder realizar la conversión a banco, se estima que a partir del próximo período el gasto podría expandirse, una vez que operen como institución bancaria y tengan que asumir costos adicionales como seguros, transporte de valores, y otros.

Además, la perspectiva de la Administración es crecer con más número de agencias para llegar a plazas que no han podido ingresar o que necesitan presencia física.

Provisiones

El monto de gasto de provisiones en el primer semestre 2013 se mantuvo en USD 861M, valor igual al realizado a junio 2012. Las provisiones absorbieron menor porcentaje del margen operativo, así a junio 2013 el gasto representaba el 80.52% del MON, frente al 97.07% a junio 2012.



Aunque el monto del gasto no creció en este período, la cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo se mantiene en 1.4 veces.

En general la institución mantiene una política estable de gasto de provisión acorde a su nivel activo improductivo.

La utilidad neta a junio 2013 ascendió a USD 325 M que significó un crecimiento anual de 10.5%. A pesar de que el monto de utilidad crece, esto es a un menor ritmo en comparación al crecimiento del activo, de forma que el **ROA neto** pasa de 0.75% a jun-2012 a 0.74% a jun-2013. De igual forma, el ROE neto se mantuvo en 6.54%, indicador similar al de junio 2012.

Según los resultados del primer semestre del presente año, se podría estimar que la institución estaría en capacidad de generar mayor volumen de resultados en este año. Aunque la rentabilidad continúa siendo menor al promedio de cooperativas del segmento, la perspectiva para el próximo año es positiva si se cumple la ampliación de ingresos por servicios y la base de clientes en cuentas corrientes.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

Codesarrollo cumple con los requerimientos dispuestos por la normativa en lo relativo a temas de Administración de Riesgos Integrales. La Unidad de Riesgos es la encargada de dar seguimiento a las políticas de administración de riesgo y reporta al Comité Integral de Riesgos que a su vez responde directamente al Consejo de Administración.

El Comité de Administración Integral de Riesgos está conformado por el Presidente del Comité, el Gerente General de la Cooperativa y la Jefa de la Unidad de Riesgos. Además, existen ocho comités complementarios que son los que rigen y controlan las políticas de administración de riesgos.

La Unidad de Riesgos tiene independencia dentro de la estructura de la Cooperativa. La institución cuenta con un Manual de Administración de Riesgos Integrales, y con manuales específicos para cada área de riesgos. Además de manuales de contingencias y riesgo de continuidad de negocio.

En los últimos cinco años, la Administración ha realizado esfuerzos por mejorar y tecnificar los procesos de la institución, luego de concluir un plan de regularización establecido por la SBS en el 2010. En este período y hasta la actualidad, la institución ha realizado la inversión en un software especializado, y ha actualizado procesos para seguimiento de riesgos.

Riesgo de Crédito

La institución ha realizado importantes avances en la gestión y control de riesgo de crédito desde su originación en los últimos cinco años, lo que se refleja en la morosidad controlada de su cartera pese a estar en segmentos de mayor riesgo.

Según el informe anual de gestión integral de riesgo, la Cooperativa se encuentra aplicando modelos propios de scoring crediticio para acompañar el proceso de generación de cartera con calificaciones y límites establecidos, con una herramienta matemática que les permite mejorar el análisis de riesgo.

Desde el mes de julio 2012, la Institución se encuentra ya trabajando con modelos de pérdida esperada para los diferentes segmentos de crédito que, de acuerdo al informe de la Unidad de Riesgos, se estableció en USD 2.3 MM.

Codesarrollo cuenta con información detallada por agencia, plaza, segmento, clientes y puede determinar el comportamiento de los créditos otorgados y el perfil del deudor.

Fondos Disponibles e Inversiones:

El monto de los activos líquidos en el balance de Codesarrollo se incrementó en este último año y pasó de USD 5,168 MM en jun-2012 a USD 9,269 MM en jun-2013. Los activos líquidos se refieren solamente a fondos disponibles pues las inversiones del portafolio de la Cooperativa son mantenidas al vencimiento. La base de liquidez, a través de los fondos disponibles, ha crecido durante el 2013 con el objetivo de alcanzar mejor nivel de liquidez una vez que se transforme la institución a Banco.

Los **fondos disponibles** se distribuyen de la siguiente manera: el 7.7% está en Caja, el 20% corresponde a depósitos en el Banco Central, 70.2% están en depósitos en instituciones financieras locales y 2% en depósitos en bancos del exterior con domicilio en Italia.

Los depósitos en instituciones financieras locales se encuentran en cuentas corrientes de libre disponibilidad en 8 bancos privados y un banco público, además en dos instituciones cooperativas con calificaciones de riesgo locales entre A y AAA.

En relación a las **inversiones** estas ascendieron a USD 6,235 M al finalizar el primer semestre 2013. Todo el portafolio está contabilizado como mantenido al vencimiento del sector privado,



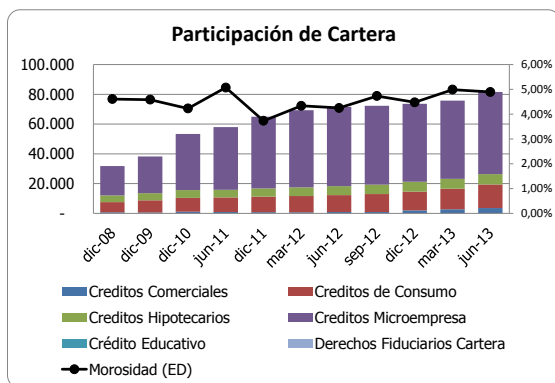
maneja plazos hasta 90 días y no tiene provisiones por posibles deterioros futuros. El portafolio está diversificado en certificados de depósito en 14 instituciones cooperativas, y dos bancos privados locales.

Se estima que el portafolio de inversiones, aunque maneja una concentración en el segmento de cooperativas, tiene un adecuado riesgo por el plazo de los papeles, la diversificación por emisor y monto

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos es el principal activo de la Cooperativa, y significa el 80% del activo bruto y el 86% de los activos productivos. Al mes de junio 2013, la cartera bruta alcanzó un monto de USD 81,589 M, con un crecimiento anual de 14%.

Los créditos son mayoritariamente del segmento micro, el cual participa del 67.6% de la cartera total. Los segmentos de consumo (19.4%) y vivienda (8.6%) son los siguientes en importancia por volumen de cartera, y finalmente, los créditos clasificados como comerciales que han crecido aceleradamente en el último año y ahora significan el 4.4% de la cartera.



Fuente: Codesarrollo Elaboración: BWR

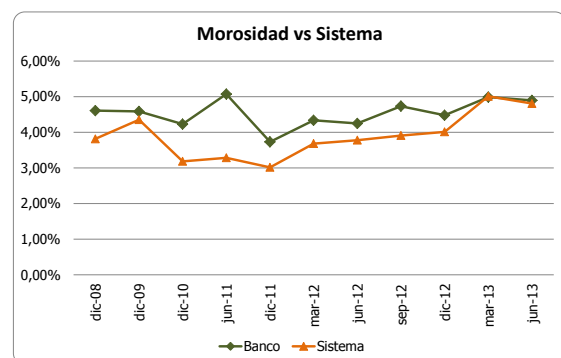
Los créditos corporativos están enfocados a atender a Estructuras Financieras Locales (EFL) y comunidades, las que deben tener como objetivo el desarrollo de algún proyecto de mejora local. Según el informe del Comité Integral de Riesgos del segundo trimestre 2013, Codesarrollo mantiene operaciones de crédito con 95 EFL's, de las cuales 71 están registradas en la SEPS. Existe un valor de USD 648 M en cartera en EFL's que no están registradas en la Superintendencia y podrían representar un riesgo mayor.

Es recomendación del Comité Integral de Riesgos, buscar mecanismos para mitigar el riesgo de las Estructuras Financieras que no están reguladas por el organismo de control, en especial en un entorno

en el que se han dado varios casos de estafa por parte de cooperativas no reguladas en el país.

Hasta el momento, Codesarrollo no ha tenido problemas con clientes que les haya representado un importante incremento en morosidad o deterioro del activo que derive en créditos no recuperables. Los índices de morosidad se han mantenido relativamente estables, con una tendencia al alza en el último año, como se evidenció en todo el sistema, pero bajo los parámetros establecidos por la Administración.

La relación de cartera en riesgo sobre cartera total en el primer semestre 2013 fue 4.90% que, considerando el segmento económico y el tipo de crédito otorgado, se estima que es bajo.



Fuente: Codesarrollo Elaboración: BWR

Codesarrollo maneja sistemas de scoring y además opera con acompañamiento al cliente para fomentar la cultura de pago y así controlar los indicadores de morosidad. Como muestra el gráfico, si bien históricamente Codesarrollo ha mantenido un índice de morosidad mayor al promedio del sistema, este ha sido más estable, mientras que el sistema evidencia una clara tendencia creciente.

Durante el segundo trimestre del 2013, la recuperación de cartera fue mejor, debido a la gestión de la institución, y tanto el monto de cartera en riesgo como la cartera castigada disminuyeron en el período. A junio 2013 la cartera castigada representó el 0.15% de la cartera bruta.

La Unidad de riesgo mantiene un control sobre el comportamiento de la cartera, que es realizado a nivel de oficinas, segmentos económicos y plazos. Se realiza seguimiento en especial de sectores económicos con mayor exposición a riesgos determinados como es la agricultura y se evalúa los impactos en la actividad específica de los clientes.

La cartera de Codesarrollo está diversificada geográficamente en 15 diferentes ciudades, es mayoritariamente originada en un sector rural y del campo. También muestra diversificación por deudor, los 25 mayores representan apenas el 4% del total de la cartera.



DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA DE CARTERA

DETALLE	ECUADOR	CODESARROLLO	Porcentajes
PROVINCIAS	24	23	95,83%
CANTONES	221	154	69,68%
PARROQUIAS	1349	637	47,22%

Fuente: Codesarrollo Elaboración: BWR

La cobertura con provisiones a cartera en riesgo se mantiene estable, la misma que fue de 1.4 veces a junio 2013. Frente a la cartera CDE, este indicador es mejor y llegó a 1.77 veces en el período analizado. Pese a que el gasto de provisión no se incrementó en el primer semestre del año, en comparación al gasto de junio 2012, la disminución de la cartera en riesgo benefició al indicador.

El índice de cobertura es mejor al promedio de cooperativas, pero menor al promedio de bancos que llega a 2 veces. Una vez que la institución se transforme en banco, podría verse presionada a incrementar la cobertura con provisión y esto podría afectar su rentabilidad.

Contingentes: La Institución maneja cuentas contingentes por un valor de USD 551 M a jun-2013, que representa apenas 0.5% del activo bruto. Estas operaciones se refieren principalmente a un producto llamado cartas de garantía, que funcionan como una garantía bancaria y sirven para respaldar proyectos sociales con el Estado.

Riesgo de Mercado

Codesarrollo maneja tasas activas por debajo de los límites establecidos en la Ley, lo que mitiga el riesgo de mayor control sobre las tasas en el futuro.

Según la información entregada, la Cooperativa cumple con todos los requisitos de la Ley en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez.

De acuerdo con la información entregada a la SEPS, el reporte de brechas de sensibilidad a junio 2013 muestra que la sensibilidad total hasta un año en un valor de USD 5.2 MM. El efecto neto entre brechas positivas y negativas es USD 52 M, valor en que se afectarían positiva o negativamente frente a una variación de un punto porcentual en la tasa de interés.

La sensibilidad del margen financiero y al valor patrimonial, por la variación de la tasa en 1%, fue 0.99%, con un impacto bajo en el recurso patrimonial, estos índices cumplen con los límites de exposición al riesgo de mercado en este período.

La Unidad de Riesgos realiza análisis continuos de los activos y pasivos sensibles a variaciones de tasas, considerando factores de reprecio y fechas de vencimiento contractual.

Riesgo de Liquidez

El área de Tesorería es la que maneja los parámetros sobre plazos, tasas y concentración por emisor para inversiones, que están sujetos a aprobación del Comité Integral de Riesgos.

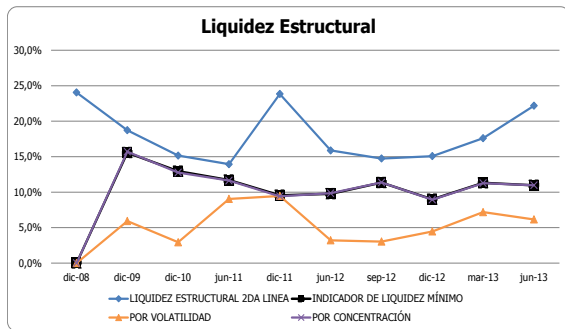
Codesarrollo aplica la metodología de VAR para la determinación del valor en riesgo de una inversión, a través de un software especializado. El sistema permite realizar simulaciones con diferentes variables para establecer los niveles de riesgo de los instrumentos.

El Manual de Administración Integral de Riesgo contempla planes de contingencia en eventos de riesgo de liquidez, con diferentes niveles de activación, acciones, procedimientos y responsables.

Como se mencionó anteriormente, los activos líquidos netos (ALN) han crecido durante este año de forma significativa por política de la Administración, y como parte de las medidas tomadas para la próxima conversión de la institución a Banco, dado que una vez que sean entidad bancaria deberán cumplir con requisitos de encaje, requerimientos mínimos de liquidez doméstica y fondo de liquidez.

Los índices de liquidez mejoran con el incremento de los ALN; el índice de segunda línea al cierre de junio 2013 fue de 22.2% frente a un requerimiento de liquidez mínimo calculado de 10.96%. En este mes, el indicador mínimo de liquidez se incrementa y requerimiento disminuye de forma que la cobertura mejora de 1.6 veces en jun-2012 a 2.02 en jun-2013.

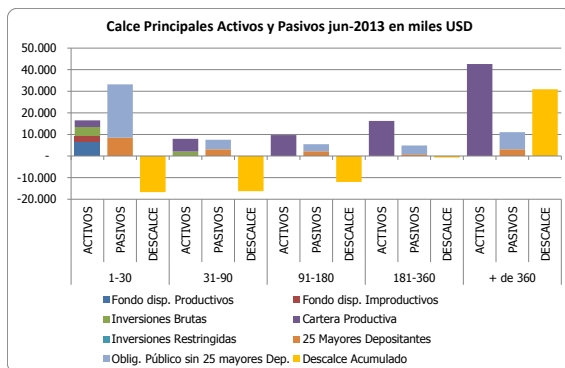
El requerimiento de liquidez está dado por concentración, más que por la volatilidad de los depósitos. La concentración de los 25 mayores depositantes sobre total de obligaciones con el público fue 27.7% y sobre los activos líquidos representa 1.9 veces a junio 2013. Aunque esta posición mejoró en el último semestre en comparación al índice del año anterior, es una concentración mayor a sus pares del sistema.



Fuente: Codesarrollo Elaboración: BWR

Un mitigante del riesgo de concentración de depósitos es el hecho que la mayor parte de estos corresponde a depósitos realizados por socios de Codesarrollo, principalmente el FEPP, que se estiman serían estables y en su mayoría son a plazo fijo.

Esta es una ventaja frente a otras cooperativas pues la institución puede manejar adecuadamente los plazos de su fondeo y así mitigar los riesgos de descalce con el activo. Como se observa en el gráfico, Codesarrollo mantiene descalces de plazo que se consideran bajos en comparación a otras instituciones, aun si se incluyen todos los depósitos a la vista en la primera banda. De acuerdo a los reportes de brechas de liquidez con corte a junio 2013, en el escenario contractual la Institución no presenta brechas de liquidez acumuladas negativas.



Fuente: Codesarrollo Elaboración: BWR

Fondeo:

El fondeo de Cooperativa proviene de diversas fuentes, por una parte los depósitos que realizan cooperativas relacionadas y el FEPP, por otra, captaciones a la vista y a plazo del público en general.

Codesarrollo cuenta además con financiamiento de largo plazo con líneas de crédito por una alianza estratégica con *bancos cooperativos italianos*, los cuales históricamente han dado financiamiento a la Cooperativa. Cuentan también con líneas

otorgadas por la Corporación Financiera Nacional y la Corporación de Finanzas Populares.

Al mes de junio 2013, el pasivo está constituido de la siguiente forma: el 74% corresponde a obligaciones con el público, el 23% son obligaciones financieras y el restante 3% son cuentas por pagar y otros pasivos.

De las obligaciones con el público, el 45% son depósitos de ahorro a la vista y el 53% son depósitos a plazo. Esta composición de depósitos con un monto mayor que está a plazo fijo muestra la estabilidad de los depósitos y una estructura favorable de calce de plazos.

En relación a las obligaciones financieras, estas ascendieron a USD 19,417 M a junio 2013, de los cuales USD 12,444 M son créditos con el exterior divididos en 9 instituciones bancarias que son parte de la Federación de Bancos de Crédito Cooperativo Italianos (Federcasse). Estas instituciones han trabajado por varios años con el FEPP y con Codesarrollo, son instituciones fundadas por entes privados sin fines de lucro, que pese a la crisis económica europea han mantenido las líneas de crédito abiertas. El financiamiento otorgado es de largo plazo, con tasas competitivas.

Además, la Institución cuenta con una línea de crédito del Estado dentro del Programa de Finanzas Populares y de la Corporación Financiera Nacional con un Convenio con el Fideicomiso Banca del Migrante. A junio 2013, el saldo de estos préstamos fue USD 6,973 M, con plazos entre 3 y 7 años.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo es evaluado y controlado por la Unidad de Riesgos. Según el informe al CAIR de junio 2013, se ha dado un cumplimiento del 100 por ciento de las actividades en relación a riesgo operativo establecidas por la normativa.

Codesarrollo maneja un módulo de riesgo operativo dentro del software financiero, el cual permite el ingreso, registro y control automático de los eventos de riesgo operativo, este fue implementado en su totalidad hasta julio 2012. La Unidad de Riesgos verifica y da seguimiento a los eventos de acuerdo a su frecuencia y severidad; se realiza un análisis mensual y se emite un informe para presentar al Comité de Administración de Riesgo Integral (CAIR).

En relación al riesgo de continuidad de negocio, Codesarrollo tiene un servidor alternativo que se

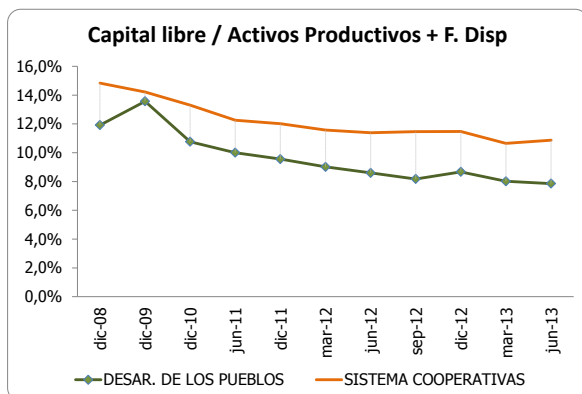


encuentra en una ciudad diferente a la Matriz, el cual replica la información del servidor principal y puede entrar en funcionamiento con una demora mínima.

Según el Informe del CAIR a diciembre 2012, de acuerdo al mapa de riesgos, los eventos de riesgo operativo fueron cuantificados y clasificados por tipo, sin que se registre una pérdida representativa por este tipo de riesgo en el período.

La institución cuenta también con un sistema de prevención de lavado de activos mediante un software que permiten dar alertas frente a un posible caso de lavado. Los sistemas son de control de riesgos (accede a información de personas en listas negras), control de transacciones inusuales y un sistema de perfil de análisis de riesgo, este último está en fase de desarrollo. Además, la Cooperativa cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos y cumple con la normativa en relación a este tema.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: Codesarrollo Elaboración: BWR

Codesarrollo tiene el apoyo de 192 socios, el 83% de los aportes corresponde a 6 socios institucionales, principalmente el FEPP. Por esta razón, y a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, la Asamblea de Socios reunida en octubre del 2011 decidió iniciar un proceso de conversión a Banco el cual está en fase de aprobación actualmente, el mismo que se espera finalice hasta diciembre 2013.

Una vez que se concrete la transformación a Banco y en función de la información dada por la Administración, se espera que una vez que Codesarrollo opere como banco se realice una capitalización de sus socios estratégicos que podría ser de alrededor del 30% del capital actual, durante el próximo año.

Esto significaría una mejora importante en los índices de solvencia de la institución y una mayor cobertura patrimonial frente a los riesgos no evidenciados del negocio.

Históricamente, los índices de patrimonio y capital libre de Codesarrollo han estado por debajo del promedio del sistema de cooperativas, aunque cumplen con el requerimiento mínimo impuesto por la normativa.

La relación de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo al mes de junio 2013 fue 12.61%. El capital libre para enfrentar riesgos inesperados y deterioro del activo de la Cooperativa, ascendió a USD 7,326 M, que frente al patrimonio y provisiones representa el 45.68%, indicador que muestra la misma tendencia decreciente que el sistema (ver gráfico).

El nivel de capital libre frente a los activos productivos más fondos disponibles representa el 7.86%, es decir actualmente la Cooperativa podría enfrentar un deterioro de sus activos hasta en ese porcentaje para poder responder con sus recursos patrimoniales.

La perspectiva sería positiva en relación a la posibilidad real que tiene la institución de recibir aportes nuevos al patrimonio en el corto plazo, lo que fortalecerá su posición y el soporte a los riesgos de su estructura.



DESAR. DE LOS PUEBLOS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	285.508	2.561	2.063	2.882	6.337	3.429	4.382	6.633
Inversiones Brutas	453.879	3.513	2.783	2.359	4.733	3.848	2.488	6.235
Cartera Productiva Bruta	3.142.765	30.310	36.477	51.155	62.544	68.516	70.340	77.595
Otros Activos Productivos Brutos	6.286	51	52	54	57	58	133	149
Total Activos Productivos	3.888.439	36.434	41.375	56.450	73.671	75.852	77.343	90.612
Fondos Disponibles Improductivos	158.069	373	875	1.035	2.112	1.740	2.178	2.636
Cartera en Riesgo	158.725	1.464	1.753	2.259	2.424	3.040	3.298	3.994
Activo Fijo	92.214	1.327	1.623	1.799	1.987	2.030	2.271	2.169
Otros Activos Improductivos	96.116	1.116	1.046	1.296	1.637	2.490	2.321	2.549
Total Provisiones	(185.475)	(2.762)	(3.394)	(3.844)	(4.571)	(5.124)	(5.086)	(5.837)
Total Activos Improductivos	505.124	4.279	5.296	6.388	8.160	9.301	10.068	11.348
TOTAL ACTIVOS	4.208.088	37.952	43.277	58.994	77.260	80.028	82.325	96.123
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	3.213.409	23.874	27.505	35.190	47.822	49.634	53.749	63.741
Depósitos a la Vista	1.305.972	13.243	15.544	18.789	21.790	22.642	25.074	28.520
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1.827.248	6.045	8.452	14.656	23.943	25.718	27.214	33.664
Depósitos en Garantía	24	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	80.165	4.586	3.509	1.745	2.088	1.274	1.461	1.557
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	363	305	142	47	55	9	286	76
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	282.096	7.322	7.717	14.707	18.761	18.870	16.001	19.417
Valores en Circulación	28	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	108.889	887	1.128	1.331	1.857	2.372	2.589	2.687
Provisiones para Contingentes	137	31	7	3	4	2	-	5
TOTAL PASIVO	3.604.922	32.419	36.500	51.279	68.499	70.886	72.625	85.927
TOTAL PATRIMONIO	603.166	5.533	6.777	7.716	8.761	9.142	9.700	10.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.208.088	37.952	43.277	58.994	77.260	80.028	82.325	96.123
CONTINGENTES	10.519	1.551	380	328	582	212	752	551
RESULTADOS								
Intereses Ganados	259.414	4.156	5.432	7.056	9.136	5.323	10.991	5.897
Intereses Pagados	96.015	966	1.088	1.593	2.315	1.494	3.046	1.747
Intereses Netos	163.399	3.190	4.344	5.462	6.821	3.829	7.946	4.150
Otros Ingresos Financieros Netos	(17)	51	164	(16)	16	5	(15)	5
Margen Bruto Financiero (IO)	163.382	3.241	4.508	5.446	6.837	3.834	7.931	4.155
Ingresos por Servicios (IO)	3.975	277	20	18	21	12	27	14
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.940	1	0	135	177	99	262	149
Gastos de Operación (Goperac)	110.683	2.625	3.217	4.298	4.996	3.060	6.443	3.249
Otras Perdidas Operacionales	84	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	58.531	894	1.311	1.301	2.039	886	1.777	1.069
Provisiones (Goperac)	28.768	571	739	644	2.809	860	1.041	861
Margen Operacional Neto	29.763	323	572	657	(770)	26	736	208
Otros Ingresos	15.303	358	437	269	2.024	443	401	533
Otros Gastos y Perdidas	3.183	59	64	61	149	19	22	306
Impuestos y Participación de Empleados	13.388	205	269	292	345	155	365	110
RESULTADOS DEL EJERCICIO	28.495	416	676	574	760	295	750	325

DESAR. DE LOS PUEBLOS

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	4.046.507	36.807	42.250	57.484	75.783	77.591	79.521	93.248
Cartera Bruta total	3.301.490	31.774	38.230	53.414	64.968	71.557	73.637	81.589
Cartera Vencida	51.718	591	814	977	1.172	1.399	1.408	1.692
Cartera en Riesgo	158.725	1.464	1.753	2.259	2.424	3.040	3.298	3.994
Cartera C+D+E	-	-	1.401	1.800	2.054	2.482	2.627	3.173
Provisiones para Cartera	(177.619)	(2.486)	(3.099)	(3.603)	(4.299)	(4.798)	(4.887)	(5.624)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88,5%	89,5%	88,7%	89,8%	90,0%	89,1%	88,5%	88,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111,4%	116,8%	117,5%	113,1%	111,1%	111,0%	111,2%	109,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	1,9%	2,1%	1,8%	1,8%	2,0%	1,9%	2,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4,8%	4,6%	4,6%	4,2%	3,7%	4,2%	4,5%	4,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,8%	4,6%	4,6%	4,2%	3,7%	4,2%	4,5%	4,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	3,7%	3,4%	3,2%	3,5%	3,6%	3,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	112,0%	171,9%	177,2%	159,6%	177,5%	157,9%	148,2%	140,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + R	111,5%	171,9%	177,2%	159,6%	177,5%	157,9%	148,2%	140,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	221,8%	200,4%	209,5%	193,4%	186,1%	177,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,4%	7,8%	8,1%	6,7%	6,6%	6,7%	6,6%	6,9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	205,7%	192,2%	200,4%	179,3%	197,6%	187,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	2,9%	4,5%	4,0%	3,9%	4,3%	0,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	16,4%	31,1%	29,6%	30,5%	32,6%	0,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,0%	0,0%	4,0%	3,9%	3,5%	3,6%	4,1%	4,2%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	15,5%	-	-	-	-	-	-	10,6%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20,7%	5,6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	N/D	N/D	19,35%	15,71%	13,57%	13,11%	13,69%	12,61%
TIER I / APPR	N/D	N/D	15,89%	13,26%	11,17%	11,44%	11,41%	11,12%
PTC / Activos y Contingentes	-	-	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	0,00%	23,75%	22,04%	21,94%	21,35%	22,62%	20,33%
Capital libre (USD M)**	439.915	4.384	5.729	6.185	7.240	6.669	6.896	7.326
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10,88%	11,92%	13,57%	10,76%	9,56%	8,60%	8,67%	7,86%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55,90%	52,88%	56,44%	53,60%	54,48%	46,86%	46,64%	45,68%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	0,00%	82,09%	84,41%	82,30%	87,26%	83,37%	88,13%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,89%	15,97%	16,69%	15,09%	12,86%	11,62%	12,16%	11,43%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	-	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	18	1	0	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	169.213	3.519	4.528	5.599	7.035	3.945	8.220	4.318
Result. antes de impuest. y particip. trab.	41.883	622	945	865	1.105	450	1.114	436
Margen de Interés Neto	62,99%	76,76%	79,97%	77,41%	74,66%	71,93%	72,29%	70,38%
ROE	9,79%	8,01%	10,98%	7,92%	9,23%	6,58%	8,12%	6,54%
ROE Operativo	10,22%	6,21%	9,29%	9,07%	-9,35%	0,58%	7,97%	4,18%
ROA	1,41%	1,20%	1,66%	1,12%	1,12%	0,75%	0,94%	0,73%
ROA Operativo	1,47%	0,93%	1,41%	1,29%	-1,13%	0,07%	0,92%	0,47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96,57%	90,67%	95,94%	97,56%	96,96%	97,04%	96,66%	96,12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promed	8,72%	9,64%	11,17%	11,17%	10,48%	10,24%	10,52%	9,88%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,72%	9,79%	11,59%	11,13%	10,51%	10,26%	10,50%	9,90%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49,15%	63,91%	56,39%	49,48%	137,79%	97,07%	58,60%	80,52%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82,41%	90,83%	87,37%	88,26%	110,95%	99,34%	91,05%	95,18%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65,41%	74,60%	71,05%	76,77%	71,02%	77,55%	78,38%	75,25%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,89%	9,23%	9,74%	9,66%	11,46%	9,97%	9,38%	9,21%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	443.577	2.933	2.938	3.917	8.449	5.168	6.560	9.269
Activos Liquidos (BWR)	704.396	3.064	3.928	4.050	8.449	5.168	6.560	9.269
25 Mayores Depositantes	-	-	7.890,55	7.189,81	14.735,19	13.602,39	14.051,43	17.694,82
100 Mayores Depositantes	-	-	11.343,99	12.797,95	20.120,24	19.814,92	21.259,86	26.172,27
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30,09%	16,16%	18,51%	14,98%	27,19%	15,65%	17,99%	21,74%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	26,56%	24,05%	18,72%	15,16%	23,83%	15,88%	15,07%	22,18%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	0,00%	15,57%	12,95%	9,56%	9,77%	8,99%	10,96%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	120,26%	117,03%	249,28%	162,49%	167,68%	202,37%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	43,16%	26,79%	37,41%	29,62%	28,59%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30,09%	16,16%	18,51%	14,98%	27,19%	15,65%	17,99%	21,74%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18,95%	15,47%	13,84%	14,49%	27,19%	15,65%	17,99%	21,74%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	28,69%	20,43%	30,81%	27,41%	26,14%	27,76%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	200,86%	177,54%	174,39%	263,19%	214,19%	190,91%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	1,00%	1,06%	1,41%	0,80%	1,02%	1,03%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	4,21%	4,79%	0,41%	0,96%	1,69%	1,03%

** 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 control², quien también definirá cuando una de estas instituciones debe cambiar de segmento. Toda política, regulación o disposición para COAC's se establecerá por segmentos o cuando no, se tratará de disposiciones generales.

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

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

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

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

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

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

Fuente:

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

² La Junta de Regulación segmentará a las instituciones bajo su influencia, en base a los criterios previstos en el artículo 101 de la ley.



ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE (Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%

Fuentes: Análisis Semanal
Fuente Banco Central

Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 días el Gobierno no la contabiliza como tal

** Datos a marzo 2013
* Presupuestp del Estado para 2013

ANTECEDENTE

A la fecha de este reporte, la Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria para el 2013, la que fuera enviada por el Ejecutivo con carácter de urgente el 5 de julio 2013.

Conforme dicta la Constitución de la República, en año de elecciones, es el nuevo Gobierno el que debe efectuar el presupuesto, explicando por qué se presentó, transcurrido ya el primer semestre del año 2013. Se espera que en los próximos meses se anuncie la proforma para el 2014.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): Las proyecciones para el 2013, de acuerdo a la proforma, indican un crecimiento del 4.05%, porcentaje inferior al alcanzado en el 2012 que fue 5.1%. La desaceleración, a pesar del incremento del presupuesto en 24%, obedece a que gran parte del monto de gastos es corriente y una reducción en el crecimiento de la construcción.

Algunos estimados de Organizaciones Multinacionales son menos alentadores, así el Banco Mundial proyecta que la economía crecería en 3.8%; la CEPAL menciona una desaceleración de 1.2%, para llegar a 3.5%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración de la Economía.

Factores externos como el estancamiento o caída del precio del petróleo, una revalorización del dólar frente a las monedas de los países vecinos, la desaceleración de la economía china, nuestro principal proveedor de fondos, incidiría en limitar el crecimiento planificado del País.

Las manufacturas ofrecen un importante aporte al crecimiento (5.8%) para el 2013, siendo uno de los mayores aumentos de los últimos años, con un aporte del 12.6% del PIB.

Se estima que la **Construcción** crecerá el 6%, porcentaje bastante inferior al alcanzado en el 2011 de 21.6% y 2012 de 14%, sin embargo, mantiene un aporte significativo de 11.1% del PIB.

El petróleo y la refinación, tendrán un componente de 11.3% del PIB. En el primer semestre del 2013, el precio de crudo del oriente terminó en USD 97.45 el barril, registrando un alza respecto de diciembre 2012 de USD 5.63.

Se considera 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 a mayo del 2013, mantiene un comportamiento a la baja, es así que llega a 3.01%, inferior a la registrada en mayo 2012 que fue de 4.85%. En el presupuesto para el 2013, se proyecta la inflación en 3.9%, que no se presenta difícil de alcanzar, de continuar la actual trayectoria.

El Mercado Laboral: La tasa de desempleo, respecto a diciembre 2012, disminuyó en 0.14%, tanto a nivel urbano como rural, situándose a junio 2013 en 4.9%.

El salario básico unificado para el 2013 es de USD 318.00, con un incremento del 8.9%, (USD 292.00 a junio 2012).

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 mayo 2013, presenta un déficit acumulado de USD 287 millones FOB, mayor al obtenido a mayo 2012, que fue positivo en USD 581 millones. Esta diferencia se da debido a una mayor exportación gracias a los altos precios del petróleo en el 2012, (USD 101.68 a mayo 2012; USD 96.39 a mayo 2013), en volumen se mantuvieron casi iguales, con una diferencia menor para este periodo 2013 de 207m barriles.

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

Las exportaciones anuales disminuyeron en -1.43%. **Las petroleras** suman USD 6,385.2 mm disminuyendo en -11.64% (incluidos los derivados). Las exportaciones petroleras representan el 55.46% del total.

Las exportaciones no petroleras suman USD 4,530.62mm; en valores monetarios se incrementan en 15.12%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación, del total exportado, siguen siendo el banano (10.37%), el camarón (6.2%), los productos de mar (5.9%) y las flores (3.7%).

IMPORTACIONES USD 10,435.84 mm, (mayo 2013).

A mayo 2013 las importaciones se incrementan en 7.17% en términos monetarios, sin que se registren crecimientos significativos en los diferentes rubros importados excepto en los bienes de consumo que disminuyen en monto (-4.59%). Los otros rubros conservan una participación del total general similar al año anterior, así tenemos materias primas (31.36%), bienes de capital (27%) y los combustibles y lubricantes, que crecen en 13.92% y su participación sube a 23% de las importaciones.

SECTOR PÚBLICO

El Presupuesto General del Estado (PGE) proyectado a diciembre 2013 registra un crecimiento de 24.7% con un déficit de USD 5,061 millones. El crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, el cual alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja. La disminución en el crecimiento de China, la situación reprimida de Europa, la paralización de la refinería de Esmeraldas, entre otros factores, tendría incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variacion 2012/2013
TOTAL INGRESOS	18,600	20,405	25,454	24.7%
TRIBUTARIOS	9,426	10,362	12,793	23.5%
PETROLEROS	7,341	8,401	8,690	3.4%
NO TRIBUTARIOS	1,234	1,130	2,946	160.7%
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

	2011	2012	2013 presp	Variacion 2012/2013
TOTAL EGRESOS	22,342	24,642	30,515	23.8%
Gasto Corriente	14,966	16,699	19,347	15.9%
- Sueldos	6,519	7,547	7,884	4.5%
- Bienes y servicios	5,396	5,996	8,138	35.7%
- Transferencias y otros gastos	2,312	2,352	2,678	13.9%
Financieros	740	804	647	-19.5%
Gasto de Capital	7,376	7,943	11,168	40.6%

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

La recaudación de impuestos ha mantenido un crecimiento continuo, a mayo se reporta un 13.8% respecto al 2012 y la tendencia ha sido persistente durante los últimos seis años.

El impuesto al Valor Agregado IVA, que de alguna manera mide la actividad económica, ha tenido un incremento del 15.6%, de acuerdo a lo planificado con el SRI.

El ISD o impuesto a la salida de divisas ha tenido un incremento importante, debido al aumento de la tasa de recaudación de 2 al 5%, convirtiéndose en el tercer impuesto en importancia.

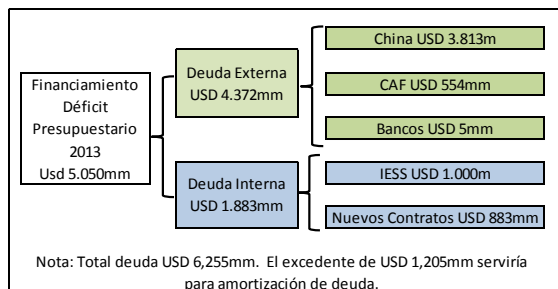
Gastos:

El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sea menor, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.

Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013

Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Las regulaciones y leyes emitidas en el 2012, han empezado a influir en los resultados del Sistema Financiero, especialmente en cuanto a las tendencias y modalidades de crédito y a la obtención de utilidades, las mismas que de acuerdo a las expectativas, se han reducido substancialmente.

El sistema financiero Bancos (junio 2013), registra **activos brutos por USD 29,410 millones**, con un crecimiento anual de 9.2% y en el lado de los pasivos **USD 25,286 millones**, con un crecimiento de 9.2%.

Las **captaciones del público** llegaron a **USD 22,529 millones**, con un crecimiento anual de 9.3%; la cartera a junio 2013 registra un valor de **USD 16,618 millones**, con un incremento de 10.5% frente a junio 2012.

El Sistema continúa creciendo de forma importante, pero la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores debiendo tomar en cuenta el crecimiento de la **cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses)**, que en este periodo fue de 15.2%.

La **morosidad** muestra una tendencia creciente en el sistema (3.07%), en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior, vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a 6.54%, debido a 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 bancos continúa el crecimiento de su cartera en USD 1,582mm, respecto a junio 2012.

Se mantiene como principal rubro la cartera comercial 47%, seguida por cartera de consumo

35%; cartera de vivienda 8.3%; cartera micro empresarial 7.7%. La cartera de crédito educativo es aún muy pequeña.

Resultados USD 125 millones.

A junio del 2013, el Sistema Bancos Privados tiene una caída anual de USD 63.6 millones de utilidad equivalente a un decrecimiento de 33.8%. El sistema de Cooperativas tiene un pequeño incremento del 1.7%, las financieras un decrecimiento del 34.2% sin tomar en cuenta Diners Club; no sucede igual con los bancos Públicos que tienen un incremento del 38% (en parte influenciado por utilidades generadas por Banco Pacífico a la CFN).

SECTOR PRIVADO

Se espera que el 2013 sea un complejo año fiscal, por las mismas palabras del Presidente Correa, lo cual ha dado paso a que el gobierno de ciertas manifestaciones de apertura y acercamiento a la empresa privada. Un gesto importante fue la actitud con los empresarios en su viaje a Alemania, incluyéndoles a estos como parte de su agenda, sin embargo, existen mensajes contradictorios con la renuncia al ATPDEA, manteniendo el entorno para la inversión privada más incierto y desfavorable.

Varias leyes que serán tramitadas en este año, mantienen la incertidumbre en los empresarios, tomando en cuenta que este gobierno se ha declarado de rasgo socialista, hace prever que las reformas tendrán el mismo alcance, limitando y reduciendo los resultados de las empresas y la confianza de estas para nuevas inversiones.

Actualmente están en carpeta de la Asamblea Nacional el trámite del Código del Trabajo; Ley de Aguas; Ley de Tierras; reformas tributarias, además de la aplicación de la Ley del Control del Poder del Mercado. Esta 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.

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.

PERSPECTIVAS 2013

Se esperaría que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional se complican las relaciones comerciales con nuestros principales



socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

Las expectativas de incentivar o conseguir mayor inversión extranjera no son muy prometedoras.

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, no así en los siguientes años.

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, por factores que afectan el sector como 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.

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio, diario HOY, Revista Lideres. **Elaboración:** BWR, julio, 2013.

Corte de información: marzo - junio 2013, proyección a diciembre 2013.



Ecuador

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

ÍNDICES FINANCIERAS

Crecimiento Jun 2012 - Jun 2013	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	8,7%	16,5%	12,5%	14,9%	4,1%
Cartera productiva bruta	10,4%	12,8%	12,9%	9,7%	-0,1%
Obligaciones con el público	9,3%	17,8%	10,9%	18,2%	3,9%
A la vista	9,5%	11,5%	6,3%	15,2%	123,4%
A plazo	8,8%	23,4%	15,0%	18,4%	3,9%
Patrimonio	4,4%	16,8%	37,3%	4,0%	2,9%
Resultados	-33,8%	1,7%	100,1%	-39,9%	-34,3%

INDICADORES a Jun-13	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	9,0%	9,8%	21,0%	12,4%	3,7%
ROA	0,9%	1,4%	2,0%	2,0%	0,5%
Margen de interés neto	76,1%	63,0%	57,8%	61,4%	42,4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3,1%	4,8%	3,6%	5,5%	6,3%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,4%	4,8%	3,6%	6,2%	6,7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,5%	10,9%	-8,7%	13,9%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,0%	55,9%	-54,1%	58,5%	26,6%

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

Contactos

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

Xavier Navas
(593) -02 226-9767, ext. 112
xnavas@bwratings.com

Elaboración: septiembre 2013

Información a: junio 2013

SISTEMA COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

El Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC) administra USD 4208 MM o 10.2% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). Este sistema está compuesto por 40 entidades; y estuvo regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) hasta el 2012. A partir del 2013 el regulador es la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS).

En el sistema, ninguna cooperativa tiene más del 15% del total de activos. Al realizar un análisis por percentiles, se observa que el 25% de las COAC concentran el 61% de los activos totales, mientras que el 75% restante reúne el restante 39% de los activos del sector. La diversificación en el sistema conlleva un alto nivel de competencia.

Tal y como se previó después de la aprobación de la Ley de Economía Popular y Solidaria, el crecimiento del sistemas COAC ha sido superior al de otros sistemas en el universo financiero. Con la Ley del Sector Financiero Popular y Solidario las cooperativas de ahorro y crédito adquirieron atribuciones que han sido generalmente imputables a la banca tradicional. Conforme con la Ley, las instituciones que participan en este sistema reciben un tratamiento diferenciado y preferencial, a medida que impulsen el desarrollo de la Economía Popular y Solidaria.

Algunas de las ventajas competitivas que el Sistema de COAC posee son: la atomización del mercado al que atiende (permitiendo la diversificación de clientes en depósitos y cartera), el no incursionar en mercados especulativos riesgosos, fidelidad de mercado a través de la relación estrecha con el socio o cliente, y suficiencia patrimonial gracias a la capitalización de los excedentes de cada período.

SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA (SEPS)

El Reglamento de la “Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria”, publicado en el Registro Oficial en febrero de 2012, dispuso la creación de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). La SEPS inició su actividad institucional con el nombramiento del Superintendente, Hugo Jácome, el 5 de junio de 2012. La SEPS se crea con el propósito de controlar y mitigar las deficiencias de regularización e irregularidades que respondían a la Dirección Nacional De Cooperativas del MIES. Sin embargo, no fue hasta el 1ro de enero de 2013 cuando las 40 Cooperativas de Ahorro y Crédito, antes reguladas por la SBS, pasan a manos de la SEPS, conformando el grupo 4 de este segmento.

Hasta el momento, la SEPS ha lidiado con la disolución y liquidación de Cooperativa en junio y con la reapertura, no autorizada, de la cooperativa Makita Kuk (ambas anteriormente reguladas por el MIES). Las irregularidades suscitadas en estas instituciones llamó la atención de la legislación nacional y por ende, la Comisión de Desarrollo Económico de la Asamblea Nacional junto a delegados de la SEPS, preparan un proyecto de

reformas a La Ley de Economía Popular y Solidaria. Se puede entrever que con estas reformas las actividades complementarias de las cooperativas serán reguladas, políticas similares a las que se implementó en el sistema bancario.

El Presidente Correa ha manifestado su preocupación por la proliferación de cooperativas. El 13 de mayo finalizó el proceso de ajuste de estatutos de las cooperativas dispuestas por la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria. Un total de 888 cooperativas de ahorro y crédito y una caja central cumplieron con esta exigencia, entre ellas las 40 COAC que antes eran reguladas por la SBS. Ecuador es el tercer país con mayor cantidad de cooperativas en América Latina³ y con un control poco adecuado.

En vista de aquello y mediante la resolución JR-STE-2013-008, la Junta de Regulación del Sector Financiero y Popular dispuso que dentro del plazo de un año (a partir de junio 27 de 2013) la SEPS no podrá conceder personalidad jurídica a entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales. También se prohíbe que entidades que ya cuenten con personería jurídica, la apertura de sucursales o agencias, la captación de recursos de terceros y que operaran con miembros externos.

En junio 18 de 2013 el COSEDE aprueba y recibe el primer aporte inicial para el Fondo de Seguro de Depósito del Sector Financiero, Popular y Solidario.

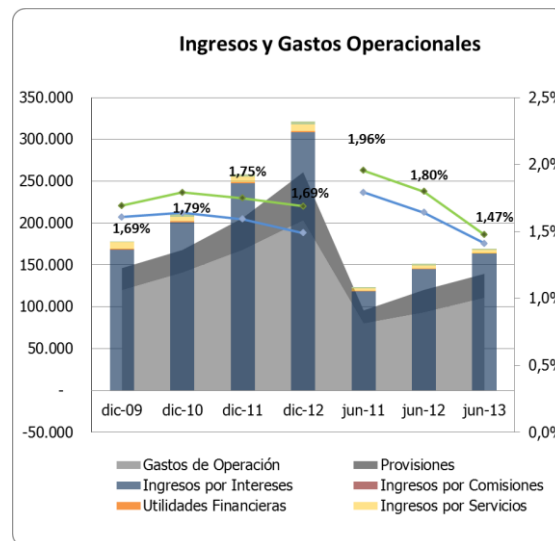
También en junio, se estableció la obligatoriedad y el procedimiento de notificación para las liquidaciones de cooperativas. El reglamento especial para las intervenciones y liquidaciones de las cooperativas y la calificación de sus interventores y liquidadores fue expedido en febrero 19 por la SEPS (SEPS-INEPSI-IGPJ-2013-010).

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, en agosto 13 se emite la regulación (JR-STE-2013-014) para la integración y funcionamiento de la junta de acreedores de las cooperativas que entren a proceso de liquidación.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

El Sistema de COAC ha sido un segmento en expansión; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía. Las COAC han mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios superior al de otros tipos de instituciones, gracias a la afluencia

de recursos públicos a través de un mayor financiamiento de instituciones financieras públicas.

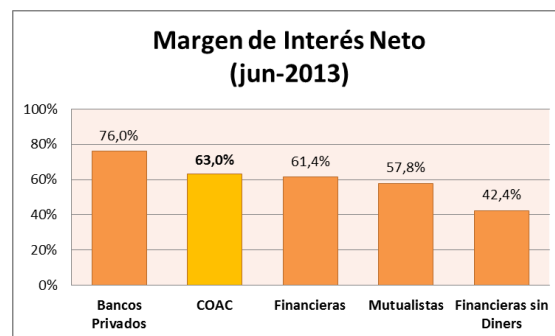


Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El total de utilidades en el semestre es de USD 28.5 MM. El ROA operativo es de 1.47%, la mayor rentabilidad en relación a activos de todos los sistemas (al excluir Diners del sistema de financieras). Sin embargo, tanto el ROA (1.41%) como el ROE (9.80%) decrecen anualmente. En parte, esto se debe a los cambios suscitados en la normativa que obligan a constituir mayor cantidad de provisiones. Además, un ambiente cada vez más competitivo y regularizado, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés.

Este año los ingresos a través de la intermediación financiera crecen en 17.1%. Pero también incrementa el costo de fondeo aumentando en 25.7% anual los intereses pagados.

En consecuencia, se presiona el margen de interés neto del Sistema COAC (62.99%), continuando con la tendencia decreciente de otros años. El margen de interés neto del Sistema está por debajo del sistema de bancos privados que alcanzó el 76%.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

³ Análisis Semanal, Sept. 13, 2013



La estructura operativa de las cooperativas es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaba que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo, debido a que la inversión que requiere el Sistema para la administración integral de sus riesgos y para el adecuado control de lavado de activos aumenta la carga operativa. En promedio, los gastos operacionales en relación a ingresos aumentan de 79.62% en jun-12 a 82.36% para jun-13.

Las cooperativas no gozan de los mismos sistemas tecnológicos o capacitaciones que los bancos privados, dificultándose la optimización de procesos. Además, no generan el mismo volumen de actividad e ingresos que los bancos, reduciendo la capacidad de diluir su gasto operativo.

Para jun-2013 ocho de las cuarenta COACS tienen un MON negativo — en jun-2012 fueron solamente cuatro.

CALIDAD DEL ACTIVO

En el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito el portafolio de crédito es el activo principal (71.5% respecto a activos brutos). La estructura de cartera de crédito se distribuye en: 51.2% consumo, 37.5% microempresa, 7.3% vivienda y 4% comercial. Por retorno y competencia, la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Las participaciones de las distintas líneas de crédito no cambian significativamente durante el trimestre y tampoco durante el último año.

El crecimiento anual de la cartera es de 14% (USD 404.9 MM). Este se basa, principalmente, en el incremento de créditos de consumo, que corresponde al 64% del crecimiento total de la cartera bruta del sistema en el año.

Al ser el segmento financiero con la cartera de mayor crecimiento, el rápido incremento de la cartera en riesgo es consistente a la estructura de negocios del segmento. A jun-13, la morosidad total del Sistema COAC es 4.81%; desde dic-11 se observa un repunte en dicho indicador. La línea de microcrédito sigue siendo la cartera de mayor riesgo, morosidad de 6.41%. Este se explica por la falta de una tecnología micro financiera específica y por el nicho de mercado al que atiende que se ha caracterizado por tener las morosidades más altas dado su carácter informal.

FONDEO Y LIQUIDEZ

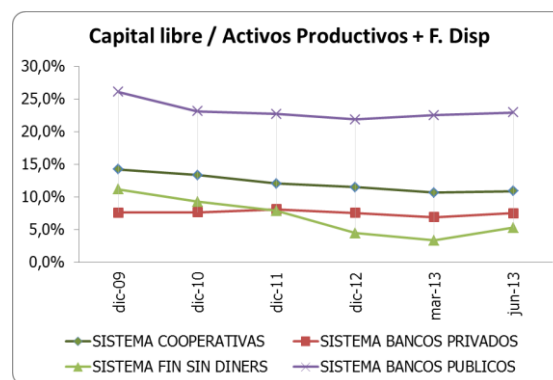
El fondeo proviene fundamentalmente (73%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos del público es: depósitos a plazo (57%), a la vista

(41%) y restringidos (2%), a partir de jun-12, los depósitos de mayor crecimiento anual fueron los depósitos a plazo (23%). Por la composición del pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores. Sin embargo, ahora las cooperativas más grandes tienen la facultad para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

La gestión de activos y pasivos refleja descálces en el corto plazo, con más vencimiento de pasivos respecto de la realización esperada de activos. Los depositantes muestran preferencia por el corto plazo, el 78% de los depósitos a plazo tiene vencimientos menores a 181 días. Por otro lado, los clientes se interesan por operaciones a mediano y largo plazo; el portafolio de créditos del Sistema de Cooperativas en un 61.5% tiene vencimientos de más de 360 días. Dicho descálce 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.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El sistema cooperativas ha conservado importantes reservas patrimoniales, factor que le ha brindado históricamente una posición mejor que otros sistemas (solamente superado por la Banca Pública). Los resultados positivos a fin de ejercicio han sido un constante soporte para el patrimonio. Esta estructura patrimonial es necesaria, frente a los riesgos inherentes del sistema; sin embargo preocupa la tendencia a decrecer que se observa en la mayoría de los indicadores de capitalización.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El capital libre decrece levemente en el semestre, en relación a los activos productivos y fondos disponibles disminuye en 0.6 p.p.; mientras la disminución semestral del capital libre en relación al patrimonio es de 0.4 p.p.