

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "TULCÁN LTDA."

Calificación

1T13	2T13
BBB+	BBB+

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
Activos	4,208,158	42,514	53,487	61,734	69,115	73,224	76,171
Patrimonio	603,213	6,882	8,617	9,905	11,032	11,580	11,913
Resultados	28,542	827	1,397	1,155	2,267	531	956
ROE (%)	9.80%	12.90%	18.03%	24.95%	23.07%	18.78%	16.67%
ROA (%)	1.41%	2.21%	2.91%	4.01%	3.70%	2.98%	2.63%

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 226 9767, ext. 104
sbaus@bwratings.com

Jeanneth Molina
(593 2) 292 2426, ext. 110
jmolina@bwratings.com

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito TULCÁN LTDA., constituida en 1963, tiene su matriz en la ciudad de Tulcán; nació bajo el control del Ministerio de Bienestar Social, luego pasó a supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) desde 1985 hasta 2012. A partir del 2013 el regulador es la Superintendencia de la Economía Popular y Solidaria (SEPS). La Cooperativa se encuentra dentro del Grupo 4 que se rige bajo el mismo esquema regulatorio aplicable a la banca.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados y demás información presentada con corte a junio de 2013 por la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO TULCÁN LTDA., decidió otorgar la calificación de "BBB+", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, 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 son 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 de crédito de las instituciones del sistema.

COAC Tulcán LTDA. es una institución de tamaño medio, con experiencia y reconocimiento en su zona de influencia. La COAC tras el cambio de gerencia en 2012 ha replanteado su enfoque de cara al mercado; si bien actualmente se encuentra en una etapa expansiva del negocio, ha vivido también un proceso de renovación y reestructuración organizacional.

Si bien la utilidad se ha presionado, consideramos es una de las fortalezas de la institución. La utilidad es de buena calidad ya que se origina en el negocio de intermediación. Los niveles de retorno del negocio son mayores a la media del Sistema, concordantes con el nivel de riesgo asumido; por ello, los crecientes requerimientos de provisiones.

El principal efecto sobre resultados del agresivo crecimiento de cartera es el encarecimiento de la estructura operativa de la COAC; como resultado de un incremento en los requerimientos del negocio. Si bien COAC Tulcán tiene la capacidad

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.

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

www.bankwatchratings.com



para constituir mayores provisiones, las coberturas a cartera en riesgo son menores al sistema. Los niveles de eficiencia se han apretado, pero comparan favorablemente con el sistema, pese al encarecimiento de la estructura operativa.

El acelerado crecimiento de cartera ha dado lugar a un deterioro de los niveles de calidad del activo, mostrando una tendencia creciente en la morosidad y cobertura con provisiones menores a sus pares. La exposición de COAC Tulcán a riesgo de crédito ha aumentado frente a su posición histórica, sin embargo, este riesgo se mitiga en parte por el adecuado nivel de capitalización.

El capital libre es superior que el promedio del sistema, brindándole un colchón mayor para afrontar riesgos no previstos en balance. Sin embargo, el rápido aumento del negocio presiona los niveles de capitalización de la COAC.

En cuanto a la liquidez, los indicadores de COAC Tulcán son variables pues responden a su capacidad de generación de negocios; de momento son inferiores a los observados un año atrás y a los del Sistema. El grado de exposición de la institución se acentúa en 2013; si bien los requerimientos legales son cubiertos, existen posiciones en riesgo debido al marcado descalce estructural de balance y al elevado grado de concentración en depositantes institucionales. A futuro es deseable mejorar la estructura de pasivos en plazo y grado de dispersión.

El Sistema de Cooperativas se encuentra en una etapa de transición a un nuevo ente de control. Conforme transcurra este período de cambio y se vaya consolidando la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá la nueva Ley sobre el sistema y específicamente sobre cada institución.

▪ HECHOS RELEVANTES

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

▪ SISTEMA COOPERATIVAS

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

POSICIONAMIENTO DE MERCADO

COAC Tulcán fue creada el 6 de noviembre de 1963, en la ciudad de Tulcán; desde octubre de 1985 pasó a control de la SBS. A partir de enero de 2013 pasa a supervisión de la SEPS y se rige por Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero. Es reconocida por su buen nombre en su zona de influencia.

La institución forma parte del sistema de cooperativas de ahorro y crédito (constituido por 40 entidades supervisadas por la SEPS), tiene una participación de 1,8% del total de activos, 1,8% de pasivos, y 2% del patrimonio del Sistema de Cooperativas.

ESTRUCTURA

La estructura de capital de las cooperativas consiste en **capital social, que se compone de certificados de aportación** que representan la participación patrimonial de los socios en cada entidad, documentos nominativos y transferibles entre socios o a favor de la cooperativa.

El capital social desde su constitución está conformado por el aporte de varios socios cuya participación no puede exceder el 5%; los socios son responsables hasta el monto máximo de sus certificados de aportación. Este factor limita a las cooperativas en general de recibir soporte por parte de sus asociados frente a un escenario de crisis.

En caso de retiro de socios, el capital social no podrá ser redimido por más del 5% del capital social pagado de la cooperativa, calculado al cierre del ejercicio económico anterior.

La nueva **Ley del Sector Financiero Popular y Solidario** establece que el patrimonio de las cooperativas de ahorro y crédito debe estar conformado por un Fondo no repartible de Reserva Legal con el fin de solventar contingencias patrimoniales. Este Fondo debe estar integrado e incrementarse anualmente con al menos el 50% de las utilidades y al menos el 50% de los excedentes anuales obtenidos por cada organización y no podrá distribuirse entre los socios ni contribuir a incrementar sus certificados de aportación.

La nueva Ley indica además que el 5% de las utilidades y excedentes que las cooperativas obtengan en el período, según la segmentación establecida deberá destinarse a la Superintendencia a modo de contribución.

La Asamblea General de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad de



COAC Tulcán Ltda. En segunda instancia están el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia; el primero es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio, mientras el segundo, supervisa el establecimiento de buenas prácticas corporativas.

COAC Tulcán cuenta con una oficina matriz en la ciudad de Tulcán y seis agencias: Julio Andrade, Huaca, San Gabriel, El Ángel, Ibarra y Quito, y 7 cajeros propios.

Administrativamente, la COAC tiene una estructura jerárquica, encabezada por la gerencia general, con dos sub gerencias principales, la una a cargo del área de negocios y la otra a cargo del área administrativa y financiera. A jun-13, la entidad cuenta con 91 empleados.

ESTRATEGIAS

COAC Tulcán es una institución dedicada a operaciones de **Banca Minorista**; su estrategia principal es aumentar el volumen de activos productivos, como eje para fomentar la rentabilidad. El mercado objetivo es el público en general dentro de la zona geográfica de influencia de la COAC.

Los principales objetivos de la institución son: incrementar su participación de mercado, tanto en captaciones como en colocaciones y mantenerse entre las 5 COACS más rentables, entre las reguladas.

La institución maneja tres segmentos principales: consumo (49.7%), microempresa (38.8%) y vivienda (11.3%). De cara al futuro, COAC Tulcán continuará enfocada en las líneas más rentables.

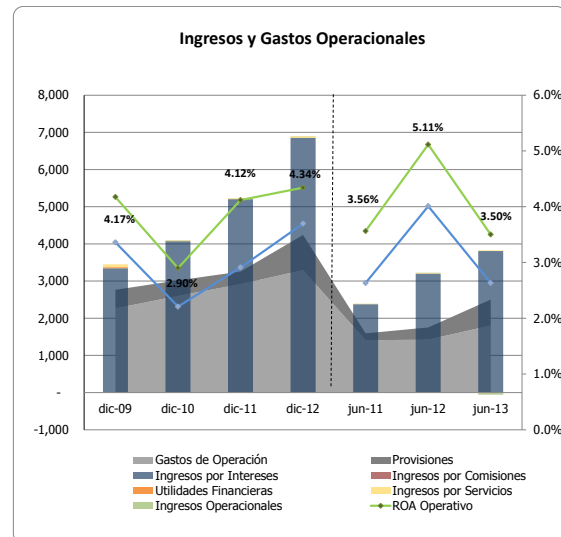
▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizaron estados financieros no auditados, a jun-13; reportes del año 2012 de la firma auditora Consultora Jiménez Espinosa & Asoc. LTda.; y los estados financieros de los periodos 2010 y 2011, auditados por Marcelo Morillo Muñoz. Los balances auditados **NO presentan salvedades**.

La información analizada está presentada de acuerdo a las normas contables dispuestas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la superintendencia de bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación,

se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: COAC Tulcán.
Elaboración: BWR.

COAC Tulcán maneja una operación atractiva, con niveles de rentabilidad del activo superiores a la media de su Sistema; sin embargo, la estructura de generación se ve presionada por el peso del gasto operativo y por el incremento de provisiones, dando lugar a resultados anuales netos decrecientes.

A jun-13, la institución generó utilidades por USD 956M, que representan apenas el 42% del resultado del año 2012; pese a que la ganancia del período es de buena calidad y recurrente al originarse en el negocio principal de la COAC. El 95.7% de los ingresos netos del período provienen de la gestión operativa, fundamentalmente por la generación de cartera.

El crecimiento de ingresos financieros obedece al aumento en el volumen de cartera, situación que mitiga el efecto de la contracción del margen de interés neto; dando lugar a un Margen Bruto Financiero nominal mayor al observado en el mismo período de 2012.

De hecho, los niveles de rentabilidad del activo productivo caen comparativamente, pero son mejores que la media; en concordancia con el riesgo asumido en su cartera de productos, originando niveles de retorno interesantes para el mercado.



Sin embargo, la mejoría en la generación del negocio de intermediación es acotada por el crecimiento del gasto de operación (26.7% anual), antes de provisiones; si bien los impuestos, servicios y honorarios son los rubros más expansivos; el costo asociado a remuneraciones de personal constituye el 49% del gasto operacional de la institución.

COAC Tulcán **mantiene niveles de eficiencia operativa superiores a sus pares**; pero frente al activo, el peso del gasto es similar al del Sistema, de manera que el incremento obedece a requerimientos de capital de trabajo. A jun-13, el gasto operacional absorbe el 66.31% del ingreso neto, evidenciando un encarecimiento en la gestión del último año. Al sensibilizar dicho indicador sin provisiones, la relación es más estable.

En efecto, el **MON** del período **se presiona además por el peso de las provisiones** (crecen 112% anual); ahora bien, el resultado neto también se vio afectado por la reducción en el aporte de otros ingresos no operativos por recuperación de activos y reversión de provisiones.

De modo que, la utilidad del período se contrae 17.2% frente a la de jun-12, como consecuencia del creciente peso de los requerimientos operativos, de presiones en el margen, del deterioro en la calidad del activo y de menores niveles de recuperaciones.

COAC Tulcán a partir de 2012 registra un crecimiento del negocio acelerado, costoso y con mayor riesgo de crédito. En términos anuales, el ritmo de crecimiento de cartera ha sido superior que entre sus pares y con indicadores volátiles; además ha estado acompañado de una gestión de activos, que ha dado lugar a una disminución importante en los indicadores de rentabilidad y eficiencia; así como presión en sus indicadores de liquidez y solvencia.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

En concordancia con su naturaleza, el mayor riesgo de la institución es el de crédito. La cartera mantiene niveles de calidad adecuada pero con tendencia negativa desde diciembre 2012, el portafolio de créditos corresponde principalmente a: créditos de consumo y de microempresa.

La relación entre los **activos productivos y pasivos con costo** (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 115.59%, superior al promedio del Sistema (111,43%).

Para el manejo integral de riesgos, la COAC dispone de un manual con los lineamientos básicos para el manejo de riesgos. La aplicación de las políticas de riesgos pasa por el Comité de Administración Integral de Riesgos y la Unidad de Riesgos.

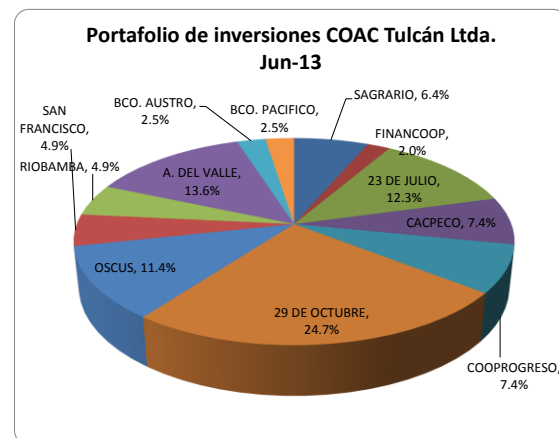
RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES

COAC Tulcán mantiene USD 4.978M en fondos disponibles, que representan el 6.3% del activo bruto total y corresponden fundamentalmente a **depósitos en el sistema financiero local** (89.5%). Forman parte de la cuenta también: efectivo y caja (9.9%) y efectos de cobro inmediato (0.6%).

Los depósitos locales están colocados en 11 instituciones entre públicas y privadas con calificación de riesgo local entre BBB- y AAA, el BCE y Financoop.

INVERSIONES



Fuente: COAC Tulcán.
Elaboración: BWR.

El portafolio de inversiones de la institución suma US\$ 4MM (5.1% del activo productivo total). La cartera de inversiones de la entidad está compuesta por **depósitos de plazo fijo**, contratados con cooperativas y entidades financieras privadas, con calificación de riesgo local entre A- y AAA-.

El portafolio de inversiones contiene papeles de corto plazo y renta fija; no existe un mercado habitual de transacción, y por tanto no cuentan con un referente de cotización en el mercado. Se contabilizan como disponibles para la venta con vencimientos de hasta 90 días y con rendimientos acordes al promedio del mercado; en libros se encuentran registradas al valor de adquisición, que es igual al valor nominal.

Por emisor, la composición del portafolio muestra concentración, los cuatro principales emisores concentran el 62% de la cuenta; mientras persiste la **concentración por segmento**; a jun-13, el 95.1% de los certificados de depósito son de instituciones del segmento cooperativo, con lo que cumplen disposiciones de la Ley de Economía Popular y Solidaria. La COAC no registra inversiones vencidas en su portafolio, ni productos derivados y todos sus papeles fueron pactados en dólares.

COAC Tulcán mantiene inversiones permanentes en acciones y participaciones en instituciones donde no tiene participación mayoritaria ni superior al 10% de su PTC; a jun-13, el monto de dichas inversiones asciende a USD 150M y representa el 1.3% de PTC de la COAC.

CARTERA

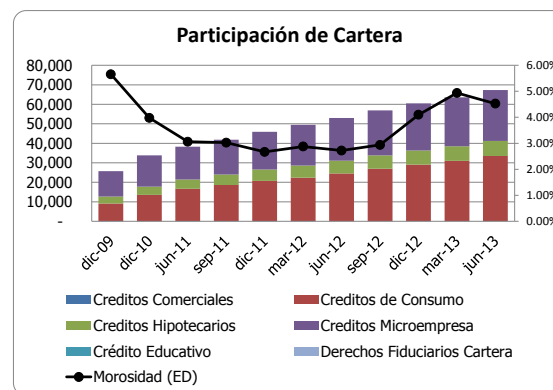
La cartera es el principal activo productivo de la entidad, suma USD 67.3MM y representa el 84.8% del activo bruto total; este activo, en el último año muestra un ritmo de crecimiento que prácticamente duplica el del Sistema. Si bien, el agresivo incremento del negocio presiona los indicadores de cartera de riesgo, los niveles de cartera vencida continúan abajo del 1.5%. Además, el deterioro observado es concordante con el desempeño del Sistema de COAC's, evidenciando que el riesgo sistémico del segmento es mayor.

En consecuencia, COAC Tulcán tiene mayores requerimientos de provisiones a partir de dic-12. Pese al mayor gasto de provisiones asumido por la entidad, los niveles de cobertura para cartera problemática del período han desmejorado y reflejan que la institución tiene mayor exposición al riesgo de crédito, que la media de sus pares.

Por segmento de crédito, a jun-13, la estructura de cartera de la institución es: consumo (49.7%), microempresa (38.8%), hipotecario (11.3%) y comercial (0.1%). Evidenciando que la estrategia de negocios de la entidad está alineada con el comportamiento del mercado local, que privilegia el consumo. El **portafolio de créditos** de la COAC es **de largo plazo**, el 68.2% de la cuenta tiene vencimientos superiores a 360 días.

COAC Tulcán privilegia los productos más rentables del mercado (consumo y microempresa); si bien a jun-13, las tres líneas de crédito de mayor participación muestran un ritmo de crecimiento anual acelerado, es el segmento de consumo el puntal expansivo del negocio.

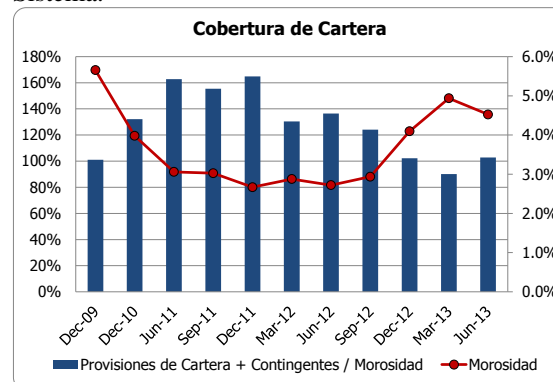
La línea de consumo se beneficia del comportamiento general de la economía; para 2013, la dinámica macroeconómica depende de la liquidez del sistema y del ritmo de desaceleración en el gasto público; con efectos sobre la capacidad adquisitiva interna, que podrían incidir en la calidad de cartera del sistema. De manera que, a futuro es de esperar que persista el comportamiento de la morosidad y de la siniestralidad.



Fuente: COAC Tulcán.
Elaboración: BWR.

La morosidad de COAC Tulcán muestra una tendencia alcista; por tipo de producto, el **segmento de consumo y microempresa** son los más relevantes, con 4.35% y 5.76%, respectivamente. De acuerdo a la Administración, el deterioro se explica por salida de personal en las agencias de Ibarra y Quito; varias medidas correctivas se han tomado, entre ellas: nombramientos de Jefes de Agencia nuevos y de un Jefe de Crédito General; contratación de abogados externos para llevar los procesos de recuperación y de una empresa para la recuperación de cartera.

A jun-13, los niveles de castigos de cartera representan el 1.48% de la cartera bruta; históricamente han sido superiores al promedio del Sistema.



Fuente: COAC Tulcán.
Elaboración: BWR.



Como se explicó anteriormente, el rápido aumento de la generación, da lugar a un crecimiento de la cartera de riesgo; situación que se traduce en un incremento de los requerimientos de provisiones, gasto que se efectúa a un menor ritmo, llevando a menores **coberturas con provisiones** para la cartera problemática. Por ejemplo, el índice de cobertura para cartera en riesgo cayó frente a lo observado un año atrás y continúa presionado en comparación con el Sistema, pese a que por disposición de la SBS, desde el año 2009, COAC Tulcán constituye una provisión voluntaria del 1% de la cartera de crédito.

A jun-13, los **niveles de concentración de cartera** son bajos, los 25 mayores deudores representan el 1.82% de la cartera bruta y contingentes, y el 10.29% del patrimonio. Frente a sus históricos, se observa mayor diversificación y una reducción sostenida de estos índices; respecto del pasado informe este es un punto crucial que se ha corregido, debido a que la información anterior contenía cifras que incluían cartera e inversiones. Los 25 mayores créditos cuentan con garantías de entre 1.1 y 3.5 veces el monto en riesgo.

RIESGO DE MERCADO

De acuerdo a los reportes regulatorios preparados por COAC Tulcán, a jun-13, el riesgo de tasa en el corto plazo es $\pm 1.33\%$, lo que representa USD 153M en riesgo. En el largo plazo, el riesgo de tasa por sensibilidad de recursos patrimoniales es $\pm 2.36\%$ o USD 272M.

El manejo del riesgo de tasa de interés de la entidad mitiga en parte el riesgo de reprecio, porque emplea tasas de interés reajustables trimestralmente para cartera.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La principal fuente de fondeo de la institución proviene de las obligaciones con el público, que cubren el 67.2% del activo bruto. Los fondos de terceros mantienen la siguiente estructura: depósitos a la vista (40%), depósitos a plazo (57%) y depósitos restringidos (3%).

Si bien los depósitos a plazo constituyen la línea de mayor crecimiento anual, constituyen una fuente de corto plazo; de hecho el 85% de los depósitos tienen vencimientos de hasta 180 días. A jun-13, el 61% de los fondos del público en la COAC se mantienen en la banda de hasta 90 días; al igual que el 72.3% de los 25 mayores depositantes.

En el mercado financiero local existe apetito de riesgo de corto plazo, en consecuencia, la

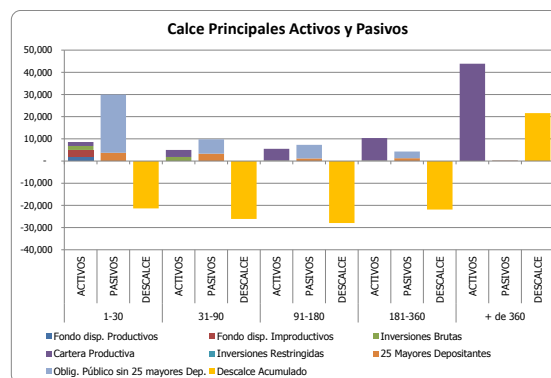
institución al igual que sus pares, lleva a cabo un proceso de fomento al ahorro a plazo fijo con **tasas más competitivas**.

Las **obligaciones financieras** constituyen la segunda fuente importante de fondeo: cubren el 9.8% del activo bruto y representan una alternativa de mayor plazo. Corresponden fundamentalmente a operaciones de redescuento con BEV y CFN, líneas que ofrecen condiciones atractivas para el segmento de cooperativas. El cupo de estas líneas es: con BEV hasta USD 2.6MM y USD 11MM con CFN.

COAC Tulcán mantiene niveles de liquidez que cubren sus requerimientos legales; pese a que desde 2012 la liquidez estructural de la COAC se ha presionado. El grado de exposición de la institución es mayor que el de la media de su Sistema, además existen posiciones de liquidez en riesgo en el escenario estático; que son cubiertas en un plazo menor a 360 días.

Además, el portafolio de depositantes de la institución muestra un bajo nivel de dispersión, que contrasta con el desempeño del Sistema; dicha condición acentúa la exposición a riesgo de liquidez. A jun-13, el **grado de concentración** del portafolio de clientes, dado por los **25 mayores depositantes** representa el 18.22% de las obligaciones con el público y el 112.74% de los activos líquidos; evidenciando una concentración superior al promedio y a su competencia directa.

La cobertura con activos líquidos para pasivos de corto plazo registra un comportamiento histórico volátil e inferior al Sistema; en consecuencia, la estructura de la institución está más expuesta. A jun-13, la relación activos líquidos a pasivos de corto plazo es 21.71% y fondos disponibles para pasivos de corto plazo de 12,53%, en COAC Tulcán y 30.09% y 18,95%, respectivamente, para el Sistema.



Fuente: COAC Tulcán.
Elaboración: BWR.



COAC Tulcán mantiene un **descalce estructural de plazos en su balance**; en efecto, la institución con recursos de corto plazo financia operaciones mayores a 360 días, dicho riesgo se mitiga en parte por el bajo nivel de volatilidad de los depósitos.

El **descalce de plazos entre activos y pasivos** genera una brecha estructural de liquidez importante, que en el escenario estático da lugar a posiciones de liquidez en riesgo, las que son cubiertas en el corto plazo (antes de 360 días). En los escenarios dinámico y esperado no existen posiciones en riesgo, pues los activos cubren cualquier brecha negativa.

La institución cuenta con lineamientos de control de riesgo de liquidez, con planes de contingencia (vulnerables en caso de estrés sistémico) y controles internos. El plan de contingencia para riesgo de liquidez contempla el uso de líneas de crédito emergentes con Financoop, PNPEES, CFN Y BEV por un total de USD 18.154M.

RIESGO OPERATIVO

En comparación al Sistema Bancario del Ecuador, el Sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito en general se encuentra menos avanzado en la gestión de riesgo operativo; debido principalmente a que los bancos tradicionales cuentan con estructuras tecnológicas más sofisticadas, pues poseen una capacidad de inversión más amplia; además del soporte que reciben de sus accionistas.

La auditora externa reporta fallas operativas, tales como: que el Consejo de Administración no ha emitido opinión alguna sobre el cumplimiento de controles internos para prevenir el lavado de activos, no actualización ante el ente de control de la información de los Oficiales de Cumplimiento. Ambas recomendaciones fueron acogidas y se habrían revertido a la fecha.

La auditoría reporta también problemas con los documentos de soporte de inversiones en acciones y participaciones y varios errores en registros contables asociados a la provisión por jubilación patronal, el cálculo de activos ponderados por riesgo y en el valor de la depreciación acumulada de activos fijos. Recomienda también dar de baja activos fijos en mal estado, así como conciliar los soportes de sistemas con los registros contables de los certificados de aportación.

Los auditores reportan la existencia de recomendaciones de auditoría externa de 2011 y 2012 en proceso de cumplimiento.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

COAC Tulcán dispone de un patrimonio por USD 10.9MM, que sumadas utilidades, cubre el 18.5% del activo bruto. En la estructura de patrimonio, el 48% corresponde a capital social y el 40.2% corresponde a reservas, rubro inamovible. El nivel de capital libre de la institución constituye una ventaja comparativa, frente al resto del Sistema de COAC's; en consecuencia, la institución dispone de una cobertura mayor a la de sus pares para cubrir deterioros potenciales en el balance.

Al igual que en el resto de instituciones de su segmento, la **principal fuente de fortalecimiento patrimonial** son los resultados de la gestión operativa de la COAC. En 2013 se observa un decrecimiento de la utilidad, que limitaría el crecimiento de la Institución pues se origina en el debilitamiento de la estructura de generación, frente al peso de los requerimientos del negocio.

El indicador **PTC** frente a activos productivos promedio se mantiene por arriba de la media del Sistema; pero la relación TIER 1 a PTC es menor a la observada entre sus pares. A futuro, los indicadores de solvencia se presionarán por el agresivo crecimiento del negocio.

TULCAN

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	285,508	4,050	3,512	2,565	3,815	2,569	2,223
Inversiones Brutas	453,879	3,174	2,339	4,302	3,280	5,313	4,050
Cartera Productiva Bruta	3,142,765	32,433	44,643	51,558	57,988	60,432	64,290
Otros Activos Productivos Brutos	6,286	150	152	172	189	178	150
Total Activos Productivos	3,888,439	39,807	50,646	58,597	65,272	68,492	70,714
Fondos Disponibles Improductivos	158,069	1,065	1,197	1,304	1,376	1,739	2,755
Cartera en Riesgo	158,725	1,344	1,224	1,443	2,477	3,138	3,047
Activo Fijo	92,214	1,284	1,421	1,368	1,439	1,473	1,606
Otros Activos Improductivos	96,116	859	1,078	1,075	1,150	1,309	1,278
Total Provisiones	(185,404)	(1,845)	(2,078)	(2,052)	(2,599)	(2,928)	(3,229)
Total Activos Improductivos	505,124	4,552	4,920	5,190	6,442	7,659	8,685
TOTAL ACTIVOS	4,208,158	42,514	53,487	61,734	69,115	73,224	76,171
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	3,213,409	29,328	36,294	41,371	46,583	49,760	53,382
Depósitos a la Vista	1,305,972	14,827	18,197	19,779	20,437	20,438	21,311
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	1,827,248	13,376	16,624	20,206	24,732	27,804	30,425
Depósitos en Garantía	24	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	80,165	1,125	1,473	1,386	1,414	1,518	1,646
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	363	0	0	0	0	0	0
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	282,096	4,312	5,894	7,675	8,250	8,184	7,795
Valores en Circulación	28	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	108,913	1,991	2,682	2,784	3,249	3,700	3,081
Provisiones para Contingentes	137	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,604,946	35,631	44,871	51,830	58,083	61,644	64,258
TOTAL PATRIMONIO	603,213	6,882	8,617	9,905	11,032	11,580	11,913
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,208,158	42,514	53,487	61,734	69,115	73,224	76,171
CONTINGENTES	10,519	-	-	-	4	15	85
RESULTADOS							
Intereses Ganados	259,414	5,570	7,148	4,313	9,280	2,568	5,368
Intereses Pagados	96,015	1,497	1,946	1,113	2,430	738	1,559
Intereses Netos	163,399	4,072	5,203	3,200	6,851	1,829	3,809
Otros Ingresos Financieros Netos	(17)	1	-	-	-	-	-
Margen Bruto Financiero (IO)	163,382	4,074	5,203	3,200	6,851	1,829	3,809
Ingresos por Servicios (IO)	3,975	19	28	20	46	10	20
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,940	14	4	6	6	-	2
Gastos de Operacion (Goperac)	110,683	2,600	2,917	1,424	3,294	791	1,804
Otras Perdidas Operacionales	84	2	2	-	1	10	57
Margen Operacional antes de Provisiones	58,531	1,504	2,315	1,802	3,607	1,037	1,969
Provisiones (Goperac)	28,685	419	338	329	946	342	698
Margen Operacional Neto	29,846	1,085	1,977	1,473	2,661	695	1,272
Otros Ingresos	15,291	162	224	337	711	144	216
Otros Gastos y Perdidas	3,183	24	29	46	46	39	45
Impuestos y Participacion de Empleados	13,412	397	775	610	1,060	270	486
RESULTADOS DEL EJERCICIO	28,542	827	1,397	1,155	2,267	531	956

TULCAN

(\$ MILES)	SISTEMA COOPERATIVAS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	4,046,507	40,872	51,843	59,901	66,648	70,231	73,469
Cartera Bruta total	3,301,490	33,776	45,867	53,001	60,465	63,570	67,337
Cartera Vencida	51,718	611	593	462	658	859	885
Cartera en Riesgo	158,725	1,344	1,224	1,443	2,477	3,138	3,047
Cartera C+D+E	-	985	898	1,002	1,515	1,855	2,037
Provisiones para Cartera	(177,548)	(1,776)	(2,018)	(1,969)	(2,531)	(2,828)	(3,131)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.5%	89.7%	91.1%	91.9%	91.0%	89.9%	89.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.4%	118.3%	120.0%	119.5%	119.0%	118.2%	115.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.6%	1.8%	1.3%	0.9%	1.1%	1.4%	1.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.8%	4.0%	2.7%	2.7%	4.1%	4.9%	4.5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.8%	4.0%	2.7%	2.7%	4.1%	4.9%	4.5%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.9%	2.0%	1.9%	2.5%	2.9%	3.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	111.9%	132.2%	164.8%	136.5%	102.2%	90.1%	102.8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	111.4%	132.2%	164.8%	136.5%	102.2%	90.1%	102.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	180.2%	224.7%	196.4%	167.0%	152.4%	153.7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.4%	5.3%	4.4%	3.7%	4.2%	4.4%	4.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	177.7%	221.6%	192.0%	204.1%	174.6%	167.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	3.0%	2.5%	2.3%	2.1%	1.9%	1.8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	14.6%	13.5%	12.3%	11.3%	10.7%	10.3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.0%	3.9%	2.9%	2.8%	3.7%	3.7%	3.9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	15.5%	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	2.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	0.6%	0.6%	1.6%	0.8%	2.8%	1.5%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	16.49%	18.69%	17.90%	17.48%	17.72%	17.28%	17.22%
TIER I / APPR	12.91%	10.89%	10.17%	11.33%	10.18%	11.20%	12.33%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.15%	19.78%	17.59%	14.50%	13.59%	13.19%	13.98%
Capital libre (USD M)**	439,891	5,201	6,941	8,018	8,527	8,525	9,159
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.88%	12.74%	13.40%	13.40%	12.80%	12.15%	12.48%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	55.90%	59.87%	65.09%	67.35%	62.73%	59.02%	60.70%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.27%	58.29%	56.81%	64.82%	57.48%	64.81%	71.59%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.90%	18.39%	17.95%	17.19%	18.00%	16.27%	16.40%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	18	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	169,213	4,104	5,232	3,226	6,902	1,829	3,774
Result. antes de impuest. y particip. trab.	41,953	1,223	2,172	1,765	3,326	801	1,442
Margen de Interés Neto	62.99%	73.12%	72.78%	74.20%	73.82%	71.24%	70.96%
ROE	9.80%	12.90%	18.03%	24.95%	23.07%	18.78%	16.67%
ROE Operativo	10.25%	16.94%	25.51%	31.82%	27.09%	24.60%	22.17%
ROA	1.41%	2.21%	2.91%	4.01%	3.70%	2.98%	2.63%
ROA Operativo	1.47%	2.90%	4.12%	5.11%	4.34%	3.91%	3.50%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.57%	99.22%	99.43%	99.20%	99.26%	100.04%	100.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	8.72%	11.90%	11.50%	11.72%	11.82%	10.94%	11.20%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	11.90%	11.50%	11.72%	11.82%	10.94%	11.20%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	49.01%	27.85%	14.61%	18.26%	26.22%	32.95%	35.44%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.36%	73.56%	62.22%	54.33%	61.44%	61.97%	66.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	65.41%	63.36%	55.75%	44.13%	47.73%	43.27%	47.81%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.88%	8.07%	6.78%	6.08%	6.92%	6.37%	6.89%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	443,577	5,115	4,709	3,868	5,191	4,308	4,978
Activos Liquidos (BWR)	704,396	8,059	7,020	8,171	8,472	8,941	8,628
25 Mayores Depositantes	-	5,989.40	6,720.81	7,507.61	7,081.17	9,375.10	9,727.04
100 Mayores Depositantes	-	9,124.05	10,531.86	12,170.87	12,640.62	15,364.56	16,221.82
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.09%	34.11%	24.71%	25.08%	23.38%	22.48%	21.71%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26.56%	28.11%	19.34%	19.69%	18.17%	19.30%	16.38%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.97%	10.37%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	-	-	-	175.96%	157.94%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-242.93%	-246.11%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.09%	34.11%	24.71%	25.08%	23.38%	22.48%	21.71%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18.95%	21.65%	16.57%	11.87%	14.32%	10.83%	12.53%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.42%	18.52%	18.15%	15.20%	18.84%	18.22%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	74.32%	95.74%	91.89%	83.59%	104.85%	112.74%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.19%	1.28%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.23%	2.28%

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



Ecuador

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

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 Republica, 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 refinera de Esmeraldas, entre otros factores, tendría incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variación 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 pres	Variación 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:

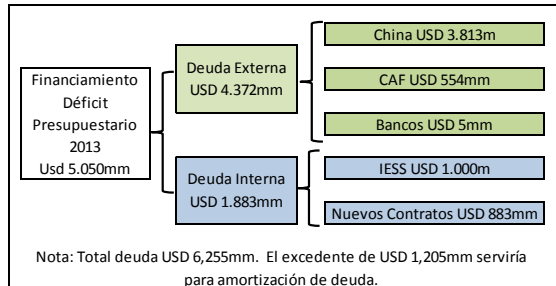
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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, mantiene 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.

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC)

ÍNDICES FINANCIEROS

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%

Contactos

Sebastián Baus
(593) -02 226 9767, ext. 104
sbaus@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 Latina² 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.

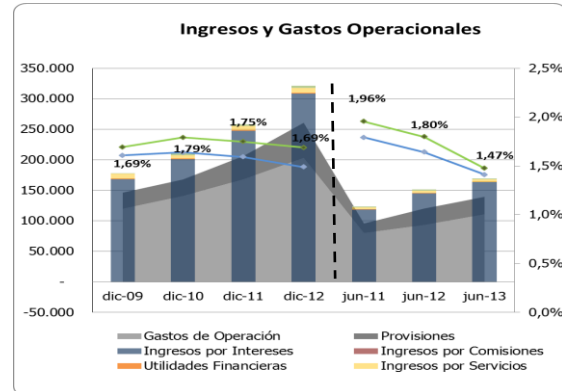
También en junio, se estableció la obligatoriedad y el procedimiento de notificación para las liquidaciones de cooperativas. El reglamento especial para las intervenciones y liquidaciones de las cooperativas y la calificación de sus interventores y liquidadores fue expedido en febrero 19 por la SEPS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

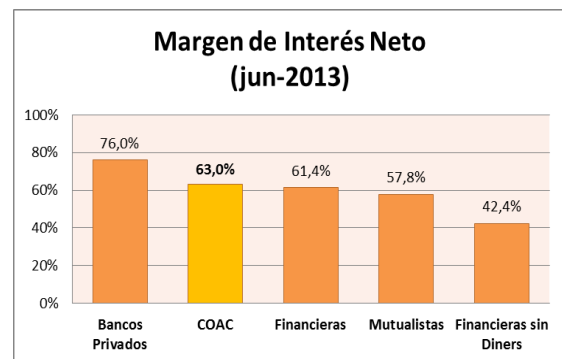


Fuente: SBS
Elaborado: BWR

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

La estructura operativa de las cooperativas es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se

² Análisis Semanal, Sept. 13, 2013

esperaría 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

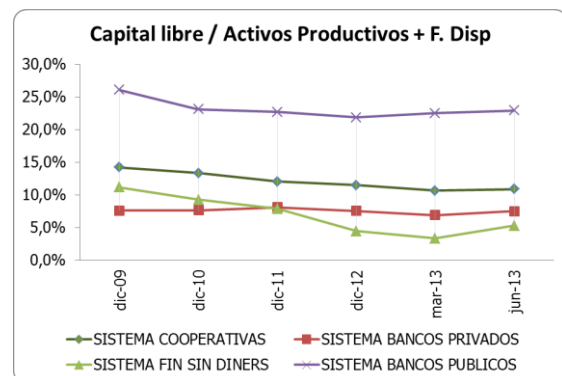
El fondeo proviene fundamentalmente (73%) de los depósitos de terceros; la estructura de los recursos

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 tiene la facultad para poder emitir obligaciones a través del mercado de valores.

La gestión de activos y pasivos refleja descalces 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 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.

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.