

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre de 2019

Fecha de Comité: 16 de diciembre 2019 - No. 435- 2019

Calificación:

AA-

Perspectiva Positiva
Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control

“La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.”

Vigencia de la calificación: 31/03/2020

Calificaciones anteriores: AA- (jun-19), AA- (mar-19), AA- (dic-18), AA- (sep-18)

Analista: Mateo Hedian / **Miembros del Comité:** Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan

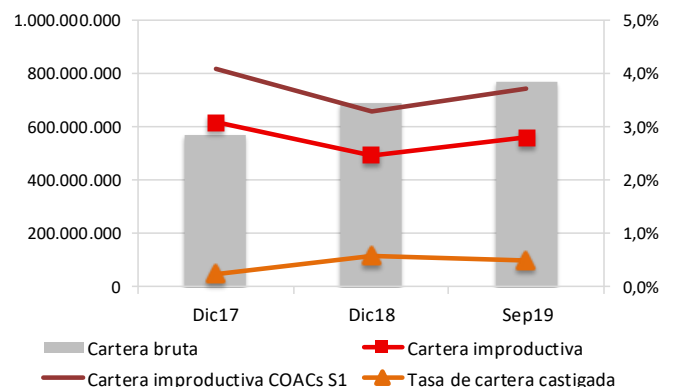
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se crea en 1996 como respuesta a la reconstrucción del cantón Paute-Azuay, afectado por el desastre natural La Josefina. Actualmente opera a través de 47 oficinas a nivel nacional, incluida la matriz en Cuenca, 10 ventanillas, 210 corresponsales solidarios y 360 tiendas con pago móvil; manteniendo presencia operativa en las provincias de Azuay, Cañar, Guayas, El Oro, Loja, Morona Santiago y Santa Elena. A sep-19, la Cooperativa cuenta con 496.260 socios y 104.600 prestatarios activos, con una cartera bruta que asciende a USD 771,8 millones, financiada casi en su totalidad mediante obligaciones con el público. La Cooperativa ofrece productos de crédito y ahorro, operando con una metodología de crédito individual; además brinda servicios de transferencias bancarias, pago de servicios, entre otros. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde el 2013, y pertenece a las cooperativas del Segmento 1.

Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Sep19
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	2,8%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,5%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	239,5%
ROE	10,4%	11,0%	8,0%
ROA	1,4%	1,5%	1,1%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	117,7%
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	107
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,8%	4,9%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	3,7%	3,7%	4,0%
Tasa de gastos financieros	7,0%	6,3%	5,9%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	1,5%	2,1%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,2%	13,9%
Tasa de costo de fondos	6,3%	5,8%	5,8%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,0%	16,1%	19,2%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	5,9
Liquidez sobre activo	25,9%	18,8%	16,5%
Liquidez de primera línea	26,9%	22,2%	24,4%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	7,1%

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de fundación	1996
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de	2013
Áreas de intervención	Rural, semi-urbano y urbano
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Sep19
Socios	407.279	458.848	496.260
Prestatarios	86.558	96.502	104.600
Préstamos activos	93.877	107.527	120.038
Sucursales	38	42	46
Cartera bruta	569.948.208	693.248.171	771.783.079
Ahorro total	597.539.422	658.246.670	705.013.934
Activo total	765.797.195	857.441.903	929.834.536
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	6.524



MFR Ecuador
 Rumipamba E2-214 y Av. República Esquina
 Quito – Ecuador
 Tel: +593-2-351 82 99
info@mf-rating.com – www.mf-rating.com

COAC Jardín Azuayo
 Benigno Malo 75, Gran Colombia 9 Cuenca –Ecuador
 Tel: +593-7-283 3255
cooperativa@jardinazuayo.com.ec – www.jardinazuayo.fin.ec

Fundamento de la Calificación

Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. Los niveles de eficiencia y productividad son buenos. El rendimiento de la cartera registra cierta desmejora con respecto al trimestre anterior, aunque sigue en capacidad de cubrir la estructura de costos del negocio generando un colchón financiero un poco menor. Por otra parte, la tasa de gastos operativos y financieros se mantienen relativamente estables; mientras que la de provisión ha aumentado. El crecimiento de la cartera se considera adecuado, pero a un ritmo desacelerado en oct18-sep19 y se resalta su alta concentración en la provincia del Azuay, aunque con tendencia negativa debido a la expansión geográfica que están realizando; siendo la calidad de la cartera adecuada y esta se mantiene estable con buenos niveles de cobertura. El nivel de respaldo patrimonial se considera adecuado, a pesar de que continúa con tendencia creciente desde cierre de 2018; por otro lado, la Cooperativa goza de buenos niveles de liquidez. Finalmente, el riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja.

Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

La estructura y procesos de gobernabilidad de COAC Jardín Azuayo son buenos. La estructura de gobierno de la Cooperativa y el sistema de capacitación a sus socios permite mejorar continuamente los procesos de gobernabilidad; sin embargo, queda por evaluar la efectividad de la nueva estructura organizacional tras el ingreso de un nuevo presidente y vicepresidente y control interno frente a los desafíos de la creciente expansión geográfica. El equipo gerencial es altamente calificado y cuenta con experiencia, además de un fuerte compromiso con los objetivos institucionales. Existe un buen nivel de delegación de funciones hacia el equipo gerencial, sin embargo, se resalta cierto riesgo de persona clave. Por otro lado, se destaca un buen monitoreo de la gestión integral de riesgos por parte de la Dirección de Riesgos. No obstante, el posible impacto de los factores de riesgo relacionados con el contexto económico del país representa un aspecto por monitorear.

Resumen de las principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

En general, la Cooperativa cuenta con una estructura y procesos de gobernabilidad buenos. COAC Jardín Azuayo dispone de la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la ACI, además inició el proyecto de Gobernanza e Inclusión Financiera (GIF), el cual involucra el desarrollo del código de buen gobierno. La Cooperativa se destaca por su sistema de gobierno participativo, contando con un gobierno local para cada una de las oficinas, además de los continuos procesos de capacitación a los miembros directivos. Se observa cierta concentración de funciones en puestos clave. Se evidencia una buena cultura de administración integral de riesgos. La Dirección de Riesgos realiza un buen monitoreo y reporte de los principales riesgos, además cuenta con herramientas especializadas y cumple con los reportes y límites definidos por el ente de control. Cabe mencionar que la Dirección de Riesgos reporta de manera mensual al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR).

Suficiencia patrimonial

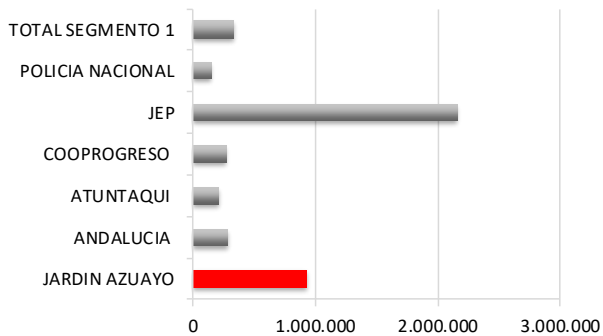
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Jardín Azuayo es adecuado. A sep-19, el patrimonio técnico de la Cooperativa asciende a USD 130,7 millones, con un indicador de PAT sobre activos ponderados por riesgo de 16,7% y PAT sobre activos totales y contingentes de 14,0%; cumplimiento holgadamente con los mínimos requeridos por el ente de control. A la fecha de análisis la razón deuda capital es de 5,9 veces, cifra que se mantiene estable. Las estrategias de capitalización de la institución se basan en la generación y capitalización de excedentes, así como en los certificados de aportación de los nuevos socios y las aportaciones de los socios activos, tanto en el desembolso de créditos como en la captación de depósitos a plazo fijo.

Análisis financiero

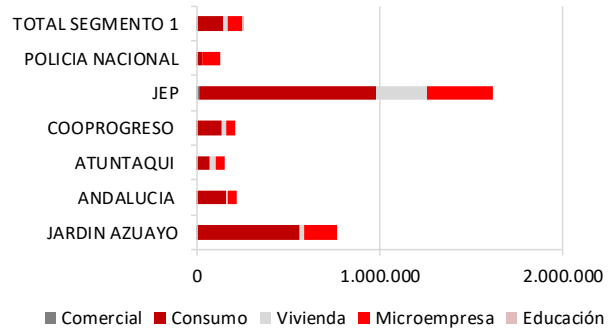
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la Cooperativa son adecuados, aunque han disminuido, en oct18-sep19 el ROE desciende a 8,0%, ROA 1,1% y Autosuficiencia Operativa (OSS) 117,7%; continuando con la tendencia negativa que mantenía. El rendimiento de la cartera en oct18-sep19 desciende a 13,9% principalmente por cambios realizados a las tasas de crédito que se dieron a finales de 2018; sin embargo, esta mantiene su capacidad de cubrir la estructura de costos. La tasa de gastos operativos y gastos financieros se mantienen estables en 4,9% y 5,9% respectivamente, mientras que la tasa de provisión aumentó a 2,1%. A sep-19, el número de prestatarios activos alcanza los 104.600, además la cartera bruta asciende a USD 771,8 millones, con un crecimiento anual de 17,2%, manteniendo su tendencia decreciente desde el 2018. La calidad de la cartera se mantiene en niveles adecuados, siendo la cartera improductiva a sep-19 de 2,8%, mostrando estabilidad; mientras que la tasa de cartera castigada se ubica en 0,5% en oct18-sep19. Cabe mencionar que la Cooperativa mantiene como política la no reestructuración de la cartera. COAC Jardín Azuayo muestra buenos niveles de cobertura de la cartera improductiva y en aumento tras las absorciones de cooperativas, a sep-19 se ubica en 239,5%, muy por encima del promedio de cooperativas del Segmento 1 (130,5%). La institución presenta un limitado riesgo de liquidez, cumpliendo con los requerimientos de liquidez estructural del ente regulador, con una liquidez de primera línea de 24,4% y de segunda línea de 20,7%. No se evidencia una relevante concentración en los 100 mayores depositantes, a pesar de ello mantiene una cobertura del 161,6%. El riesgo de tasa de interés posee una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 3,6 millones (+/- 2,8%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial disminuye a USD 12,5 millones (+/- 9,6%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario; y además participa en el mercado de valores con titularización de cartera.

Benchmarking¹

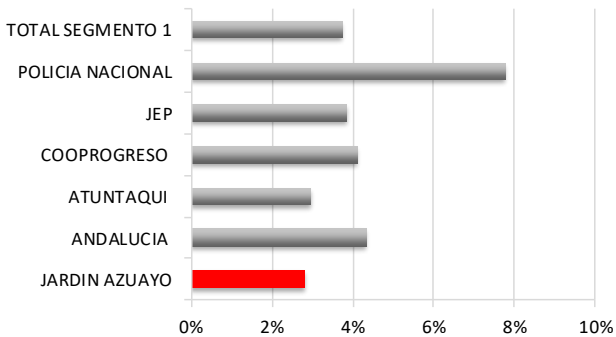
Total de activos (Miles USD)



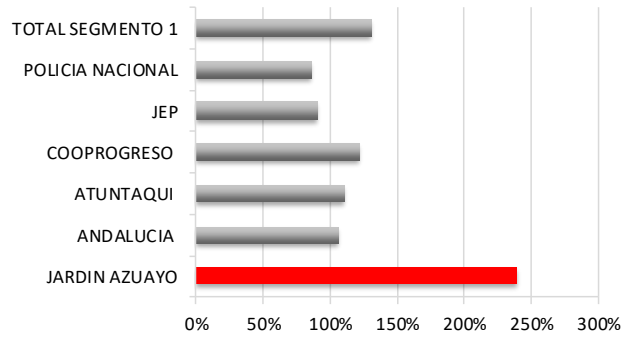
Composición de la cartera (Miles USD)



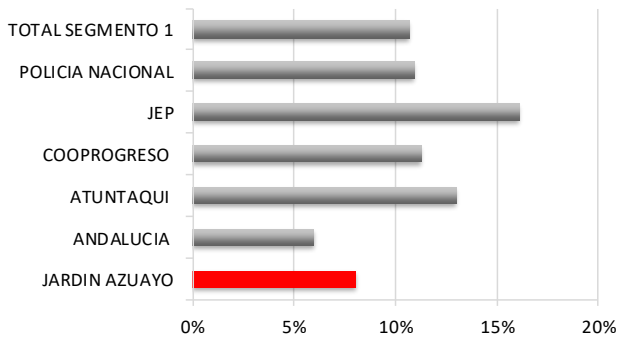
Cartera improductiva



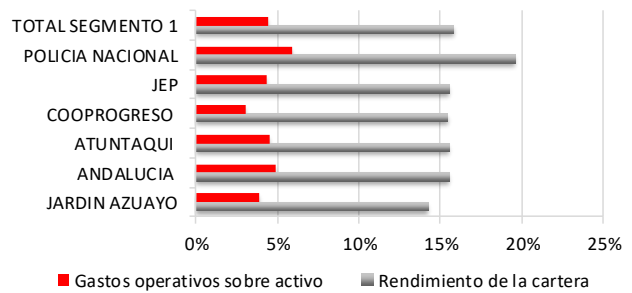
Cobertura cartera improductiva



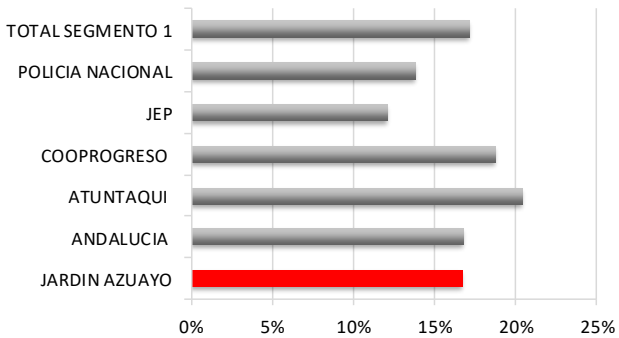
Resultados sobre patrimonio



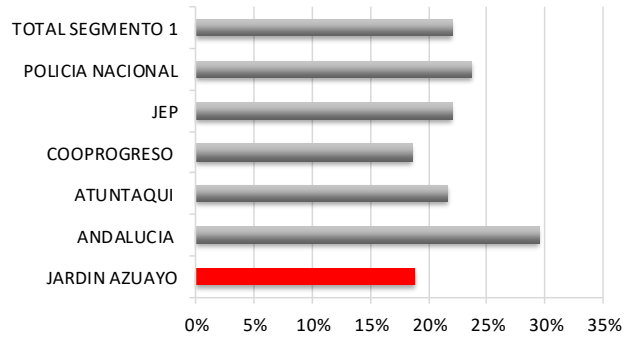
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



Liquidez



¹ Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS y SB utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web correspondiente de cada institución. SEPS (www.seps.gob.ec) y SB (www.sbs.gob.ec).

Principales Factores de Riesgo

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Contexto económico y político	Alta	Proyección de crecimiento limitada para 2019 y 2020. 2019: FMI: 0,5%, BCE: 0,2%, sin incluir previsiones por efectos de crisis social; Cepal redujo a crecimiento nulo previsto para 2019 (anterior 0,4%) luego de eventos suscitados. A sep-19, el indicador de riesgo EMBI alcanza 677 bp., con tendencia creciente, ubicándose por sobre los mil puntos base a dic-19. Debilidad política del gobierno pone en riesgo el cumplimiento de las metas con el FMI, y por consiguiente, los desembolsos programados hasta el 2021.	Acuerdos de desembolsos con organismos multilaterales (USD 10,2 mil millones), condicionados al cumplimiento de un programa de ajuste; se prevé una mejora de la situación fiscal, competitividad y fortalecimiento del sector financiero. En dic-19, se aprueba Ley de Simplicidad Tributaria con la que se prevé recaudaciones por USD 450 millones en 2020.
	Riesgo sectorial	Media-baja	Desaceleración del ritmo de las colocaciones de crédito. Queda por evaluar niveles de calidad de cartera, liquidez y rentabilidad en relación a las perspectivas económicas del país.	-
	Riesgo regulatorio	Media	Expectativa respecto al proyecto de reforma del Código Orgánico Monetario y Financiero, con el cual se busca el fortalecimiento de la dolarización, incremento de inclusión financiera a través de la eliminación de techos de tasa de interés, y adopción de estándares internacionales para ingreso de banca extranjera al país.	-
2. Gobernabilidad y Estrategia	Propiedad	Media-baja	Las posibilidades de COAC Jardín Azuayo de recibir capital en caso de una crisis son reducidas, limitando sus estrategias de crecimiento patrimonial a los certificados de aportación de los socios y la capitalización de los excedentes.	La Cooperativa tiene una amplia base de socios y cuenta con una adecuada capacidad de incrementar su capital social. Además, según el contexto macroeconómico del país la Cooperativa tiene previsto incrementar a 1,5% el monto de nuevos créditos al fondo de reserva irrepartible.
	Gobernabilidad	Baja	El nivel de especialización y manejo específico en administración de riesgos de los miembros del CdA es mejorable. La Cooperativa no cuenta con un Código de buen gobierno.	La Cooperativa a través de Educoope realiza un plan anual de capacitación en base a un diagnóstico de necesidades. Inició Proyecto GIF, el cual involucra el desarrollo del código de buen gobierno corporativo, planes de sucesión y políticas de evaluación de desempeño a nivel de consejos. Certificación de buen gobierno con ACI.
	Equipo gerencial y toma de decisiones	Baja	Política de sucesión para puestos claves todavía por desarrollar. Cierta grado de riesgo por persona clave en la gerencia general.	Fuerte compromiso del equipo gerencial con la Cooperativa y personal debidamente capacitado. Dentro del PE y GIF se encuentra el desarrollo DE planes de sucesión para cargos claves.
3. Organización y Operaciones	Estructura organizacional	Baja	Por monitorear la efectividad de la nueva estructura organizacional (gestión de regionales) frente a los desafíos de la creciente expansión geográfica.	La dirección de Calidad realiza una evaluación integral de las sucursales determinando una calificación mensual, planes de acción y monitoreo adecuado.
	Control interno	Baja	Por monitorear el proyecto de reducción de procesos de la Cooperativa en al menos un 50%.	La Comisión de Veeduría Social refuerza las actividades de control en cada una de las agencias respecto a revisión de expedientes y morosidad.

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
3. Organización y Operaciones	Auditoría interna	Baja	Por fortalecer metodología para definición de muestra estadísticamente significativa para la revisión de expedientes.	Políticas, procesos y herramientas de buen nivel. Se encuentran implementando software para mejorar calidad y estandarización de los reportes.
	Gestión del talento humano	Baja	Ausencia de planes de sucesión y de carrera. Por desarrollar estudios sistemáticos de escala salarial.	Área con experiencia, políticas y herramientas adecuadas a las necesidades institucionales. PE prevé desarrollo de planes de carrera.
	Tecnología de la información	Baja	Ubicación del servidor alterno no cumple con requerimiento de la normativa respecto a la distancia entre servidor principal y alterno. Por actualizar el Manual de Riesgo Tecnológico.	Buena capacidad interna de desarrollo de proyectos de alto potencial. Implementación de capacitaciones en riesgo, tecnología y seguridad de la información. Estudio de factibilidad de cambio del servidor principal a la ciudad de Quito. Plan para remediación de desastre tecnológicos con pruebas satisfactorias.
4. Estructura y Calidad del Activo	Estructura y concentración de la cartera	Media-baja	Concentración geográfica de la cartera de créditos en la provincia del Azuay (50,5%). Concentración de cartera con plazos largos de recuperación y montos considerablemente altos.	Fuerte conocimiento del segmento de mercado que opera. Expansión geográfica hacia ciudades con mayor demanda.
	Calidad de la cartera	Media-baja	Por monitorear la calidad de la cartera producto de procesos de fusiones por absorciones.	La Cooperativa se encuentra diseñando una metodología para el proceso de fusiones con planes de acción definidos para evitar que nuevas carteras afecten significativamente a la morosidad. La Dirección de Riesgos realiza un estudio de la viabilidad de incursionar en nuevos procesos de fusión por absorción.
	Políticas y procedimientos de crédito	Baja	Por fortalecer metodologías para el análisis de capacidad de pago. Controles preventivos al proceso de colocación de crédito se consideran mejorables.	Buenas herramientas y metodologías de evaluación de créditos. Se encuentran implementando proyecto de reestructuración al módulo de crédito para optimizar procesos, reportería y estructuras de control.
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Patrimonio y riesgo de solvencia	Media-baja	A sep-19, la Cooperativa registra un adecuado nivel de respaldo patrimonial. Patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de 16,7%.	La Cooperativa cumple con los niveles de patrimonio técnico (PAT) requeridos por el ente de control. La totalidad del patrimonio técnico es primario.
	Pasivo y endeudamiento	Media-baja	Diversificación mejorable de las fuentes de fondeo, a sep-19 concentración en obligaciones con el público (88,6%).	Adecuado balance en la estructura de depósitos, limitada volatilidad de las fuentes de fondeo y adecuada capacidad de captar depósitos con el público.
	Necesidades financieras y plan de fondeo	Media-baja	Plan de fondeo basado principalmente en obligaciones con el público. Contexto económico podría afectar la liquidez de los agentes económicos.	La Cooperativa titularizó cartera por USD 8 millones. Tendencia creciente de obligaciones financieras. Actualización de manuales de tesorería y modelos paramétricos para definición de cupos de fondeo.
	Riesgo de liquidez	Baja	Bajo escenario contractual, posición en riesgo en las bandas entre 91 a 360 días. Niveles de liquidez por monitorear dado el plan de expansión de cobertura geográfica.	Los niveles de liquidez de la Cooperativa se mantienen como buenos. Mejora de niveles de liquidez a través de titularización de cartera.
	Riesgo de mercado	Baja	Valor patrimonial muestra una sensibilidad de USD 12,5 millones (+/-9,6%).	Buen monitoreo del riesgo de tasa de interés mediante tres sistemas internos. Adicionalmente, emplea análisis de stress testing.
6. Resultados Financieros y Operativos	Rentabilidad y sostenibilidad	Media-baja	Niveles de rentabilidad y sostenibilidad adecuados; sin embargo, presentan una tendencia negativa (ROE 8,0%, ROA 1,1% y OSS 117,7% en oct18-sep19)	Rendimiento de cartera logra cubrir estructura de gastos.

* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada área de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Actualización de Áreas Cualitativas

Las áreas cualitativas “Gobernabilidad y Estrategia”, “Organización y Operaciones” y “Políticas y Procedimientos de Crédito” se basan en un análisis profundizado que se realizó en septiembre 2019 (referirse al informe de Calificación de Riesgo con corte a junio 2019). En esta sección, se detallan los cambios principales por área respecto al informe elaborado en septiembre 2019, basándose en información recibida por la institución evaluada y en las entrevistas telefónicas con sus ejecutivos.

Gobernabilidad y estrategia

El nivel de cumplimiento del presupuesto anual de activos a sep-19 es de 94,0%, de cartera neta de 93,0%, de obligaciones con el público de 91,0%, de patrimonio de 97,0% y de excedentes de 90,0%.

El cumplimiento del POA institucional a sep-19 es de 65,48% y el promedio de cumplimiento de oficinas es de 73,02%

Construcción participativa del Código de Buen Gobierno.

Tras la renuncia del presidente del consejo de vigilancia por asuntos personales en sep-19, mediante sesión extraordinaria realizada en oct-19 se eligieron a una nueva presidenta y vicepresidenta del consejo de vigilancia, Verónica Espinoza y Patricia Jiménez respectivamente, las mismas que ya ocupaban otros puestos dentro del consejo.

Organización y operaciones

La cooperativa Jardín Azuayo cuenta con un plan de remediación de desastres informáticos.

Se realizaron pruebas al plan de continuidad del negocio para validar acciones operativas y estratégicas. Actualización de modelos paramétricos para optimizar la definición de cupos de portafolio de inversión.

La cooperativa cuenta con la aplicación móvil para que los clientes puedan realizar pagos y cobros de sus transacciones en establecimientos comerciales afiliados.

A sep-19 se implementaron nuevas oficinas en Guayas y Loja.

Elaboración del Plan Operativo Anual y el presupuesto para 2020.

Políticas y procedimientos de crédito

Implementación de proyecto sobre acceso a productos de crédito sin garantías para socios que cumplen ciertas condiciones.

Desarrollo de proyecto de reestructuración del servicio de crédito para optimizar procesos y reportería.

1. Contexto

1.1 Contexto económico y político

La economía de Ecuador se mantiene desacelerada durante el tercer trimestre de 2019, dejando pocos espacios de cumplimiento de las estimaciones previstas para el año; mientras que las expectativas de crecimiento para el 2020 empeoran.

En general, el panorama económico es desalentador para América Latina y el Caribe, previendo apenas una expansión del 0,1% en promedio para el 2019, producto de la disminución del ritmo de crecimiento en la mayoría de las economías (17 de 20 países); siendo importante resaltar las protestas sociales y paralizaciones nacionales que se han presenciado en varios países en los últimos meses del año.

Ecuador no fue la excepción, en oct-19 el país sufrió una convulsión social durante 12 días, debido al decreto del presidente Moreno de eliminar los subsidios a la gasolina y diésel (decreto 883), lo cual desestabilizó la economía. El país se vio envuelto en manifestaciones, paralización nacional, saqueos de mercancías, interrupción de la producción de petróleo, etc., estimando pérdidas de alrededor de USD 2.500 millones; dado esto, el gobierno decidió derogar el decreto 883 (mediante decreto 894) y elaborar un nuevo Proyecto de Ley de Crecimiento Económico, el mismo que fue archivado por parte de la Asamblea en nov-19.

En dic-19, se aprueba el nuevo proyecto denominado Ley de Simplicidad Tributaria² (vigente desde ene-20), en reemplazo al proyecto archivado; los objetivos principales de la nueva ley se basan en el aumento de la recaudación para garantizar la sostenibilidad en las finanzas públicas y el crecimiento económico mediante un sistema tributario que facilite el crecimiento principalmente de emprendimientos, pequeñas y medianas empresas. Cabe mencionar que, con esta nueva ley el Estado prevé en el 2020 recaudar USD 450 millones (1,5% del PIB en ingresos netos), no obstante, menos de lo que se esperaba recaudar con el decreto 883 (USD 1.500 millones).

La debilidad política actual del gobierno pone en riesgo al cumplimiento de las metas que tiene el país con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y por consiguiente los desembolsos programados hasta el

2021. Respecto al siguiente desembolso previsto por USD 500 millones, la aprobación no se llegó a concretar en las fechas previstas debido al archivo de la reforma tributaria, sin embargo, dada la aprobación de la nueva ley, se espera la revisión y aprobación por parte del Directorio del FMI, para proceder con el desembolso antes de finalizar el 2019.

Entre marzo y septiembre de 2019, el país ha recibido el 45% del total de desembolsos prometidos para el 2019 por varios organismos internacionales como parte del Plan de Prosperidad 2018-2021³ del gobierno. Sin embargo, dada la suspensión momentánea de los fondos previstos por parte del FMI, el gobierno en dic-19 emitió nueva deuda interna por USD 1.936 millones, ante la dificultad de acceder a financiero externo debido al actual nivel de riesgo país.

Según la proforma presupuestaria del Estado para el 2020, el país mostraría un déficit de al menos USD 3.384 millones (-17,1% de los ingresos presupuestados). Es importante resaltar que, dentro del plan se ha considerado el ingreso permanente a la monetización de activos públicos⁴ por USD 2.000 millones, el mismo que ha sido incluido en el 2019 por USD 1.000 millones, sin embargo, a la fecha no se ha concretado esta transacción, por lo que los ingresos podrían estar sobrevalorados.

El crecimiento del PIB real durante el primer semestre de 2019 fue del 0,3%, mostrando una desaceleración desde sep-18 (0,6% a mar-19, 1,1% a dic-18, 2,4% a dic-17). Las estimaciones de crecimiento para el 2019 se tornan menos favorables, en consideración a los efectos de paralización que vivió el país, producto de la crisis social; en esta línea la Cepal realizó una corrección a la baja pronosticando para Ecuador actualmente un crecimiento nulo (0,0%). Por su parte, organismos internacionales como el FMI y Banco Mundial al momento no han incluido este efecto en nuevas previsiones, manteniendo las estimaciones de -0,5% y 0,0%, respectivamente. El gobierno anunció que se revisará la meta de crecimiento proyectada del 2019, denotando una afectación principalmente al sector petrolero, exportador y turístico; sin embargo, actualmente el BCE mantiene el crecimiento previsto en torno al 0,2% (PIB nominal de USD 110.434 millones).

Para el 2020, las estimaciones de crecimiento son aún más limitadas, el BCE augura un crecimiento de 0,6%,

² Principales efectos para 2020: disposiciones impuesto a la renta, eliminación de deducciones fiscales para personas que ganan más de 100 mil al año, y la contribución durante tres años de las empresas grandes. El nuevo proyecto excluyó las reformas estructurales (límites al gasto público y endeudamiento, independencia del BCE ni modernización del sistema financiero).

³ El cual contiene 5 ejes principales basados en: la Ley de Fomento Productivo, optimización del estado, sostenibilidad fiscal, transparencia y protección social. Dentro del Plan de Prosperidad se

encuentra los acuerdos con organismos multilaterales, a través de un financiamiento multianual por USD 10,2 mil millones, cuyos desembolsos se realizarían de manera gradual durante los próximos 3 años, sin embargo, condicionados a una carta de intención.

⁴ Acciones realizadas por el Estado para obtener financiamiento en condiciones favorables, a través de la delegación de proyectos al sector privado o a la economía popular y solidaria. Cabe mencionar que, desde este año el fisco prevé recibir recursos por la monetización de activos por un monto aproximado del 0,8% del PIB.

CEPAL (0,4%) y FMI (0,5%). Las perspectivas fiscales para el 2020 y en adelante, dependen del éxito de la Ley de Simplicidad Tributaria, con la cual el Ecuador pretende rendir entre el 1,5% y 2,0% del PIB (1,4% acordado con el FMI); además, de la reducción del gasto corriente producto de la disminución de la masa salarial (USD -455 millones). Con ello, el gobierno prevé incrementar las reservas internacionales y solidificar la dolarización; siendo importante resaltar que, debido a las protestas las reservas monetarias internacionales cayeron a USD – 1,5 mil millones.

Respecto al riesgo soberano, en nov-19, Moody's ratifica la calificación de los bonos a largo plazo en B3 Negativa; además, en sep-19, la calificadora Fitch Ratings mantiene la calificación de B- estable, y desde ene-19, se mantiene la calificación otorgada por la calificadora S&P.

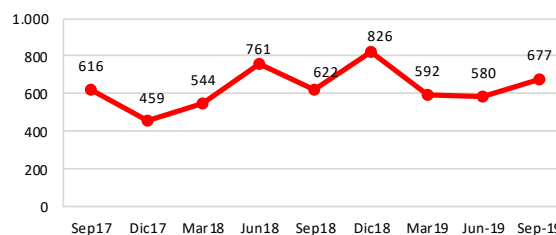
Ecuador

Riesgo Soberano	Moneda extranjera		Moneda local	Perspectiva
	Corto plazo	Largo plazo	Largo plazo	
MOODY'S	-	B3	-	Negativa
S&P	B	B-	B-	Estable
FITCH RATINGS	B	B-	B-	Estable

A sep-19, la deuda pública alcanza los USD 57.075 millones, con tendencia creciente, representando el 52,1% del PIB (51,2% a jun-19). En sep-19, se resalta la nueva emisión de deuda por un total de USD 2 mil millones, correspondiente a bonos colocados en el mercado internacional con plazos de 5 y 10 años, además de la deuda interna por USD 1,9 mil millones mencionada anteriormente.

A sep-19, el indicador de riesgo país se ubicó en 677 bps, mostrando un incremento de 97 bps. Es importante resaltar que el indicador se ha disparado por sobre los mil puntos base a dic-19, niveles no vistos desde dic-15 (1.266 pb). El incremento del riesgo país se debe principalmente a los hechos violentos ocurridos en oct-19; así como al rechazo de ciertas medidas económicas (archivo del primer proyecto de ley presentado por la Asamblea), aspecto que establecería una brecha de financiamiento de USD 1.600 millones para el presupuesto de 2020, generando de esta manera incertidumbre sobre la perspectiva fiscal del Ecuador; sin embargo, dada la actual aprobación de la nueva ley, la percepción de riesgo país ha ido ligeramente disminuyendo.

Riesgo País Ecuador
(En basis points bps)



En Ecuador, la producción nacional de petróleo a sep-19 (acumulada) aumentó en 5,5% con relación al mismo periodo del año anterior, siendo el incremento principalmente por la incorporación de algunos pozos del bloque ITT; no obstante, debido a las paralizaciones en el sector petrolero producto de las manifestaciones, en oct-19 la producción cayó un 16% en comparación a sep-19, dificultando el cumplimiento de la meta propuesta. Para el 2020, se prevé un crecimiento de la producción del crudo de un 4,0%, además es importante resaltar que desde enero el país dejará de pertenecer a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Por otro lado, a sep-19, el precio del barril (WTI) se ubica en USD 57,0, por encima de lo presupuestado por el gobierno (USD 50,5/b).

El país mantiene una estrategia de diversificación de nuevas fuentes de ingresos fiscales, entre ellos, la minería. A sep-19, el país exportó 226 miles TM de productos mineros, 28,6% superior en comparación del mismo periodo anterior; además, es importante resaltar que desde nov-19 inició la producción de los mayores proyectos mineros actuales del país (proyecto aurífero Fruta del Norte y proyecto cuprífero Mirador). El sector minero crecería del 1,6% del PIB en el 2017 al 4,0% en 2021, consolidándose como una de las exportaciones no petroleras más importantes.

A sep-19, la balanza comercial acumulada muestra un superávit de USD 365,4 millones (en sep-18 déficit por USD -8,3 millones). La balanza comercial petrolera evidenció un superávit de USD 3,4 mil millones (-4,8% inferior respecto a sep-18); mientras que la balanza comercial no petrolera disminuyó su déficit en 15,1% (USD -3,1 mil millones a sep-19). Las importaciones totales crecieron un 0,7% respecto a sep-18, mostrando un incremento en los grupos de bienes de capital (5,8%)⁵ y combustibles y lubricantes (4,5%); el bajo dinamismo mostrado se debe al reducido ritmo de crecimiento de la economía. Las exportaciones por su parte crecieron un 3,0% respecto a sep-18 (3,7% a sep-17), dinamizadas por el incremento de las exportaciones no petroleras (5,5%); consolidándose el camarón como el principal producto de exportación no

⁵ Cabe mencionar que el gobierno decretó desgravación parcial de partidas de máquinas, e insumos para agricultura, construcción, textil, plástico, calzado, neumáticos, entre otros. Además, desgravó

totalmente las importaciones de celulares inteligentes y computadoras.

petrolera (+19,0% respecto a sep-18). Cabe mencionar que Ecuador se encuentra negociando acuerdos comerciales con EE. UU., además del ingreso a la Alianza del Pacífico (para cumplirse antes de finales de 2020), para lo cual mantiene negociaciones de acuerdos comerciales con México y Chile⁶.

Respecto a la inflación anualizada, a sep-19, se ubica en -0,1%, siendo: recreación y cultura, salud y prendas de vestir y calzado, los grupos más incidieron en la deflación. Por otra parte, el ingreso familiar mensual promedio asciende a USD 735,5 y el valor de la canasta básica familiar (CFB) se ubica en USD 713,8 a sep-19; mientras que la canasta vital se ubica en USD 500,1⁷, generando un excedente de USD 235,5 del ingreso familiar.

El nivel de desempleo en el país mantiene sus niveles crecientes, a sep-19 la tasa de desempleo asciende al 4,9%, mientras que la tasa de subempleo presenta una ligera disminución siendo de 19,7% (20,3% a jun-19). No obstante, se prevén nuevos despidos en línea al plan de reducción de rol de pagos del sector público pospuesto para el 2020 acorde al plan de prosperidad. Cabe mencionar que, el gobierno se encuentra trabajando en el proyecto de reformas laborales⁸ con el fin de mejorar los niveles actuales de desempleo, resaltando que a la fecha de emisión del informe no se ha presentado a la Asamblea para el respectivo análisis.

Ecuador

Indicadores Macroeconómicos	Dic17	Dic18	Jun19	Sep19
PIB nominal (miles de millones USD)	104,3	109,5	109,5	109,5
PIB per cápita en USD (precios corrientes)	5.996	6.261	6.320	6.250
Crecimiento real del PIB	2,4%	1,1%	0,3%	0,2%/0,0%/-0,5%
Precio petróleo WTI por barril (USD)	52,6	49,5	54,7	57,0
Tasa de inflación (fin de período, anualizada)	-0,2%	0,3%	0,6%	-0,1%
Balanza Comercial (USD millones)**	89	-515	110,7	365,4
Déficit fiscal (millones USD)	-4.694	-3.333	-3.000	-3.617 ¹
Deuda pública (millones USD)	46.536	49.463	55.906	57.075
Deuda/PIB	44,6%	45,2%	51,2%	52,1%
Tasa de desempleo	4,6%	3,7%	4,4%	4,9%
Tasa de subempleo	19,8%	16,5%	20,3%	19,7%

Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC, Ministerio de Economía y Finanzas, International Monetary Fund

** Los datos a diciembre son anuales. Se toman datos acumulados en los períodos intermedios.

¹ El crecimiento del PIB proyectado al 2019 es según el BCE, CEPAL y FMI.

¹ Dato acumulado a jul-9

1.2 Riesgo sectorial

El sistema financiero privado del Ecuador está conformado por 24 bancos supervisados por la Superintendencia de Bancos (SB). Por su parte a sep-19, el Sistema Financiero Popular y Solidario incluye 4 Mutualistas, 33 COACs del Segmento 1, 40 COACs del Segmento 2 y 78 COACs del Segmento 3, supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS); adicionalmente, existen 7 ONGs.

A sep-19, el sistema financiero nacional privado (sin incluir ONGs) registra un total de USD 56.260 millones de activos, USD 49.346 millones de pasivos y USD 6.318 millones de patrimonio. Incluyendo las ONGs, respecto a la cartera bruta, el sistema financiero asciende a USD 39.933 millones. A sep-19, las instituciones financieras más representativas son los bancos con una participación de 73,5% del total de cartera del sistema, seguido de las COACs del Segmento 1 con el 20,8%, y Segmento 2 (3,6%); mientras que las mutualistas y ONGs presentan una participación limitada dentro del sistema (1,6% y 0,4%, respectivamente).

Ecuador - septiembre/2019

Cuentas (millones de USD)	Sistema Financiero Privado				ONG	Total Sistema
	Bancos	COAC S1	COAC S2	Mutualistas		
Activos	75,9%	18,9%	3,4%	1,8%	nd	54.902
Cartera bruta	73,6%	20,3%	4,0%	1,6%	0,4%	38.695
Cartera de microcrédito	34,4%	48,4%	12,9%	1,2%	3,1%	5.388
Pasivos	76,5%	18,4%	3,2%	1,9%	nd	48.240
Obligaciones con el público	75,2%	19,6%	3,2%	2,0%	na	42.023
Patrimonio	70,9%	22,7%	5,0%	1,3%	nd	6.278
Utilidad antes de impuestos	77,1%	19,9%	2,5%	0,4%	nd	610

Fuente: SB y SEPS

na: no aplica

nd: no disponible

En oct18-sep19, la cartera bruta del sistema financiero registra un crecimiento anual del 11,2%, en línea al crecimiento mostrado en jun18-jun19, aunque debajo de periodos anteriores. Las COACs del Segmento 1 y mutualistas son las que presentan el mayor crecimiento de la cartera con el 20,3% y 11,5%, respectivamente; mientras que las ONGs crecieron un 10,4%, los bancos un 9,2% y las COACs del Segmento 2 registran el menor crecimiento (4,0%).

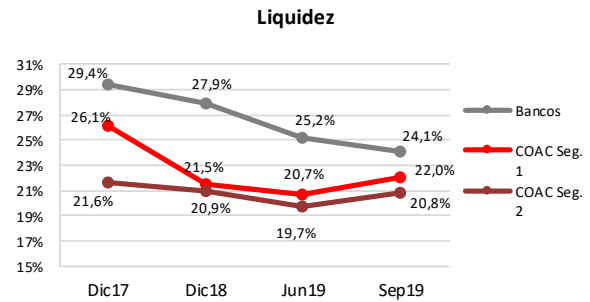
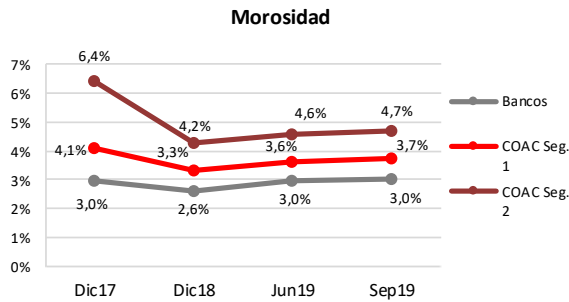
A sep-19, las obligaciones con el público muestran un crecimiento del 6,9% con tendencia positiva (5,5% a jun-19 y 4,3% respecto a mar-19); donde las COACs del Segmento 1 son las que presentan el mayor dinamismo con un crecimiento del 13,8%, seguido de los bancos (5,7%), y en menor medida las mutualistas (4,4%), mientras que las COACs del Segmento 2 presentan un decrecimiento del -2,0%.

Se observa una tendencia creciente desde dic-18 en los niveles de morosidad del sistema financiero, aunque a la fecha de corte el incremento se atenúa. A sep-19, las COACs del Segmento 2 presentan el mayor nivel de cartera improductiva (4,7%), seguido de COACs del Segmento 1 (3,7%) y Bancos (3,0%).

⁶ Cabe indicar que el ingreso a la Alianza facilitaría el comercio de servicios, así como la atracción de inversiones extranjeras en sectores como la banca y el retail.

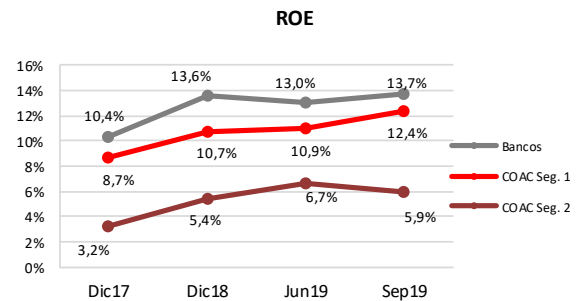
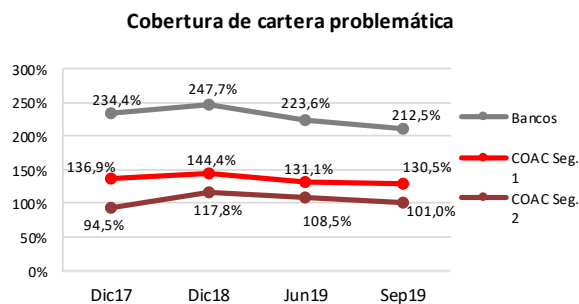
⁷ La canasta básica se compone de 75 productos y la vital de 73 productos.

⁸ Incluye nuevas modalidades de contratos de trabajo para nuevos emprendimientos, nueva modalidad de trabajo para el reemplazo de trabajadores con licencia de maternidad, paternidad y enfermedades catastróficas, fomentar la contratación de trabajadores a través de la modalidad de teletrabajo, nueva forma de jubilación patronal.



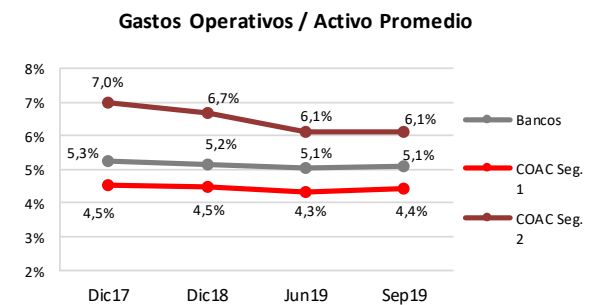
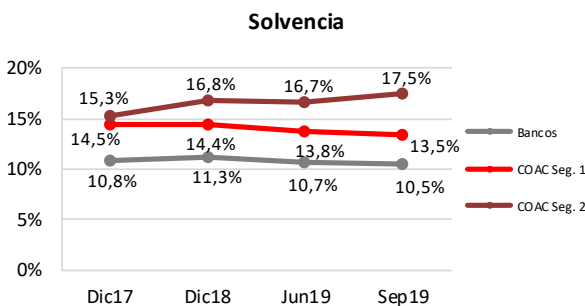
Respecto a la cobertura de la cartera problemática, a sep-19, la banca mantiene los niveles más altos de cobertura con un 212,5%, seguido de las COACs del Segmento 1 (130,5%), ONGs (102,2%) y Segmento 2 (101,0%); mientras que las mutualistas aún no logran cubrir el 100% de la cartera.

La rentabilidad del sistema financiero sobre el patrimonio en oct18-sep19 es de 9,7%. Con respecto al periodo anterior, se observa una mejora en todos los sectores excepto en las COACs del Segmento 2 donde se observa una disminución (5,9% frente a 6,7% en jul18-jun19).



En cuanto al nivel de solvencia (patrimonio/activos), el mayor nivel proviene de las COACs del Segmento 2 (17,5%), debido a que sep-19, presentan un mayor crecimiento del patrimonio (19,6%) frente al de activos (2,9%). Las COACs del Segmento 1 presenta un nivel de solvencia de 13,5%, seguido de bancos (10,5%) y mutualistas (8,2%).

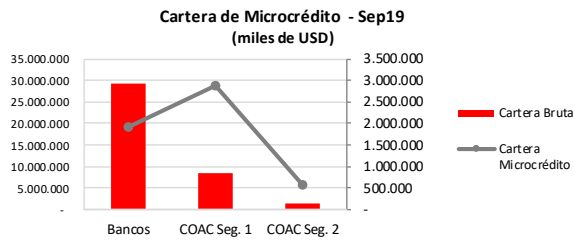
Respecto a la eficiencia operativa (gastos operativos/activos promedio), se observa un comportamiento estable de las instituciones del sistema financiero en comparación al periodo anterior.



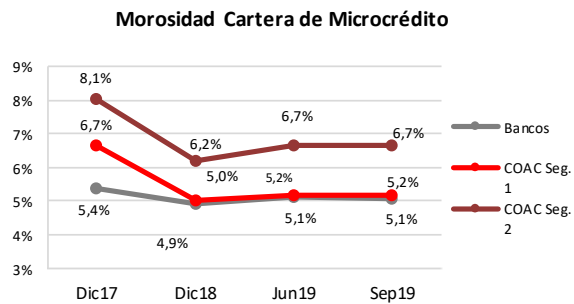
A sep-19, la liquidez promedio del sistema financiero es de 24,1%, presentando una ligera disminución respecto a jun-19 (24,3%), a pesar de observarse una mejora en las COACs del Segmento 1 y 2; mientras que el sector bancario mantiene una tendencia decreciente (24,1% a sep-19, 25,2% a jun-19, 27,9% a dic-18).

Con relación a la **cartera de microcrédito** del sistema financiero ecuatoriano, a sep-19, este segmento alcanza los USD 5,6 mil millones, con un crecimiento anual de 17,9%, revirtiendo la tendencia decreciente mostrada desde 2018. El crecimiento estuvo dinamizado por las COACs del Segmento 1 (25,8%), seguido de mutualistas (24,6%), bancos (15,7%) y ONGs (10,6%); mientras que se observa un decrecimiento en las COACs del Segmento 2 (-5,2%). Es importante mencionar que, la mayor representatividad de la cartera de microcrédito en el sistema financiero la poseen las COAC del Segmento 1 (51,4%), seguido de la

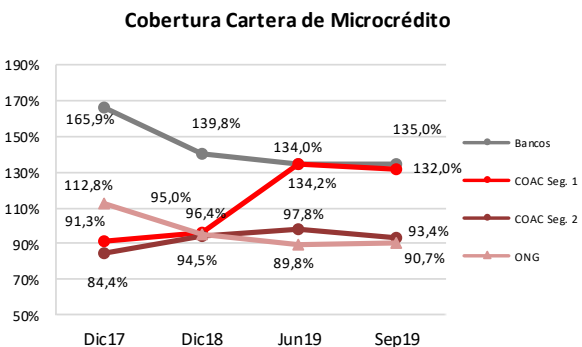
banca (34,3%), COACs del Segmento 2 (10,2%), y en menor medida, ONGs (3,0%) y mutualistas (1,2%).



Respecto a la morosidad de la cartera de microcrédito, a sep-19, las COACs del Segmento 2 presentan la mayor cartera improductiva en la cartera de microcrédito (6,7%), seguido de las COACs del Segmento 1 (5,2%), bancos (5,1%), mutualistas (3,1%) y ONGs (3,7%).



Por otra parte, respecto a la cobertura de la cartera problemática de microcrédito, los bancos presentan la mayor cobertura siendo del 135,0%, seguido de las COACs del Segmento 1 (132,0%); mientras que las COACs del Segmento 2, ONGs y mutualistas no logran cubrir el 100% de la cartera problemática (93,4%, 90,7% y 87,4%, respectivamente), evidenciando además una tendencia decreciente.



1.3 Riesgo regulatorio

El sistema financiero nacional está regulado por la SB⁹ y por la SEPS¹⁰. Con la entrada en vigor del Código Orgánico Monetario y Financiero, el Sistema Financiero y el Sistema Popular y Solidario (SFPS) están regulados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF).

El Proyecto de Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, aprobado por la Asamblea el 19 de enero 2017, fue objetado totalmente por el presidente el 21 de febrero 2017, por considerar que el proyecto de ley no comprende con la suficiente amplitud y plenitud a todas las organizaciones involucradas y aún mantiene un inadecuado marco regulatorio (Oficio No. T. 4887-SGJ-17-0145). No se ha definido un plazo para entregar el nuevo proyecto de ley, quedando vigente la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria del 28 de abril 2011.

La Ley Orgánica para la Reestructuración de las Deudas de la Banca Pública, Banca Cerrada y Gestión del Sistema Financiero Nacional y Régimen de Valores, establece que las IFIs privadas tienen un plazo de 30 días para desinvertir en otras IFIs del país; así mismo, las IFIs o accionistas de influencia deben desinvertir en IFIs en paraísos fiscales. Por otro lado, se autoriza a la SB a aprobar la conversión de las sociedades financieras en bancos cuando compartan accionistas de influencia, si en el plazo de 30 días después de la conversión, los accionistas constituyen un fideicomiso aportando las acciones que tengan en ambas entidades con el objeto de enajenación de las acciones de cualquiera de ellas que se venda primero. Además, los bancos que no cumplan con el requisito de capital mínimo deben constituir un fideicomiso con la totalidad del capital; en caso de que no se cumpla con el requisito de capital en un plazo de dos años, el banco podrá fusionarse o dejará de operar e iniciará un proceso de liquidación (18 de abril, RO 986).

El 29 de julio de 2019, la SB realiza reformas al Plan del Catálogo Único de Cuentas de los sectores financieros públicos y privados, las cuales entrarán en vigor a partir del día 1 de agosto de 2019. (Res. SB-2019-0791, Res. SB-2019-0795).

El 14 de agosto de 2019, se expide el tarifario para los servicios relacionados con la plataforma de pagos móviles (BIMO) para entidades del sector financiero público y privado (Res. 533-2019-F).

El 14 de agosto de 2019, se expide el tarifario para los servicios relacionados con la plataforma de pagos móviles para cooperativas (BICO) (Res. 534-2019-F).

⁹ Supervisa a Sector Financiero Público y Sector Financiero Privado.

¹⁰ Supervisa a las COACs, instituciones asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro, mutualistas y cajas centrales.

El 14 de agosto de 2019, se reforma la norma para el financiamiento de Vivienda de Interés Social e Interés Público, en la cual se determina como condición que para el caso de los deudores que se encuentren en relación de dependencia laboral corresponde al monto total de los ingresos brutos mensuales individuales o del núcleo familiar. Para el caso de los deudores que no se encuentren bajo relación de dependencia laboral, corresponde al ingreso neto de su actividad económica disponible para el sustento familiar. Para la verificación de los ingresos mensuales netos o brutos, se utilizarán los criterios que para el efecto mantenga la entidad originadora de la cartera (Res. 539-2019-F).

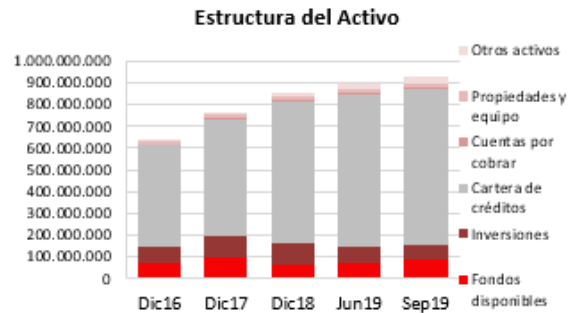
El 25 de septiembre de 2019, se reforma la norma de control para determinar el costo que genera la entrega de información electrónica. Se incorpora que, el valor de los servicios de entrega de información del Registro de Datos Crediticios que se presten a los Burós de Información Crediticia considerará el cálculo de los costos operativos de la Superintendencia de Bancos, correspondientes al año inmediato anterior; valor que se distribuirá según la participación del mercado, para el número de Burós de Información Crediticia autorizados y que se encuentren brindando sus servicios (Res. SB- 2019-1010).

El 21 de octubre de 2019 la Intendencia de Riesgos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria establece la fecha para la entrega de informes de calificación, siendo hasta un trimestre posterior al periodo de revisión, exceptuando los informes de calificación de los balances auditados correspondientes al 31 de diciembre del año inmediato anterior, fecha que se aplaza hasta el 31 de mayo de cada año. (SEPS-SGD-IGT-2019-33657)

2. Estructura y Calidad del Activo

2.1 Estructura del activo

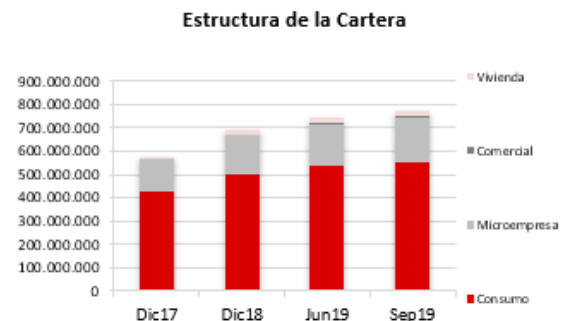
COAC Jardín Azuayo presenta una adecuada concentración del negocio principal de la entidad. A sep-19, la cartera de crédito presenta una participación del 77,4% sobre el total de activos, mostrando una tendencia creciente durante los periodos analizados, pese a una leve disminución con respecto a jun-19 (77,7%).



Los activos improductivos a sep-19, representan el 15,6% del total de activos, con un leve incremento frente al trimestre anterior y ubicándose al mismo nivel de lo registrado entre 2016 y 2017 (15,2% y 16,7% respectivamente).

A sep-19, los fondos disponibles representan el 9,6% del activo total, inversiones¹¹ 6,9%, propiedades y equipo 1,8%, cuentas por cobrar 0,9% y otros activos 3,3%; se puede observar una marcada tendencia decreciente en las inversiones que va en línea con el incremento en los fondos disponibles con relación a periodos anteriores. En jul-19 COAC Jardín Azuayo emprendió una titularización de cartera por USD 8 millones, la misma que a dic-19 ya puede ser adquirida.

2.2 Estructura y concentración de la cartera



A sep-19, la cartera bruta de la Cooperativa asciende a USD 771,8 millones, con un crecimiento anual de 17,2%; manteniendo una tendencia negativa desde 2018; así mismo el **crecimiento anual se encuentra por**

¹¹ A sep-19, el 54,0% de las inversiones permanentes se encuentran en Fincoop cuya calificación de riesgo es AA+. La política de la

Cooperativa es de invertir en instituciones con calificación mínima de BBB.

debajo del crecimiento promedio de las cooperativas del Segmento 1 (21,7%), pese a la absorción de la cooperativa San Vicente del Sur¹².

A sep-19, COAC Jardín Azuayo cuenta con 104.600 prestatarios, con un crecimiento anual del 12,5%. Por otro lado, el préstamo promedio desembolsado en oct18-sep19 desciende a USD 6.524, debido a un crecimiento de cartera desacelerado frente a un crecimiento estable de prestatarios.

Características de la cartera	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Jul18 - Jun19	Oct18 - Sep19
Cartera bruta total (miles)	569.948	693.248	746.512	771.783
Crecimiento de la cartera bruta	14,9%	21,6%	19,8%	17,2%
Número de prestatarios activos	86.558	96.502	101.828	104.600
Crecimiento de los prestatarios activos	7,5%	11,5%	13,0%	12,5%
Número de préstamos activos	93.877	107.527	115.620	120.038
Préstamo prom. desembolsado	7.046	7.268	7.204	6.524
Saldo prom. de préstamo activo	6.071	6.447	6.457	6.429
Saldo prom. de préstamo sobre PIB p.c.	117,5%	116,1%	117,0%	104,4%

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

La cartera de crédito de la Cooperativa presenta cierta estabilidad respecto a su estructura. A sep-19, el segmento de consumo prioritario sigue manteniendo la mayor participación sobre la cartera siendo de 72,0%, seguido de la cartera de microempresa (24,3%), inmobiliario (3,1%) y en menor medida, comercial prioritario (0,6%), valores que se mantienen estables con respecto a jun-19.

A sep-19, la cartera de crédito se encuentra concentrada en un 50,5% en la Provincia del Azuay; sin embargo, a nivel de sucursales no se evidencia riesgo por alta concentración debido a que la concentración máxima presenta la agencia de la ciudad de Cuenca (6,4%), seguido de La Troncal y Sigsig con un 5,8% y 4,8%, respectivamente.

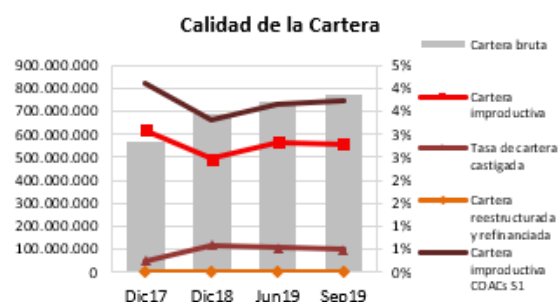
Respecto a la concentración por sectores económicos, a sep-19 se observa que el 61,4% de la cartera está destinada a actividades administrativas y de apoyo, cifra que se mantiene en aumento.

A sep-19, se evidencia una mayor concentración en créditos otorgados con monto de USD 10 mil a USD 20 mil (30,3%) y con un plazo de 7 años (34,5%); siendo esto un aspecto a monitorear al ser una cartera con plazos largos y montos considerablemente altos. Por otro lado, el 23,2% de la cartera presenta garantía real en este caso hipotecaria; mientras que el 73,8% presenta garantía solidaria y un 3,0% garantía fiduciaria.

El saldo de los 10 mayores prestatarios a sep-19, representan el 2,3% del patrimonio técnico; manteniéndose esto como un bajo riesgo de concentración.

A sep-19, los créditos vinculados se mantienen al alza alcanzando los USD 7,4 millones, representando el 6,4% del patrimonio técnico del cierre anterior, encontrándose dentro del máximo establecido por la normativa¹³.

2.3 Calidad de la cartera



COAC Jardín Azuayo presenta una adecuada calidad de cartera. A sep-19, la cartera improductiva se mantiene en 2,8%, reflejando estabilidad en los períodos de análisis. Además, se encuentra por debajo del promedio de cooperativas del Segmento 1 (3,7%). Por otro lado, la Cooperativa tiene la política de no reestructuración de la cartera; mientras que la tasa de cartera castigada se ubica en niveles estables (0,5% en oct18-sep19).

Pese a que la cartera improductiva de la Cooperativa mantenía una tendencia ligeramente creciente debido a cartera heredada de Cooperativas absorbidas, a sep-19 la calidad de cartera ha logrado mantenerse estable. En esta línea, la calidad de la cartera es un aspecto por monitorear tomando en cuenta que prevén expandir su cobertura geográfica y emprender en nuevos mercados, sumado a las perspectivas económicas a nivel nacional que podrían aún más generar un deterioro en el activo principal de la entidad.

Calidad de la cartera	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Jul18 - Jun19	Oct18 - Sep19
Cartera por vencer	96,9%	97,5%	97,2%	97,2%
Cartera que no devenga intéres	2,2%	1,9%	2,3%	2,3%
Cartera vencida	0,8%	0,6%	0,6%	0,5%
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,5%	0,5%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	225,0%	239,5%
Provisiones para incobrables sobre cartera	6,4%	5,9%	6,4%	6,7%

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

¹² Con esta absorción prevén abrir diez sucursales, tres en el 2019 y las restantes en el 2020.

¹³ El monto total de créditos vinculados no puede ser superior al 10% del patrimonio técnico del cierre anterior, mientras que ningún

crédito vinculado puede superar al 2% del patrimonio técnico del cierre anterior.

El segmento de microempresa representa la mayor cartera improductiva 4,0% con una tendencia creciente en los periodos de análisis; sin embargo, no es el que más riesgo total aporta debido a su participación en la cartera, el producto consumo prioritario aporta con la mayor morosidad y con una cartera improductiva ponderada del 1,8%.

Septiembre 19			
Producto de crédito	% de cartera bruta	Cartera improductiva	Cartera impr pond.
Comercial prioritario	0,6%	1,2%	0,0%
Consumo prioritario	72,0%	2,5%	1,8%
Inmobiliario	3,1%	0,3%	0,0%
Microempresa	24,3%	4,0%	1,0%
TOTAL	100,0%		2,8%

Fuente: COAC Jardín Azuayo: Elaboración: MicroFinanza Ratine

A sep-19, se evidencia que a nivel de sucursales la agencia de Santa Elena presenta la mayor cartera improductiva, alcanzando 6,6% (cartera improductiva ponderada del 0,2%), cifras que se mantienen en aumento. Es importante señalar que la Cooperativa implementa estrategias diferenciadas entre Costa y Sierra. Además, en la provincia del Azuay se evidencia la mayor cartera improductiva ponderada de un 1,3%.

Respecto a sectores económicos, se evidencia una mayor cartera improductiva (16,8%) en actividades financieras y de seguros; sin embargo, no tienen aporte a la morosidad total de la cartera. La mayor cartera improductiva ponderada proviene de las actividades de servicios administrativos y de apoyo (1,0%).

A sep-19, se evidencia una mayor cartera improductiva en créditos otorgados con montos entre USD 1 mil a USD 5 mil (3,2%); siendo importante resaltar que estos créditos son aprobados directamente en agencia; sin embargo, el mayor aporte al riesgo total proviene de los créditos con montos entre USD 10 mil a USD 20 mil. Respecto al plazo, la mayor cartera improductiva proviene de los créditos hasta 7 años (3,4%). Por otro lado, las garantías fiduciarias presentan la mayor cartera improductiva (5,0%); sin embargo, la mayor cartera improductiva ponderada proviene de los créditos otorgados con garantías solidarias (1,9%). Finalmente, los 10 mayores prestatarios no presentan cartera en riesgo.

2.4 Cobertura del riesgo de crédito

La cobertura del riesgo de crédito de la Cooperativa es muy buena y sigue aumentando. A sep-19, la cobertura de la cartera improductiva asciende a 239,5%, encontrándose muy por encima del promedio de las cooperativas del Segmento 1 (130,5%); retomando una tendencia creciente.

COAC Jardín Azuayo cuenta con un respaldo adicional para su cartera de créditos; considerando que el 23,2% de esta se encuentra colocada con garantía hipotecaria.

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) de la Cooperativa realiza la calificación de la cartera de forma mensual, en función de lo cual se constituyen las provisiones por cada tipo de crédito. Las provisiones se constituyen de acuerdo con los requerimientos de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, considerando los techos máximos de provisión, lo que permite un nivel de reserva prudencial.

A sep-19, la institución presenta provisiones por un total de USD 51,8 millones, incluyendo USD 7,3 millones por provisiones por tecnología crediticia, USD 1,6 millones por provisiones no reversadas por requerimiento normativo y USD 5,0 millones por provisión genérica voluntaria.

Constitución de provisiones	Cartera bruta (miles)	% cartera bruta	Provisiones (miles)	% provisiones	% cobertura de riesgo
A1	722.157	93,6%	23.857	63,0%	3,3%
A2 Riesgo normal	20.677	2,7%	549	1,4%	2,7%
A3	6.768	0,9%	365	1,0%	5,4%
B1	4.730	0,6%	415	1,1%	8,8%
B2 Riesgo potencial	2.912	0,4%	529	1,4%	18,2%
C1	2.365	0,3%	855	2,3%	36,1%
C2 Deficiente	1.891	0,2%	1.013	2,7%	53,6%
D Dudoso recaudo	2.360	0,3%	2.360	6,2%	100,0%
E Pérdida	7.924	1,0%	7.924	20,9%	100,0%
	771.783	100,0%	37.865	100,0%	4,9%

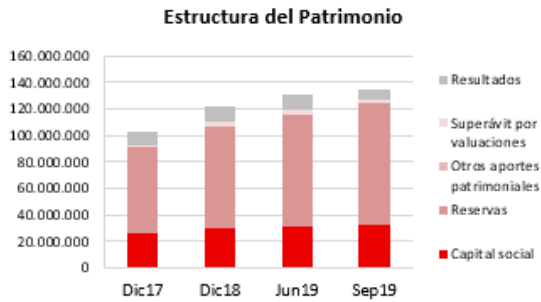
3. Estructura y Gestión Financiera

3.1 Patrimonio y riesgo de solvencia

COAC Jardín Azuayo presenta un adecuado nivel de respaldo patrimonial, con una estructura relativamente estable en los periodos analizados.

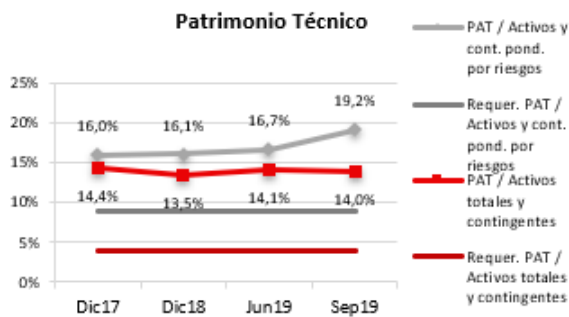
A sep-19, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 134,5 millones; compuesto principalmente por: reservas (68,1%), capital social (24,1%), resultados (5,6%) y superávit por valuaciones (2,2%).

El crecimiento del patrimonio se sigue ubicando por encima del crecimiento del activo (10,1% vs 8,4%); sin embargo, esta diferencia de crecimientos viene siendo menor desde 2017.



La Cooperativa cumple holgadamente con los niveles de patrimonio técnico (PAT) requerido por el ente de control. A sep-19, el PAT asciende a USD 130,7 millones; siendo el PAT sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de 16,7% y el PAT sobre activos totales y contingentes de 14,0%, indicadores que se mantienen estables. Es importante resaltar que el patrimonio técnico primario representa el 100% del patrimonio técnico total de la Cooperativa, evidenciando una buena capacidad para absorber pérdidas originadas por el deterioro de los activos. Por otro lado, la institución presenta una razón deuda capital de 5,9 veces, muy estable desde el 2018.

Es importante considerar que el nivel mínimo de patrimonio técnico establecido por la normativa se refiere principalmente a bancos, por lo cual se espera que cooperativas, especialmente las que registran una cartera relevante de microcrédito manejen indicadores de solvencia muy por encima de los niveles requeridos.



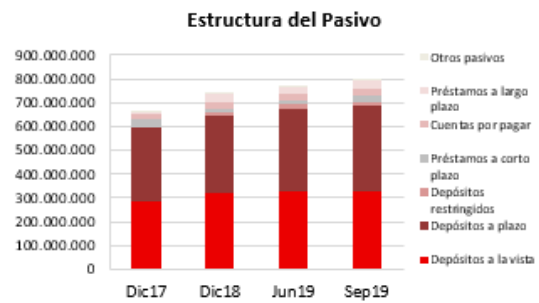
Las estrategias de capitalización de COAC Jardín Azuayo se basan en la capitalización anual de los excedentes, los certificados de aportación de los nuevos socios y los aportes de los prestatarios en cada crédito concedido (1% para el fondo irrepatriable de reserva legal¹⁴). De acuerdo con el estatuto, la Cooperativa destina obligatoriamente el 50% de los excedentes al fondo de reserva legal irrepatriable; mientras que, de los excedentes del año 2018 por decisión de la Asamblea,

¹⁴ La Cooperativa tiene previsto incrementar a 1,5% el monto de los nuevos créditos al fondo de reserva irrepatriable.

se destinó el 15% al proyecto de dinamización de la economía solidaria¹⁵ y el 35% a capitalización.

3.2 Pasivo y endeudamiento

A sep-19, el pasivo de COAC Jardín Azuayo asciende a USD 795,3 millones; compuesto principalmente por obligaciones con el público (88,6%). Por otro lado, las obligaciones financieras representan el 7,9% del total del pasivo, evidenciando una tendencia creciente en los periodos de análisis. Las cuentas por pagar representan el 3,3% y otros pasivos 0,2%. Cabe mencionar que la Cooperativa no participa en el mercado de valores con emisiones de títulos.

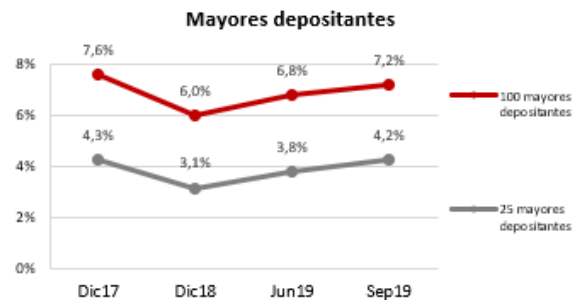


A sep-19, la estructura de los depósitos presenta una adecuada composición, siendo principalmente en depósitos a plazo (45,0%); mientras que los depósitos a la vista representan el 41,2% del total de pasivos.

Composición del fondeo	Dic17	Dic18	Jun19	Sep19
Obligaciones con el público	90,1%	89,5%	89,9%	88,6%
Depósitos a la vista	42,9%	43,8%	42,4%	41,2%
Depósitos a plazo	46,7%	43,9%	45,2%	45,0%
Depósitos restringidos	0,5%	1,8%	2,3%	2,4%
Obligaciones financieras	6,8%	6,8%	6,7%	7,9%

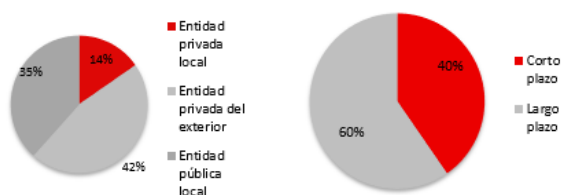
Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

Se evidencia un bajo riesgo de concentración en los 100 y 25 mayores depositantes, siendo a sep-19 de 7,2% y 4,2%, respectivamente, pero ambos indicadores mantienen una tendencia creciente desde el 2018.



¹⁵ Fondo destinado principalmente a la creación del instituto de economía solidaria, además de fomento de educación cooperativa, apoyo a artesanos, entre otros.

A sep-19, COAC Jardín Azuayo mantiene obligaciones financieras por USD 63,1 millones; de las cuales el 42,0% son con instituciones financieras del exterior, 34,8% con entidades financieras del sector público, 13,9% con instituciones privadas locales y 9,2% con organismos multilaterales. Además, el 34,8% de la deuda está concentrada con Conafips y el 13,9% con Financoop. Por otra parte, el 40,4% de las obligaciones tiene un vencimiento en el corto plazo, mientras que el 59,6% se concentra en el largo plazo.



En oct18-sep19, la tasa de costo de fondos se mantiene en 5,8%.

3.3 Necesidades financieras y plan de fondeo

El plan de fondeo de COAC Jardín Azuayo está basado principalmente en las obligaciones con el público, y en menor medida en obligaciones financieras. Si bien la Cooperativa dispone de límites por acreedor y por total de obligaciones; es importante contar con **un plan formalizado de la estructura de fondeo y la consecución sostenida de obligaciones con el público es un aspecto a monitor**

Para el 2019 se prevé un nivel de activos que asciende a USD 990,2 millones (crecimiento anual de 15,4%) y una cartera bruta de USD 828,5 millones (19,5%); sustentado en un crecimiento de las obligaciones con el público hasta USD 774,2 millones (17,6%) y sumado a un incremento de las obligaciones financieras hasta USD 54,7 millones (10,0%).

COAC Jardín Azuayo como estrategia adicional de financiamiento implementó un proyecto de titularización de cartera por USD 8,0 millones, además de certificados de depósitos desmaterializados para ser vendidos en bolsa con un límite del 10%. Adicionalmente, la Cooperativa mantiene líneas de crédito nacionales e internacionales por un total de USD 44,2 millones¹⁶.

Aunque la Cooperativa presenta buena capacidad para captar fondos del público, **el contexto económico**

coyuntural podría afectar la liquidez de los agentes económicos y por ende la de la institución, puesta su alta dependencia de este tipo de fondeo.

3.4 Riesgo de liquidez

En general, la gestión de la liquidez de COAC Jardín Azuayo se considera buena, presentando un limitado riesgo de liquidez.

La Cooperativa cuenta con políticas y procedimientos formalizados para la gestión de liquidez en el Manual de Riesgo de Liquidez, actualizado en oct-18; dónde se definen mecanismos de diversificación y límites internos de liquidez¹⁷. Además, cuenta con un Manual de Contabilidad y Manual de Presupuestos; actualmente la institución se encuentra en proceso de consolidación y actualización de los procesos para la implementación de un solo Manual de Gestión Financiera.

La gestión de la liquidez operativa se encuentra a cargo del área de Tesorería, contando con un Manual de Tesorería¹⁸ actualmente en proceso de actualización; además, cada oficina dispone de un Responsable de Liquidez. COAC Jardín Azuayo cuenta con buenas herramientas para anticipar las necesidades de liquidez, entre ellas: proyección de flujo de caja con horizonte mensual y revisión quincenal por oficina, cálculo y monitoreo diario del indicador de liquidez de corto plazo y monitoreo del flujo de inversiones. Cabe mencionar que la Cooperativa cuenta con un software específico para el manejo de inversiones y de tesorería integrado al *core*. Por otro lado, existen políticas definidas para manejo de inversiones en el Manual de Tesorería y, además, la Cooperativa cuenta con un Comité Financiero y un Comité de Activos y Pasivos denominado Comité de Coordinación Gerencial (CCG).

La gestión de la liquidez por parte de la Dirección de Riesgos se considera buena. Las herramientas utilizadas para este monitoreo son buenas e incluyen: indicadores de liquidez, liquidez estructural, brechas de liquidez bajo diferentes escenarios, segmentación de captaciones por productos y territorios, y análisis de stress testing de las colocaciones y captaciones. Por otro lado, la Cooperativa cumple con el envío de los reportes requeridos por la normativa.

COAC Jardín Azuayo presenta buenos indicadores de liquidez. A sep-19, el indicador de fondos disponibles sobre activo total asciende a 9,6%, siendo el promedio trimestral en el último año de 8,0%. Los activos líquidos incluyendo inversiones sobre activos totales se ubican en 16,5%. Por otro lado, **los fondos disponibles sobre**

¹⁶ La Cooperativa posee líneas de crédito nacionales con Coodesarrollo y Conafips; e internacionales con la CAF, BID, INCOFIN, Credit Suisse, Responsibility, MEF.

¹⁷ La Cooperativa ha definido límites con sus respectivos responsables de monitoreo para brechas de liquidez, liquidez estructural,

instrumentos de inversión, volatilidad, concentración de depositantes, por socio depositante, por estructura y plazos de captación, fondos disponibles sobre pasivos a corto plazo y de gestión de activos improductivos.

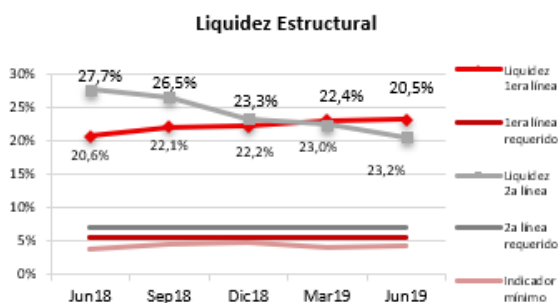
¹⁸ Última actualización en ago-18.

depósitos hasta 90 días alcanzan el 18,8%, por debajo del promedio de cooperativas del Segmento 1 (22,0% a sep-19). Finalmente, la institución presenta buenos indicadores de cobertura de los 100 y 25 mayores depositantes, registrando un 161,0% y 122,1%, respectivamente, este segundo indicador descendió significativamente (240,4%).

Indicadores de liquidez	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Jul18 - Jun19	Oct18 - Sep19
	Fondos disponibles sobre activo total	12,4%	7,6%	8,1%
Liquidez (incl. inversiones) sobre activo total	25,9%	18,8%	16,6%	16,5%
Fondos disponibles sobre depósitos hasta 90 días	21,5%	13,7%	15,1%	18,8%
Cobertura de los 100 mayores depositantes	406,0%	157,6%	158,0%	161,6%
Cobertura de los 25 mayores depositantes	722,0%	213,9%	240,4%	122,1%

Fuente: Boletines Financieros; Elaboración: MicroFinanza Rating

Durante los últimos períodos de análisis se ha observado una diferencia cada vez más pronunciada entre la liquidez de primera línea (24,4%) y la de segunda línea (20,7%), cuando hasta el cierre de 2018, la liquidez de segunda línea era superior. El indicador mínimo de liquidez se sitúa en 7,1%, establecido por la volatilidad de las fuentes de fondeo y muy superior al registrado hasta jun-19 (4,2%). Cabe mencionar que la Cooperativa cumple holgadamente con los mínimos requeridos por la normativa.



En el análisis de los reportes de brechas de liquidez a sep-19, se evidencia que **bajo el escenario contractual existe brechas acumuladas negativas desde la primera hasta la séptima banda, con posición en riesgo en las bandas entre 91 a 360 días**. Bajo el escenario esperado se muestran brechas acumuladas negativas sólo en la primera banda y no existen posiciones de liquidez en riesgo. Finalmente, en el escenario dinámico se evidencia una brecha acumulada negativa en la primera (1 a 7 días), sexta y séptima banda (91 a 360 días); sin embargo, no existe posición en riesgo. Los supuestos para los escenarios esperados y dinámicos fueron establecidos en base al comportamiento histórico y la planificación financiera, realizando un back-testing periódico de los supuestos.

COAC Jardín Azuayo dispone de un plan de contingencia de liquidez formalizado y actualizado en oct-18, el mismo que cuenta con niveles de activación de liquidez

¹⁹ Sistema de Riesgos M y L, Sistema Macro Cupo y Sistema Smart Inversor.

a la baja y al alza, y niveles de alerta temprana; así como responsable del monitoreo y planes de acción respectivos.

La Cooperativa cuenta con fuentes de liquidez de emergencia nacional con Fincoop de USD 7,2 millones y por USD 1 millón con Alterfin (fondeador internacional).

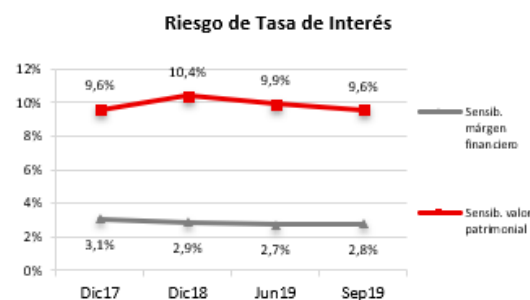
3.5 Riesgo de mercado

La exposición de COAC Jardín Azuayo al riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja.

Las políticas para la gestión del riesgo de tasa de interés se encuentran profundizadas en el Manual de Riesgo de Mercado actualizado en oct-18. La Cooperativa realiza un análisis mensual de spread de tasas y duración promedio de plazos fijos y cartera de crédito, contando además con límites de riesgo de mercado. Además, la institución cumple mensualmente con los reportes requeridos por el ente regulador (análisis de sensibilidad del margen financiero y valor patrimonial a variaciones en la tasa de interés). Por otro lado, COAC Jardín Azuayo no cuenta con un plan formalizado de contingencia de riesgo de mercado; sin embargo, dentro del Manual de Riesgo de Mercado se identifican los mecanismos de prevención y planes de acción; además se realizan monitoreos periódicos a través de 3 sistemas internos¹⁹. Adicionalmente, la Cooperativa realiza estudio de riesgos de cambio de tasas de interés, empleando análisis de stress testing²⁰.

COAC Jardín Azuayo aplica tasas activas menores a los límites permitidos por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. El margen entre tasas activas y pasivas generan espacio de maniobra para reajustar las tasas en caso de fluctuaciones del mercado.

A sep-19, los reportes de riesgo de mercado de la Cooperativa indican que el margen financiero presenta una sensibilidad de USD 3,6 millones (+/- 2,8%) frente a variaciones de la tasa de interés +/-1%; mientras que **el valor patrimonial muestra una sensibilidad de USD 12,5 millones (+/- 9,6%)**, este último muestra cierta disminución con respecto a jun-19.



²⁰ El último realizado en may-19, se evidencian las acciones a corto, mediano y largo plazo referente a cambio de tasas de interés pasivas y de política de capitalización.

La institución no está expuesta al riesgo cambiario considerando que no registra ninguna posición en moneda extranjera.

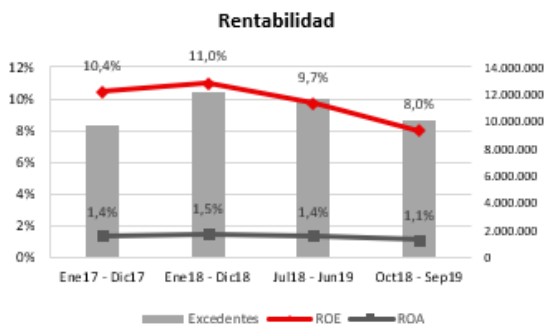
4. Resultados Financieros y Operativos

4.1 Rentabilidad y sostenibilidad

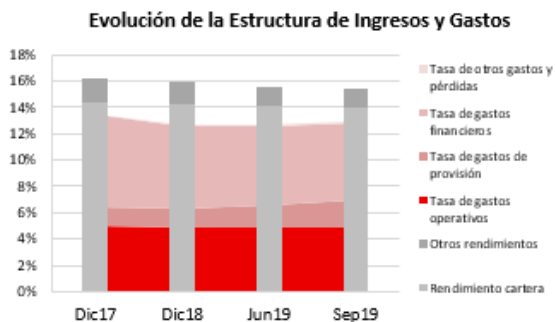
COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, aunque con tendencia decreciente frente a períodos analizados.

En oct18-sep19, los excedentes de la Cooperativa ascendieron a USD 10,1 millones, con un ROE de 8,0% y ROA de 1,1%; mientras que el indicador de autosuficiencia operativa (OSS) se ubica en 117,7%, presentando una tendencia negativa.

La disminución de niveles de rentabilidad y sostenibilidad se debe principalmente a una disminución del rendimiento de cartera e incremento de gastos de provisión.



COAC Jardín Azuayo presenta una buena capacidad para cubrir su estructura de gastos y generar margen financiero únicamente con el rendimiento de la cartera.



En oct18-sep19, la Cooperativa registra un rendimiento de la cartera de 13,9%, rendimiento ligeramente inferior a los registrados en periodos anteriores, principalmente por la disminución de tasas de interés en el 2018. Por otro lado, se observa que el rendimiento de otros productos financieros es de 1,1%, otros productos operativos 0,1% y otros ingresos 0,3%; los cuales presentan una estructura estable.

La tasa de gastos financieros en oct18-sep19 alcanza el 5,9%, tasa que disminuye desde 2018.

En oct18-sep19, la tasa de gastos de provisión alcanza 2,1%, manteniéndose al alza desde 2018, debido a la tendencia creciente de la cartera improductiva.

Indicadores de desempeño	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Jul18 - Jun19	Oct18 - Sep19
Tasa de gastos operativos	4,9%	4,8%	4,9%	4,9%
Tasa de gastos de personal	2,2%	2,2%	2,3%	2,3%
Tasa de gastos administrativos	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%
Productividad del personal (prestatrios)	119	115	109	107
Productividad del personal (saldo)	781.822	826.279	798.409	789.144
Costo por prestatario	313	328	346	355
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	7.204	6.524
Tasa de gastos financieros	7,0%	6,3%	6,0%	5,9%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	1,5%	1,7%	2,1%
Tasa de otros gastos y pérdidas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,2%	14,1%	13,9%
Rendimiento otros productos financieros	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%
Rendimiento otros productos operativos	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Rendimiento otros ingresos	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%

Fuente: Boletines Financieros y COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

4.2 Eficiencia y productividad

En general, la Cooperativa presenta buenos niveles de eficiencia y productividad.

En oct18-sep19, la tasa de gastos operativos se mantiene en 4,9%, similar a períodos previos. Por otra parte, existe una disminución en el préstamo promedio desembolsado, ubicándose en USD 6.524 debido a una tendencia negativa en el crecimiento de la cartera. Por otro lado, a la fecha de corte el costo por prestatario se ubica en USD 355. Es importante mencionar que, la institución dentro de su PE contempla mantener una eficiencia operacional por debajo del 4%, por lo que se considera un aspecto a monitorear, debido a que no se ha presentado disminución significativa.

Los niveles de productividad de COAC Jardín Azuayo se consideran buenos; sin embargo, esta productividad ha venido disminuyendo con respecto a monto de cartera se ubica en USD 789,1 mil (USD 798,4 a jun-19; USD 807,3 a mar-19) y en cuanto a número de prestatarios desciende a 107.

Las perspectivas de COAC Jardín Azuayo en términos de rentabilidad se consideran favorables pese a que se evidencia un leve deterioro en sus indicadores con respecto a períodos previos, sin embargo, se encuentra en línea a las expansiones y mayor posicionamiento a nivel nacional; así como a las inversiones en tecnología realizadas en orden de fomentar la transaccionalidad virtual. Además, la Cooperativa presenta un buen margen financiero para afrontar posibles contingencias. No obstante, **los efectos del aumento del nivel de sobreendeudamiento a nivel nacional, los efectos de absorción de cooperativas, así como la perspectiva económica del país, podrían ejercer presiones adicionales sobre los márgenes de la institución.**

Anexo 1 – Estados Financieros

Balance de situación (USD)	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Ene19 - Mar19	Ene19 - Jun19	Ene19 - Sep19
ACTIVO					
<i>Fondos disponibles</i>	94.637.504	65.343.669	70.309.506	73.055.944	89.479.734
<i>Inversiones</i>	104.062.583	96.267.827	87.702.746	75.927.286	64.334.073
<i>Cartera de créditos</i>	533.469.396	652.027.632	677.128.554	699.051.649	719.996.684
<i>Cartera bruta</i>	569.948.208	693.248.171	721.763.168	746.512.006	771.783.079
<i>Cartera sana</i>	552.325.921	676.073.049	702.357.035	725.418.343	750.159.111
<i>Cartera improductiva</i>	17.622.287	17.175.122	19.406.132	21.093.663	21.623.968
<i>(Provisiones para créditos incobrables)</i>	-36.478.812	-41.220.539	-44.634.614	-47.460.357	-51.786.396
<i>Cuentas por cobrar</i>	7.685.283	8.834.124	8.608.253	8.225.605	8.628.774
<i>Propiedades y equipo</i>	14.626.722	15.368.188	15.178.338	16.126.033	17.081.419
<i>Otros activos</i>	11.185.629	19.131.422	19.344.276	27.082.938	29.860.681
Total activo	765.797.195	857.441.903	878.736.146	899.928.277	929.834.536
PASIVO y PATRIMONIO					
PASIVO					
<i>Obligaciones con el público</i>	597.539.422	658.246.670	671.765.054	691.823.633	705.013.934
<i>Depósitos a la vista</i>	284.342.288	322.109.968	315.111.411	326.424.466	327.910.621
<i>Depósitos a plazo</i>	309.884.882	322.544.240	341.469.220	347.937.099	358.214.077
<i>Depósitos restringidos</i>	3.312.252	13.592.462	15.184.423	17.462.068	18.889.236
<i>Obligaciones inmediatas</i>	139.550	216.412	177.206	179.121	224.425
<i>Cuentas por pagar</i>	19.233.128	25.995.891	27.886.609	24.272.421	25.957.104
<i>Obligaciones financieras</i>	44.878.372	49.659.571	50.972.811	51.568.630	63.120.569
<i>Otros pasivos</i>	1.235.680	1.162.417	1.001.657	1.508.292	992.038
Total pasivo	663.026.152	735.280.961	751.803.337	769.352.097	795.308.071
PATRIMONIO					
<i>Capital social</i>	25.825.816	29.730.426	30.610.032	31.535.462	32.407.653
<i>Reservas</i>	64.921.331	77.135.289	84.339.329	90.576.305	91.668.942
<i>Superávit por valuaciones</i>	2.300.706	3.074.566	3.086.995	3.038.002	2.924.142
<i>Resultados</i>	9.723.190	12.220.660	8.896.454	5.426.411	7.525.729
<i>Utilidades o excedentes acumulados</i>	0	0	6.110.330	0	0
<i>Utilidades o excedentes del ejercicio</i>	9.723.190	12.220.660	2.786.124	5.426.411	7.525.729
Total patrimonio	102.771.043	122.160.941	126.932.809	130.576.180	134.526.465
Total pasivo y patrimonio	765.797.195	857.441.903	878.736.146	899.928.277	929.834.536

Estado de resultados (USD)	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Ene19 - Mar19	Ene19 - Jun19	Ene19 - Sep19
Intereses y descuentos ganados	81.872.257	94.653.876	25.723.198	52.427.257	80.387.498
Depósitos	1.509.286	1.224.772	313.306	669.701	1.069.886
Intereses y descuentos de inversiones	4.286.036	4.950.562	1.077.486	2.099.869	3.037.361
Intereses de cartera de créditos	76.076.935	88.478.541	24.332.405	49.657.687	76.280.251
Intereses causados	37.110.478	38.901.389	10.198.969	20.931.631	32.145.740
Obligaciones con el público	34.242.990	36.049.194	9.436.405	19.396.948	29.824.517
Obligaciones financieras	2.867.488	2.852.195	762.563	1.534.683	2.321.222
Márgen neto intereses	44.761.778	55.752.487	15.524.229	31.495.626	48.241.758
Comisiones ganadas	479.259	437.076	115.910	279.990	425.616
Otros	467.391	428.324	111.919	273.663	415.830
Ingresos por servicios	593.598	674.890	166.232	354.807	564.556
Otros servicios	593.598	674.890	166.232	354.807	564.556
Comisiones causadas	39.351	40.889	2.018	8.204	23.224
Obligaciones financieras	33.500	32.579	0	4.167	17.167
Utilidades financieras	624.955	818.758	409.732	1.002.048	1.725.317
En valuación de inversiones	537.459	584.520	327.736	757.662	1.126.769
En venta de activos productivos	42.191	78.057	14.264	28.358	35.937
Pérdidas financieras	138.926	144.605	24.137	100.964	125.337
En valuación de inversiones	138.926	144.605	24.137	100.964	125.178
Márgen bruto financiero	46.281.313	57.497.716	16.189.948	33.023.304	50.808.686
Provisiones	7.709.389	9.170.682	4.210.689	7.993.120	13.387.882
Inversiones	589.528	0	36.011	146.341	402.783
Cartera de créditos	6.864.622	6.769.303	4.062.506	7.438.093	12.430.364
Cuentas por cobrar	219.798	224.381	103.703	183.342	272.926
Otros activos	32.057	2.170.381	520	211.436	263.443
Operaciones contingentes	3.383	3.647	3.383	3.690	2.497
Márgen neto financiero	38.571.925	48.327.033	11.979.258	25.030.184	37.420.804
Gastos de operación	26.073.042	30.003.999	7.948.517	16.865.518	26.017.762
Gastos de personal	11.733.310	13.882.091	3.889.227	7.951.613	12.175.512
Honorarios	935.710	748.898	230.197	454.455	695.521
Servicios varios	4.217.467	4.808.700	1.282.033	2.881.614	4.642.003
Impuestos, contribuciones y multa	4.477.130	5.318.935	1.412.298	2.915.188	4.321.793
Depreciaciones	1.413.341	1.579.326	409.670	820.542	1.269.512
Amortizaciones	749.025	914.080	260.784	493.721	713.688
Otros gastos	2.547.060	2.751.970	464.308	1.348.385	2.199.733
Márgen de intermediación	12.498.882	18.323.035	4.030.741	8.164.666	11.403.042
Otros ingresos operacionales	34.623	40.446	12.710	58.915	58.915
Otras pérdidas operacionales	43.343	40.656	3.049	7.405	13.946
Márgen operacional	12.490.163	18.322.825	4.040.402	8.216.176	11.448.011
Otros ingresos	2.232.046	2.494.897	573.731	989.937	1.536.921
Recuperaciones de activos financieros	1.303.209	1.808.253	403.399	629.495	988.689
Otros gastos y pérdidas	56.838	282.513	243.742	280.370	295.554
Ganancia antes de impuestos	14.665.371	20.535.209	4.370.390	8.925.743	12.689.378
Impuestos y participación a empleados	4.942.180	8.314.549	1.584.267	3.499.332	5.163.650
Ganancia del ejercicio	9.723.190	12.220.660	2.786.124	5.426.411	7.525.729

Anexo 2 – Indicadores Financieros

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Abr18 - Mar19	Jul18 - Jun19	Oct18 - Sep19
Retorno sobre patrimonio (ROE)	10,4%	11,0%	10,4%	9,7%	8,0%
ROE antes de impuestos	15,7%	18,5%	17,5%	16,7%	14,3%
Retorno sobre activo (ROA)	1,4%	1,5%	1,5%	1,4%	1,1%
ROA antes de impuestos	2,1%	2,6%	2,5%	2,4%	2,1%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	121,8%	121,5%	117,7%
Margen de utilidad	14,9%	19,0%	17,9%	17,7%	15,1%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera bruta)	14,4%	14,2%	14,1%	14,1%	13,9%
Rendimiento otros productos financieros (sobre cartera bruta)	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Rendimiento otros productos operativos (sobre cartera bruta)	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Rendimiento otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Tasa de gastos operativos (sobre cartera bruta)	4,9%	4,8%	4,8%	4,9%	4,9%
Tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta)	7,0%	6,3%	6,1%	6,0%	5,9%
Tasa de gastos de provisión (sobre cartera bruta)	1,5%	1,5%	1,7%	1,7%	2,1%
Tasa de otros gastos y pérdidas (sobre cartera bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CALIDAD DEL ACTIVO					
Cartera vencida	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	2,7%	2,8%	2,8%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%
Provisiones para incobrables sobre cartera	6,4%	5,9%	6,2%	6,4%	6,7%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	230,0%	225,0%	239,5%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD					
Productividad del personal (prestarios)	119	115	111	109	107
Productividad del personal (cartera bruta)	781.822	826.279	807.341	798.409	789.144
Tasa de gastos operativos (sobre cartera bruta)	4,9%	4,8%	4,8%	4,9%	4,9%
Tasa de gastos operativos (sobre activo)	3,7%	3,7%	3,8%	3,9%	4,0%
Costo por préstamo otorgado	515	490	486	512	470
Costo por prestatario	313	328	335	346	355
Tasa de gastos de personal (sobre cartera bruta)	2,2%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%
Tasa de gastos administrativos (sobre cartera bruta)	2,7%	2,6%	2,5%	2,6%	2,6%
Gastos operativos sobre ingreso bruto	31,2%	31,1%	31,2%	31,7%	32,2%
Tasa de inactividad de socios	36,7%	35,9%	36,0%	36,5%	35,9%
SOLVENCIA, LIQUIDEZ Y FONDEO					
PAT sobre activos y contingentes ponderados por riesgos	16,0%	16,1%	17,0%	16,7%	19,2%
PAT sobre activos totales y contingentes	14,4%	13,5%	14,2%	14,1%	14,0%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	5,9	5,9	5,9
Fondos disponibles sobre activo total	12,4%	7,6%	8,0%	8,1%	9,6%
Liquidez (incl. inversiones) sobre activo total	25,9%	18,8%	18,0%	16,6%	16,5%
Fondos disponibles sobre depósitos hasta 90 días	21,5%	13,7%	15,2%	15,1%	18,8%
Liquidez estructural de 1era línea	26,9%	22,2%	23,0%	23,2%	24,4%
Liquidez estructural de 2da línea	30,6%	23,3%	22,4%	20,5%	20,7%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	4,0%	4,2%	7,1%
Volatilidad de las fuentes de fondeo (2,5 VaR)	5,3%	4,8%	4,0%	4,2%	7,1%
100 mayores depositantes sobre depósitos totales	7,6%	6,0%	6,6%	6,8%	7,2%
Cobertura de los 100 mayores depositantes	406,0%	157,6%	188,7%	158,0%	161,6%
Tasa de costo de fondos	6,3%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
ALCANCE Y CRECIMIENTO					
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	7.120	7.204	6.524
Préstamo promedio desembolsado sobre PIB per cápita	117,5%	116,1%	111,1%	117,0%	104,4%
Saldo promedio por préstamo activo	6.071	6.447	6.458	6.457	6.429
Crecimiento de la cartera bruta	14,9%	21,6%	21,4%	19,8%	17,2%
Crecimiento de prestatarios activos	7,5%	11,5%	12,0%	13,0%	12,5%
Crecimiento de préstamos activos	8,9%	14,5%	15,7%	16,9%	16,6%
Crecimiento del activo	19,8%	12,0%	12,2%	11,8%	11,3%
Crecimiento del patrimonio	18,9%	18,9%	18,9%	16,9%	14,6%

Anexo 3 – Definiciones²¹

Indicador	Fórmula
Retorno sobre patrimonio (ROE)	Resultado neto / Patrimonio promedio
Retorno sobre activos (ROA)	Resultado neto / Activo promedio
Autosuficiencia operativa (OSS)	$(\text{Ingresos financieros} + \text{Otros ingresos operativos}) / (\text{Gastos financieros} + \text{Gastos de provisión} + \text{Gastos operativos})$
Rendimiento de la cartera	Intereses y comisiones de cartera / Cartera bruta promedio
Rendimiento de otros productos operativos	Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio
Rendimiento de otros productos financieros	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Tasa de gastos financieros	Intereses y comisiones sobre pasivos de financiamiento / Cartera bruta promedio
Tasa de gastos de provisión	Gastos de provisión por incobrables / Cartera bruta promedio
Activos improductivos netos	$(\text{Fondos disponibles} + \text{Cuentas por cobrar} + \text{Propiedades y equipos} + \text{Otros activos}) / \text{Activo total}$
Tasa de cartera castigada	Cartera castigada en el periodo / Cartera bruta promedio
Cartera reestructurada	Cartera reprogramada y refinanciada / Cartera bruta
Provisiones para incobrables sobre cartera	Provisiones para incobrables / Cartera bruta
Saldo promedio por préstamo activo	Cartera bruta / Número de préstamos activos
Préstamo promedio desembolsado	Cartera desembolsada en el periodo / Número de préstamos desembolsados en el periodo
Préstamo promedio desembolsado sobre PIB per cápita	Préstamo promedio desembolsado / PIB per cápita
Tasa de distribución del personal	Número de oficiales de crédito / Número de empleados
Tasa de rotación de personal	$\text{Número de empleados que dejaron la institución en el periodo} / \text{Promedio de Número de empleados}$
Productividad del personal (prestatarios)	Número de prestatarios activos / Número de empleados
Productividad del personal (cartera)	Cartera bruta / Número de empleados
Tasa de gastos operativos	Gastos operativos / Cartera bruta promedio
Tasa de gastos de personal	Gastos de personal / Cartera bruta promedio
Tasa de gastos administrativos	Gastos administrativos / Cartera bruta promedio
Costo por prestatario	Gastos operativos / Número de prestatarios activos promedio
Tasa de costo de fondos	Intereses y comisiones sobre pasivos de financiamiento / Pasivos de financiamiento promedio
Fondos disponibles sobre activo total	Fondos disponibles / Activo total
Liquidez sobre activo total	$(\text{Fondos disponibles} + \text{Inversiones}) / \text{Activo total}$
Fondos disponibles sobre depósitos hasta 90 días	Fondos disponibles / $(\text{Depósitos a la vista} + \text{Depósitos hasta 90 días})$
Cobertura de los 100 mayores depositantes	$(\text{Fondos disponibles} + \text{Operaciones interbancarias}) / \text{Saldo de los 100 mayores depositantes}$
Cobertura de los 25 mayores depositantes	$(\text{Fondos disponibles} + \text{Operaciones interbancarias}) / \text{Saldo de los 25 mayores depositantes}$
Razón deuda-capital	Pasivo total / Patrimonio total

²¹ Las definiciones señaladas en este capítulo se refieren a indicadores internos utilizados por MFR. Para detalles relacionados a los indicadores de la SB utilizados dentro del informe, favor referirse al sitio web de la SBS (www.sbs.gob.ec).

Anexo 4 – Principales Normas de Contabilidad

Presentación de estados financieros

COAC Jardín Azuayo prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En caso de que no existan disposiciones específicas por la SEPS se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Reserva para incobrables y saneamiento

La calificación y provisión de la cartera de créditos de la Cooperativa se sujeta a lo dispuesto por el Organismo de Control, de acuerdo con el tipo de cartera y los días que se encuentre en mora. La cartera de crédito y contingentes se califican conforme los criterios establecidos en la Resolución 254-2016-F referente a la norma para la gestión del riesgo de crédito en las COAC's; mientras que las provisiones son instrumentadas de acuerdo con la Resolución 255-2016-F, referente a las normas para la constitución de provisiones de activos de riesgo en las COAC's, vigente para las operaciones de los segmentos de créditos: comercial prioritario, consumo prioritario, inmobiliario y microempresa.

Constitución de provisiones COACs	Días de vencimiento					Provisiones requeridas
	Productivo Comercial Ordinario y Prioritario (Empresarial y Corporativo)	Productivo Comercial Ordinario y Prioritario (PYME)	Microcrédito	Consumo Ordinario y Prioritario	Vivienda Interés Público, Inmobiliario	Todas las categorías
A1	0 - 5 días	0 - 5 días	0 - 5 días	0 - 5 días	0 - 5 días	0,50% - 1,99%
A2	6 - 20 días	6 - 20 días	6 - 20 días	6 - 20 días	6 - 35 días	2,00% - 2,99%
A3	21 - 35 días	21 - 35 días	21 - 35 días	21 - 35 días	36 - 65 días	3,00% - 5,99%
B1	36 - 65 días	36 - 65 días	36 - 50 días	36 - 50 días	66 - 120 días	6,00% - 9,99%
B2	66 - 95 días	66 - 95 días	51 - 65 días	51 - 65 días	121 - 180 días	10,00% - 19,99%
C1	96 - 125 días	96 - 125 días	66 - 80 días	66 - 80 días	181 - 210 días	20,00% - 39,99%
C2	126 - 180 días	126 - 155 días	81 - 95 días	81 - 95 días	211 - 270 días	40,00% - 59,99%
D	181 - 360 días	156 - 185 días	96 - 125 días	96 - 125 días	271 - 450 días	60,00% - 99,99%
E	> 360 días	> 185 días	> 125 días	> 125 días	> 450 días	100%

Para créditos de Inversión Pública, la calificación de riesgo es opcional, con una provisión mínima del 0,5%.

Las operaciones vencidas por más de 1.080 días, o en un plazo menor cuando lo autorice la SEPS, son castigadas contra provisiones y controladas en cuenta de orden.

Créditos reestructurados

La Cooperativa mantiene una política de no reestructurar créditos.

Créditos vinculados

La Cooperativa no cuenta con una política específica para créditos vinculados, los cuales se revisan y recomiendan por parte del Comité de Crédito al Consejo de Administración para su aprobación o negación. Por otra parte, todo crédito entregado a los empleados debe tener la autorización para descuento en el rol de pagos. Las condiciones de los créditos vinculados como empleados son las mismas que se aplican a los socios de la Cooperativa. Actualmente, la COAC Jardín Azuayo cumple con el cupo máximo de créditos vinculados establecido por la Ley de Instituciones del Sistema Financiero²².

Donaciones recibidas

La Cooperativa no ha recibido donaciones en los períodos de análisis.

²² Favor referirse al Capítulo 2 (Sección 2.2) para mayores antecedentes.

Anexo 5 – Obligaciones Financieras

Obligaciones financieras (Septiembre 19)

Nombre de la Fuente	Tipo de fuente	Monto original (USD)	Divisa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Frecuencia de pago principal	Frecuencia de pago interés	Tasa de interés	Saldo total (USD)	Saldo a corto plazo (USD)	Saldo a largo plazo (USD)
CONAFIPS	Financiera Sector Público	114.740	USD	feb.-15	feb.-25	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	67.784	11.431	56.353
CONAFIPS	Financiera Sector Público	59.143	USD	jul.-15	oct.-28	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	43.937	4.046	39.891
SYMBIOTICS	Financiera del Exterior	3.000.000	USD	jul.-15	may.-20	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	6,8%	3.000.000	3.000.000	0
INCOFIN	Financiera del Exterior	2.000.000	USD	mar.-16	mar.-21	SEMESTRAL A LOS 36, 48 y 60 MESES	SEMESTRAL	6,8%	1.333.333	666.667	666.667
SYMBIOTICS	Financiera del Exterior	3.000.000	USD	ago.-16	may.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	7,0%	3.000.000	0	3.000.000
TRIPLE JUMP	Financiera del Exterior	2.000.000	USD	dic.-16	oct.-19	EN LA ULTIMA CUOTA	TRIMESTRALES	7,0%	2.000.000	2.000.000	0
MICROVEST	Financiera del Exterior	2.000.000	USD	feb.-17	feb.-20	UN TERCIO EN CUOTA 8, 10 Y 12	TRIMESTRALES	7,0%	666.667	666.667	0
CAF	Organismo Multilateral	1.000.000	USD	ago.-17	ago.-20	SEMESTRAL gracia 2 años)	SEMESTRAL	5,3%	333.333	333.333	0
ALTERFIN	Financiera del Exterior	700.000	USD	ago.-17	ago.-21	SEMESTRAL gracia 2 años)	SEMESTRAL	7,0%	700.000	175.000	525.000
FRANKFURT	Financiera del Exterior	1.000.000	USD	oct.-17	oct.-20	SEMESTRAL gracia 2 años)	SEMESTRAL	6,8%	500.000	0	500.000
CONAFIPS	Financiera Sector Público	5.000.000	USD	dic.-17	dic.-32	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	4.563.768	263.071	4.300.697
ALTERFIN	Financiera del Exterior	650.000	USD	dic.-17	jun.-21	50% EN EL MES 42 Y 50 % EN EL MES 48	SEMESTRAL	6,8%	650.000	0	650.000
OIKOCREDIT	Financiera del Exterior	5.000.000	USD	ago.-18	ago.-22	SEMESTRAL A PARTIR DEL MES 18	SEMESTRAL	6,8%	5.000.000	1.666.668	3.333.332
ALTERFIN	Financiera del Exterior	650.000	USD	ago.-18	ago.-22	50% EN EL MES 42 Y 50 % EN EL MES 48	SEMESTRAL	6,8%	650.000	0	650.000
TRIPLE JUMP	Financiera del Exterior	2.000.000	USD	ago.-18	ago.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	6,7%	2.000.000	0	2.000.000
TRIPLE JUMP	Financiera del Exterior	1.000.000	USD	ago.-18	jul.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	TRIMESTRALES	6,3%	1.000.000	0	1.000.000
INCOFIN	Financiera del Exterior	3.000.000	USD	sep.-18	sep.-21	50% a 18 meses y 50% final	SEMESTRAL	6,5%	3.000.000	1.500.000	1.500.000
CONAFIPS	Financiera Sector Público	468.325	USD	sep.-18	sep.-27	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	424.553	45.726	378.827
CONAFIPS	Financiera Sector Público	652.670	USD	sep.-18	sep.-33	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	620.752	33.448	587.304
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.698.405	USD	sep.-18	sep.-22	MENSUAL	MENSUAL	6,0%	1.312.868	410.357	902.511
CONAFIPS	Financiera Sector Público	3.867.881	USD	sep.-18	sep.-21	MENSUAL	MENSUAL	4,5%	2.638.808	1.287.411	1.351.396
MICROFIDES	Financiera del Exterior	343.636	USD	oct.-18	oct.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	6,5%	343.636	0	343.636
CAF	Organismo Multilateral	1.000.000	USD	dic.-18	dic.-19	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5,9%	500.000	500.000	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	495.971	USD	ene.-19	ene.-29	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	468.974	42.071	426.904
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.029.029	USD	ene.-19	ene.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	995.745	52.034	943.711
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.029.029	USD	feb.-19	feb.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	999.798	51.751	948.047
CONAFIPS	Financiera Sector Público	495.971	USD	feb.-19	feb.-29	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	472.314	41.878	430.436
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.029.029	USD	mar.-19	mar.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	1.004.188	51.451	952.738
CONAFIPS	Financiera Sector Público	495.971	USD	mar.-19	mar.-29	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	475.812	41.677	434.135
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.000.000	USD	abr.-19	abr.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	979.879	49.836	930.044
CAF	Organismo Multilateral	3.500.000	USD	abr.-19	abr.-20	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5,6%	3.500.000	3.500.000	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.000.000	USD	may.-19	may.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	983.999	49.665	934.334
INCOFIN	Financiera del Exterior	1.666.667	USD	may.-19	may.-22	EN LOS MESES 18 Y 36	SEMESTRAL	6,8%	1.666.667	0	1.666.667
CAF	Organismo Multilateral	1.000.000	USD	may.-19	may.-20	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5,5%	1.000.000	1.000.000	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.000.000	USD	jun.-19	jun.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	987.992	49.499	938.492
CAF	Organismo Multilateral	500.000	USD	jul.-19	jul.-20	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5,2%	500.000	500.000	0
BANK IM BISTUM ESSEN eG	Financiera del Exterior	1.000.000	USD	ago.-19	ago.-22	SEMESTRAL	SEMESTRAL	6,9%	1.000.000	0	1.000.000
									63.120.569	25.476.818	37.643.751

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

Anexo 6 – Sector Financiero Ecuatoriano

Ecuador - septiembre/2019

Cuentas (miles de USD)	Sistema Financiero Privado	Sistema Popular y Solidario			ONG	Total Sistema
	Bancos	COAC Seg. 1	COAC Seg. 2	Mutualistas		
Activos	42.636.003	10.854.523	1.750.439	1.019.398	nd	56.260.362
Cartera bruta	29.364.456	8.306.166	1.440.893	651.045	171.027	39.933.589
Cartera de microcrédito	1.929.135	2.891.226	574.339	67.566	166.726	5.628.993
Pasivos	37.704.093	9.280.067	1.429.455	932.395	nd	49.346.011
Obligaciones con el público	32.070.678	8.558.083	1.232.244	869.232	na	42.730.236
Patrimonio	4.467.915	1.460.072	305.886	83.747	nd	6.317.620
Utilidad antes de impuestos	725.309	180.311	22.173	5.573	nd	933.366
Crecimiento						
Activos	8,3%	15,5%	2,9%	5,2%	nd	9,0%
Cartera bruta	9,2%	20,3%	4,0%	11,5%	10,4%	11,2%
Cartera de microcrédito	15,7%	25,8%	-5,2%	24,6%	10,6%	17,9%
Pasivos	8,1%	15,2%	-0,2%	5,1%	nd	8,7%
Obligaciones con el público	5,7%	13,8%	-2,0%	4,4%	na	6,9%
Patrimonio	10,1%	18,1%	19,6%	6,1%	nd	11,3%
Utilidad antes de impuestos	11,6%	10,3%	8,1%	25,6%	na	11,3%
Indicadores						
Morosidad de la cartera total	3,0%	3,7%	4,7%	3,9%	3,8%	
Morosidad de la cartera de microcrédito	5,1%	5,2%	6,7%	3,1%	3,7%	
Cobertura de la cartera problemática	212,5%	130,5%	101,0%	74,4%	102,2%	
Cobertura de la cartera de microcrédito	135,0%	132,0%	93,4%	87,4%	90,7%	
Solvencia¹	10,5%	13,5%	17,5%	8,2%	nd	
Liquidez²	24,1%	22,0%	20,8%	9,9%	nd	
ROE	13,7%	12,4%	5,9%	5,2%	13,2%	
ROA	1,5%	1,7%	1,0%	0,4%	3,3%	
Gastos operativos / activo promedio	5,1%	4,4%	6,1%	4,5%	nd	

Fuente: SB y SEPS

¹ Solvencia: Patrimonio / Activos² Liquidez: Fondos disponibles / depósitos a corto plazo (Bancos, Mutualistas, COAC)

nd: no disponible

na: no aplica

Escala de Calificación

Categoría	Definición
AAA	La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.
AA	La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.
A	La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.
BBB	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.
BB	La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos.
B	Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de la de instituciones con mejor calificación.
C	Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales.
D	La institución tiene considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de fondeo o de liquidez. Existe un alto nivel de incertidumbre sobre si esta institución podrá afrontar problemas adicionales (numerales del 8.1 al 8.8 reformados con resolución No JB-2002-465 de 4 de julio del 2002).
E	La institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

Se asigna el signo + o - a las categorías, para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.