



Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre 2020

Fecha de Comité: 16 de diciembre 2020 - No. 497 - 2020

Calificación: AA- Perspectiva Estable	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control: <i>"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."</i>
	Vigencia: 31 de marzo 2021
Histórico: AA- (jun-20), AA- (mar-20), AA- (dic-19), AA- (sep-19)	
Analista: Mateo Hedian / Miembros de Comité: Aldo Moauro, Ivan Sannino, Evrim Kirimkan	
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la entidad evaluada y complementada con información obtenida durante reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros publicados y auditados, así como otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no realiza controles de auditoría, por lo que no garantiza la integridad de la información y 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 entidad.	

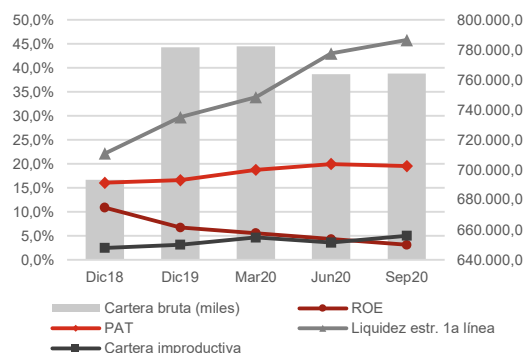
La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se crea en 1996 como respuesta a la reconstrucción del cantón Paute- Azuay, afectado por el desastre natural La Josefina. La entidad tiene su oficina matriz en la ciudad de Cuenca, contando con operaciones en la totalidad de las 24 provincias del país, a través de una red de 61 sucursales a nivel nacional. A sep-20, la Cooperativa cuenta con 105.104 prestatarios y 319.890 socios activos, registrando una cartera bruta de créditos de USD 764,1 millones y un monto total de depósitos de 800,2 millones.

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. Además, a sep-20 cuenta con 346 corresponsales solidarios, 464 botones pymes y 76 cajeros automáticos.

Dentro del sistema financiero nacional, la entidad se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y pertenece al grupo de cooperativas del Segmento 1.

Datos Institucionales	Dic18	Dic19	Sep20
Socios activos	294.256	328.585	319.890
Prestatarios activos	96.502	106.553	105.104
Créditos activos	107.527	123.245	121.338
Saldo prom. por prestatario	7.184	7.336	7.270
Sucursales	42	53	61
Activo (miles)	857.442	984.709	1.026.860
Cartera bruta (miles)	693.248	781.653	764.130
Depósitos (miles)	658.247	748.812	800.201

Indicadores	Dic18	Dic19	Sep20
ROA	1,5%	0,9%	0,4%
ROE	10,9%	6,7%	3,1%
Margen interm. / Ingresos oper.	19,0%	11,3%	4,5%
Margen interm. / Activo	2,3%	1,4%	0,5%
Autosuficiencia operativa	123,4%	112,8%	104,7%
Activos productivos / Activo	87,3%	81,8%	76,1%
Rendimiento de la cartera	14,0%	14,1%	13,9%
Tasa de gastos operativos	3,7%	4,0%	4,0%
Tasa de gastos financieros	5,8%	5,9%	6,5%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	2,5%	2,7%
Grado de absorción	62,1%	74,4%	88,0%
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,1%	32,8%	33,1%
Product. del personal (prestat.)	115	107	104
PAT / Activos pond. por riesgos	16,1%	16,6%	19,5%
PAT / Activos totales y cont.	13,5%	13,4%	14,9%
PAT primario / PAT total	100,0%	100,0%	92,2%
Liquidez estr. de primera línea	22,2%	29,7%	45,8%
Indicador de liquidez mínimo	4,8%	7,8%	8,0%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	13,7%	22,9%	31,0%
Cob. 100 mayores depositantes	157,6%	120,0%	388,3%
Cartera improductiva	2,5%	3,1%	5,0%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	6,4%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,3%	0,2%
Cobertura cartera improductiva	240,0%	220,0%	177,5%



MFR Ecuador
Rumipamba E2-194 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
www.jardinazuayo.fin.ec

Fundamento de la calificación

Análisis financiero y suficiencia patrimonial COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, y buenos niveles de eficiencia y productividad. El rendimiento de la cartera presenta una disminución, mientras que se presenta un ligero incremento en la tasa de gastos financieros y de provisión. El crecimiento de la cartera se considera mejorable, presentando decrecimientos desde dic-19. Se resalta la alta concentración de cartera en la provincia del Azuay, aunque la institución continúa con planes de diversificación en otras provincias. La calidad de la cartera es moderada, aunque, se mantienen buenos niveles de cobertura de la cartera. El nivel de respaldo patrimonial y niveles de liquidez son buenos. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. El impacto del COVID-19 en los indicadores financieros de la Cooperativa es un aspecto por monitorear en el corto plazo.

Gobernabilidad y administración de riesgos La estructura y procesos de gobernabilidad de COAC Jardín Azuayo se perciben 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 y de control interno frente a los desafíos de la creciente expansión geográfica, así como la implementación de las buenas prácticas relacionadas con el Código de Buen Gobierno (plan de acción). 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.

Resumen de las principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

COAC Jardín Azuayo cuenta con una estructura y procesos de gobernabilidad buenos. La Cooperativa dispone de la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la ACI, además del proyecto GIF desde ago-20, contando con el 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, en proceso de elaboración el plan de sucesión para puestos claves. 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). Debido a la emergencia sanitaria que atraviesa el país, la institución cuenta con un plan de acción 2020 el cual incluye medidas de simulaciones periódicas de estrés a sus modelos de liquidez y de crédito, además de evaluaciones del riesgo sistémico, diferimiento de cartera, cambio de tasas, cupos y plazos de crédito.

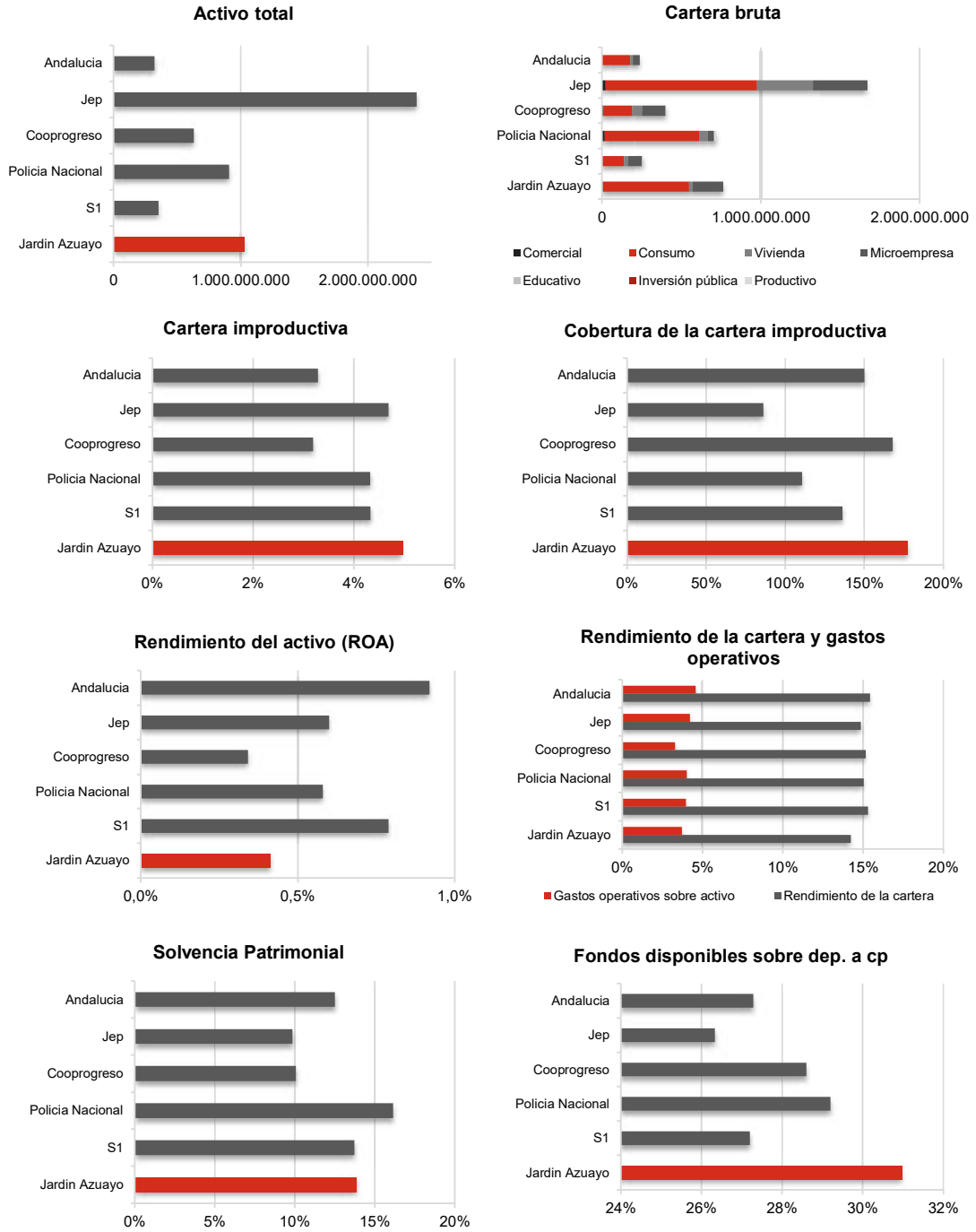
Suficiencia patrimonial

COAC Jardín Azuayo presenta buenos niveles de solvencia patrimonial. A sep-20, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 143,5 millones, presentando un aumento de 6,7% en el período oct19-sep20. La entidad cumple ampliamente con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa, registrando un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 19,53%, con tendencia creciente en el período dic18-sep20, aunque por debajo del trimestre anterior, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 14,86%.

Análisis financiero

COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En el período oct19-sep20, la Cooperativa registra un excedente de USD 4,29 millones. El ROA alcanza un 0,44%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-sep20. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza 3,09%. El margen de intermediación en relación al activo alcanza un 0,54%. El grado de absorción alcanza 88,00%, con tendencia creciente en el período ene18-sep20. El rendimiento de cartera registra un 13,87%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo un 6,47%, la tasa de gastos de provisión un 2,71% y la tasa de gastos operativos sobre activo un 3,98%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 764,13 millones a sep-20, presentando un decrecimiento de -0,99% en el período oct19-sep20. A sep-20, la entidad presenta una calidad de cartera deficiente; el indicador de cartera improductiva alcanza un 4,97%, por encima de períodos anteriores. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 6,37% a sep-20, y una tasa de cartera castigada de 0,21% en oct19-sep20. COAC Jardín Azuayo presenta una buena cobertura de la cartera problemática, alcanzando a sep-20 una cobertura de 177,47%. La entidad no evidencia una concentración relevante en depositantes; a sep-20, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 8,01% y 5,30% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A sep-20, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 30,97%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a sep-20 una liquidez estructural de primera línea de 45,79% y de segunda línea de 33,07%. A sep-20, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 2,91% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 8,31% frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés. La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario. La Cooperativa desde 2019 cuenta con el proyecto de titularización de cartera de consumo por USD 8 millones dividido en 4 clases con vencimientos que oscilan entre 3 y 6 años; el 31 de enero de 2020 la calificadora Class International Rating otorga la calificación de AAA.

Benchmark



*Para mayores detalles relacionados a los indicadores utilizados en este benchmark, favor referirse a la página web de la SB (www.sbs.gob.ec) y de la SEPS (www.seps.gob.ec).

Principales factores de riesgo			
Capítulo	Sección	Relevancia*	Comentarios adicionales
Contexto	Contexto económico y político	Alta	Economía en fase de recesión económica desde el último trimestre de 2019. En 2020, se prevé un fuerte decrecimiento anual del PIB de -8,1% según el BCE, Banco mundial y FMI (-11%). A sep-20, el indicador de riesgo EMBI alcanza 1.015 bp., presentando una mejora respecto al trimestre anterior, aunque se ubica dentro de los niveles más altos de América Latina, solo debajo de Venezuela y Argentina. Contexto de incertidumbre política producto de las elecciones presidenciales del 2021.
	Riesgo sectorial	Media-baja	Fuerte desaceleración del ritmo de las colocaciones de crédito del sistema financiero (0,1% a oct19-sep20). La calidad de cartera del sistema financiero debido a crisis sanitaria y económica, así como la culminación de las medidas de alivianación financiera es un factor por monitorear en el corto plazo. Incremento en niveles de liquidez del sistema financiero debido a la menor demanda de créditos.
	Riesgo regulatorio	Media	Implementación de medidas de alivio económico a deudores del sector financiero público y privado, así como del sector financiero popular y solidario (incluyendo respecto a reprogramaciones, aplicación de provisiones, repartición de utilidades, entre otros), quedando por monitorear su efectiva implementación e impacto.
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.
	Gobernabilidad	Baja	El nivel de especialización y manejo específico en administración de riesgos de los miembros del CdA es mejorable, especialmente ante contexto actual. Evidencia de cierto riesgo de discontinuidad de las funciones y capacidades técnicas de los miembros. Finalización de Proyecto GIF y Código de Gobierno Corporativo.
	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.
	Proyecciones financieras	Media-baja	Por actualizar proyecciones financieras en base a resultados anuales.
	Posicionamiento en el mercado	Baja	Por monitorear la adaptabilidad y respuesta de las nuevas agencias aperturadas a finales de 2019 producto de los procesos de fusión por absorción, en consideración adicional del contexto; así mismo de las nuevas aperturas previstas para 2021.
Organización y Operaciones	Control interno	Baja	Por monitorear el proyecto de reducción de procesos de la Cooperativa en al menos un 50%. Por fortalecer los procesos de control interno ante el crecimiento institucional y procesos de expansión geográfica.
	Auditoría interna	Baja	Por fortalecer la capacidad operativa del área. Por fortalecer metodología para definición de muestra estadísticamente significativa para la revisión de expedientes. Por actualizar manual de auditoría interna. Actualización de Plan Anual de Auditoría, suspendiéndose los arqueos monetarios, arqueos de garantías y visitas a socios.
	Gestión del talento humano	Media-baja	Ausencia de planes de sucesión y de carrera. Por desarrollar evaluaciones de desempeño individuales.
	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, aunque en proceso de implementación. 92% de cumplimiento de Norma de Riesgo Operativo y Riesgo Legal, en proceso de actualización de Matriz de Riesgo Tecnológico.

* 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.

Calificación de Riesgo

Capítulo	Sección	Relevancia*	Comentarios adicionales
Estructura y calidad del activo	Estructura del activo	Media	Concentración del activo en operaciones crediticias con tendencia decreciente (67,86% a sep-20, 70,35% a jun-20). Activos productivos (76,11% a sep-20) por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (92,70%).
	Estructura y concentración de la cartera	Media-baja	Decrecimiento anual de la cartera con tendencia negativa (-1,0% a oct19-sep20, 2,3% a jul19-jun20, 8,4% a abr19-mar20). Concentración geográfica de la cartera de créditos en la provincia del Azuay (48,31%), aunque con ligera tendencia decreciente.
	Calidad de la cartera	Media-alta	Calidad de cartera deficiente (5,0% a sep-20; 3,6% a jun-20), por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (4,3%). Cartera reestructurada de 6,4%, mientras que cartera diferida representa el 59,9% de la cartera (94% a jun-20). Por evaluar la evolución de la calidad de cartera por posible desmejoramiento de capacidad de pago de socios por crisis económica y emergencia sanitaria.
	Políticas y procedimientos de crédito	Baja	Controles preventivos al proceso de colocación de crédito se consideran mejorables. Por implementar límites de endeudamiento en cuanto al número de créditos y/o montos en el sistema financiero.
Estructura y gestión financiera	Pasivo y endeudamiento	Media-baja	Diversificación mejorable de las fuentes de fondeo, a sep-20 concentración en obligaciones con el público (90,6%), mientras que obligaciones financieras presentan un decrecimiento. Concentración relevante de la deuda financiera en un fondeador (Conafips 41,83% a sep-20).
	Necesidades financieras y plan de fondeo	Media-baja	Plan de fondeo basado principalmente en obligaciones con el público. Contexto económico desfavorable con tasas de desempleo crecientes y crisis económica podrían dificultar la captación de recursos y recuperación de cartera.
	Riesgo de liquidez		Niveles de liquidez por monitorear dado el plan de expansión de cobertura geográfica y debido a la crisis económica y emergencia sanitaria.
	Riesgo de mercado	Media-baja	Sensibilidad del margen financiero a sep-20 de USD 4,48 millones (+/- 2,91%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 12,80 millones (+/- 8,31%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés.
Resultados financieros y operativos	Rentabilidad y sostenibilidad	Media	Fuerte tendencia decreciente en los niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En oct19-sep20 ROE 3,09% y ROA 0,44% y OSS 104,67%. Queda por evaluar niveles de rentabilidad institucional, por requerimiento de mayores niveles de provisión; y posible disminución de capacidad de pago de clientes, debido a crisis de salud ante el COVID-19.

* 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 may-20 (referirse al informe de Calificación de Riesgo con corte a marzo 2020). En la presente sección, se detallan los cambios principales respecto al informe elaborado en septiembre 2020, basándose en información recibida por la entidad evaluada y entrevistas telefónicas con sus ejecutivos.

Gobernabilidad y estrategia

A sep-20, el cumplimiento presupuestario en base al presupuesto anual, ajustado por COVID-19, es bueno. Los activos presentan un cumplimiento del 101,2%, cartera bruta (99,8%), obligaciones con el público (101,4%), obligaciones financieras (103,8%), patrimonio (99,0%), gastos operativos (72,6%) y resultados (105,4%).

A dic-20, COAC Jardín Azuayo prevé un crecimiento anual de los activos del 3,0%, cartera bruta (-2,0%), manteniendo una disminución de los gastos operativos y de provisión, resultando este último en un aspecto por monitorear, especialmente con el probable impacto sobre la capacidad de pago de los socios en el corto plazo.

En sep-20, el cumplimiento del POA se ubica en 73,0%, siendo el principal factor de incumplimiento el ámbito de educación (19,8%); mientras que los ámbitos cercanía y servicio (82,3%), sostenibilidad financiera (89,8%) y gestión de calidad (100%) presentan un adecuado cumplimiento.

Por otro lado, COAC Jardín Azuayo desde ago-20 cuenta con la Certificación en Gobernanza e Inclusión Financiera (GIF), actualmente cuenta con el Código de Buen Gobierno.

COAC Jardín Azuayo cuenta con la aprobación de la SEPS para la apertura de 4 nuevas oficinas en 2021 (Tumbaco, Iñaquito, Carapungo y Conocoto), además de la apertura de las agencias de Santa Rosa (prevista en dic-20), Machala Centro y Machachi.

La Cooperativa se encuentra en fase de análisis para la implementación de productos verdes (2021), en conjunto con la implementación de una política ambiental.

Organización y operaciones

A jun-20, COAC Jardín Azuayo actualizó la política y el Plan de Continuidad del Negocio, Manual del Sistema de Continuidad del Servicio, Manual de Riesgo de Liquidez, Metodología de Cálculo de Cupos de Inversión, y actualizó la Matriz de Riesgo Operativo. Además, la institución reformó el Plan de Auditoría 2020, y cuenta con el Plan Estratégico de Tecnología de Información (PETI) 2020. Además, en sep-20, la Cooperativa se encuentra trabajando en la revisión y actualización de la Matriz de Riesgo Tecnológico para el 2020.

A sep-20, el proyecto de modernización de infraestructura tecnológica presenta un 100% de cumplimiento, y el proyecto de arquitectura integral de aplicaciones (Fase 2 82%).

A sep-20, la Norma de Riesgo Operativo y Riesgo Legal presenta un 92% de cumplimiento.

Políticas y procedimientos de crédito

El CdA aprobó la posibilidad que socios con morosidad mayor a 180 días (no demandados aún) cuenten con la posibilidad de solicitar reestructuración de sus operaciones de crédito. En oct-20, se realizó cambios al Manual de Administración de Riesgos tomo 5 Manual de Riesgo de Crédito, incorporando límites para cartera refinanciada y reestructurada.

1. Contexto

1.1 Contexto económico y político

La crisis sanitaria generada por la pandemia por COVID-19 continúa afectando negativamente a la economía mundial. Bajo el mismo contexto, Ecuador se encuentra sumergido en una crisis generada por la actual pandemia, así como por la reducción del precio del petróleo, menor dinamismo comercial a nivel global y desbalances fiscales. Por otro lado, las elecciones presidenciales del 2021 generan altas expectativas y añaden incertidumbre al ya deteriorado contexto económico del país.

Como parte de las medidas económicas del gobierno, Ecuador cuenta desde ago-20 con un nuevo acuerdo con el FMI otorgado bajo un acuerdo de facilidad extendida de financiamiento (FFE) para un programa a 27 meses por USD 6.400 millones a 2,9% y un periodo de gracia de 4,5 años. En oct-20 se realizó el primer desembolso por USD 2.000 millones, siendo el siguiente desembolso por la misma cantidad previsto para dic-20. En dic-20, el BID desembolsó USD 150 millones para apuntalar la gestión macrofiscal, aumentar la eficiencia del entorno operativo adverso, riesgo de la calidad de activos y presiones sobre la rentabilidad.

Ecuador presenta la caída en ingresos más fuerte de América Latina, manteniendo un limitado margen fiscal para estimular la economía, dependiendo con ello fuertemente de los desembolsos con FMI y organismos multilaterales, al no contar facilidades monetarias a través del Banco Central.

Ecuador en nov-20 firmó un protocolo con los EEUU orientado a reducir los trámites en el comercio exterior (aprobación de protocolos y normas básicas para el gobierno), se destaca que se mantienen avances en las negociaciones del acuerdo comercial pese a las nuevas elecciones en EEUU. Además, se resalta que el país tiene pendiente la firma de un acuerdo comercial con México para la Integración con la Alianza del Pacífico.

Durante el segundo trimestre del 2020, el PIB del Ecuador presentó un decrecimiento anual de -12,4% (-2,4% a abr19-mar20), siendo la tasa más baja que ha presentado el país desde la dolarización. En el 2020, el BCE estima un crecimiento promedio del PIB del país de -8,1% (USD 96.512 millones), y Banco Mundial de -11,0%, seguido de un crecimiento de 4,8% en 2021 conforme continúe la paulatina reactivación económica. La crisis económica agravada por la crisis sanitaria del coronavirus en Latinoamérica repercutiría en el 2020 en una caída del PIB de -7,2% acorde al Banco Mundial; mientras que en 2021 se percibiría una leve recuperación de 2,8%.

El decrecimiento proyectado para este 2020 es debido principalmente a las medidas de contención aplicadas durante la primera mitad del año, como respuesta a la pandemia; además de la caída del precio del petróleo, paralización parcial en la producción de petróleo por daños en oleoductos, decrecimiento del comercio y turismo internacional, entre otros factores; cabe indicar que, la inversión pública se ha contraído significativamente por la falta de recursos, así también la inversión privada por reducidas expectativas de consumo futuro.

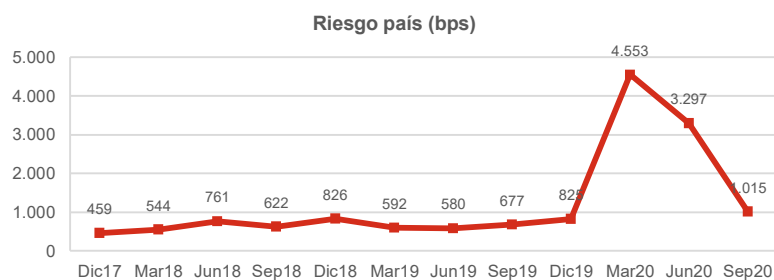
Respecto al riesgo soberano, Standard & Poors y Fitch Ratings desde sep-20 mantienen la calificación de los bonos a largo plazo de Ecuador de "B-" con perspectiva estable. Por su parte, Moody's mantiene la calificación otorgada en abr-20 de "Caa3" con una perspectiva negativa. En general, los factores claves que reflejan la mejora de la calificación se basan principalmente en el refinanciamiento de la deuda externa y al consenso realizado con el FMI sobre la Facilidad de Fondo Extendida.

Riesgo Soberano	Moneda extranjera		Moneda local	Perspectiva
	Corto plazo	Largo plazo	Largo plazo	
Moody's	-	Caa3	-	Negativa
S&P Global Ratings	B	B-	B-	Estable
Fitch Ratings	B	B-	B-	Estable

Calificación de Riesgo

A sep-20, la deuda pública alcanza los USD 57.804 millones, representando el 59,9% del PIB (41,9% deuda externa, 18,6% bonos emitidos en mercados internacionales y 18,0% deuda interna), aunque para el 2020 se prevé a través de los nuevos desembolsos que ascienda a 66,8% (USD 64.453 millones). A principios de oct-20, el gobierno recibió el desembolso por parte del FMI de USD 2 mil millones, como parte del nuevo programa. Además, los acuerdos de préstamo con bancos chinos no lograron ser formalizados en el último trimestre 2020, por lo que se espera exista un retraso en pagos por parte del gobierno central.

A sep-20, el indicador de riesgo país se ubicó en 1.015 bps, mostrando una fuerte tendencia decreciente respecto a mar-20, aunque aún el nivel de riesgo país se ubica en los más altos de la región solo por debajo de Venezuela y Argentina (riesgo país LAC en promedio se situó en 414 pb con corte a 26 de oct-20). La disminución significativa del riesgo país en sep-20 se debió principalmente al cierre del proceso de renegociación de deuda, la estabilidad del precio del petróleo, entre otros factores.



La producción nacional de petróleo entre enero y septiembre presenta una caída del 12,9% respecto al mismo periodo del año anterior (468 mil bdp a sep-20). La declinación de la actividad petrolera se debe a pandemia de COVID-19, rotura de oleoductos a inicios de abr-20 y al recorte de presupuesto de la petrolera estatal Petroamazonas. Para el 2020, se estima una producción promedio de 400.000 bdp de 432.000 bdp. Por otro lado a sep-20, el precio del barril (WTI) muestra un ligero incremento respecto al trimestre anterior, ubicándose en USD 36,0.

A sep-20, la balanza comercial acumulada muestra un superávit de USD 402,0 millones ligeramente superior al superávit mostrado en sep-19 (USD 365,4 millones). La balanza comercial petrolera evidenció un superávit de USD 1.814 millones (-47,6% inferior respecto al acumulado a sep-19); además la balanza comercial no petrolera presenta un superávit de USD 553 millones (déficit de USD -3.064 millones a sep-19), impulsado en un aumento de las exportaciones de oro y cobre así como debido a un menor nivel de importaciones como parte de la caída de la demanda nacional. El FMI prevé un limitado crecimiento de las exportaciones entre 2021 y 2025 de un 0,4% anual en promedio, mientras que las importaciones prevé una contracción promedio del -0,4% anual.

A sep-20, se presenta una deflación de -0,9% resultado de la recesión económica que se vive en el país y la limitada demanda de bienes y servicios de la población. Por otra parte, el ingreso familiar mensual promedio se ubica en USD 746,7 y el valor de la canasta básica familiar (CFB) se ubica en USD 746,67 a sep-20; mientras que la canasta vital se ubica en USD 500,91 generando un excedente de USD 245,76 del ingreso familiar.

La tasa de desempleo en el país a sep-20 se ubica en 6,6% de la PEA del país, presentando una mejora respecto al trimestre anterior (13,3% a jun-20), aunque en niveles superiores respecto al mismo periodo del año anterior (4,9% a sep-19). Además, la tasa de subempleo se ubica en 23,4% (34,5% a jun-20). Es relevante mencionar que la leve mejora en los niveles de desempleo se deben a las nuevas formas de contratación vigentes en la Ley Humanitaria a raíz de la pandemia por COVID-19.

Calificación de Riesgo

Indicadores macroeconómicos	Dic17	Dic18	Dic19	Jun20	Sep20
PIB nominal (miles de millones USD)	104,3	105,0	107,4	103,3	96,512**
PIB per cápita en USD (precios corrientes)	5.996,0	6.261,0	6.250,0	6.200,0	6.200,0
Crecimiento real del PIB	2,8%	0,7%	-1,0%	-12,4%	-8,1%; -11,0%*
Precio petróleo WTI por barril (USD)	52,6	49,5	59,9	34,5	36,0
Tasa de inflación (fin de período, anualizada)	-0,2%	0,3%	-0,1%	0,2%	-0,9%
Balanza Comercial (USD millones)	89,2	-514,5	820,1	1.277,0	402,0
Déficit fiscal (millones USD)	-4.694,0	-3.332,9	-4.406,0	-4.406,0	-7.500**
Deuda pública (millones USD)	46.535,6	49.463,4	57.337,0	58.681,6	57.804,0
Deuda/PIB	44,6%	45,2%	52,5%	60,8%	59,9%
Tasa de desempleo	4,6%	3,7%	3,8%	13,3%	6,6%
Tasa de subempleo	19,8%	16,5%	17,9%	34,5%	23,4%

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

*El crecimiento del PIB proyectado al 2020 es según el BCE, BM y FMI, respectivamente.

**Déficit fiscal y PIB nominal previsto para 2020

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-20, el Sector Financiero Popular y Solidario incluye 4 Mutualistas, 35 COACs del Segmento 1, 46 COACs del Segmento 2, 81 COACs del Segmento 3 y 159 COACs del Segmento 4 supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), contando con aproximadamente 530 Cooperativas formales. Adicionalmente, existen 7 ONGs.

A sep-20, el sistema financiero nacional registra un total de USD 60.715 millones de activos, USD 39.954 millones de pasivos y USD 7.287 millones de patrimonio. Respecto a la cartera bruta, el sistema financiero asciende a USD 39.954 millones. A sep-20, las instituciones financieras más representativas son los bancos con una participación de 71,8% del total de cartera del sistema, seguido de las COACs del Segmento 1 con el 22,4%, COACs del Segmento 2 (3,7%) y mutualistas (1,7%).

Cuentas (millones)	Banco	Mutual.	COAC S1	COAC S2	ONG	Total
Activos	74,7%	1,8%	20,4%	3,1%	nd	60.714,9
Cartera bruta	71,8%	1,7%	22,4%	3,7%	0,4%	39.954,5
Pasivos	75,4%	1,8%	19,9%	2,9%	nd	53.428,0
Oblig. con el público	74,2%	2,0%	21,1%	2,8%	na	46.713,3
Patrimonio	70,1%	1,2%	24,0%	4,6%	nd	7.286,9
Utilidad (antes de impues.)	68,2%	0,4%	27,7%	3,7%	nd	254,8

Fuente: SB y SEPS

na: no aplica

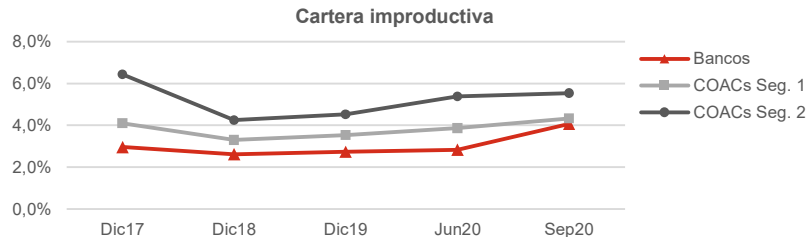
nd: no disponible

En oct19-sep20, la cartera bruta del sistema financiero registra un limitado crecimiento del 0,1%, mostrando una fuerte desaceleración frente a períodos previos (3,0% a jul19-jun20; 9,7% a abr19-mar20). Las COACs del Segmento 1 son las que presentan el mayor crecimiento anual de la cartera con el 7,6%, seguido de ONGs con 3,7%, mutualistas 3,5% y COACs del Segmento 2 (2,9%); mientras que los bancos presentan un decrecimiento anual de -2,3%.

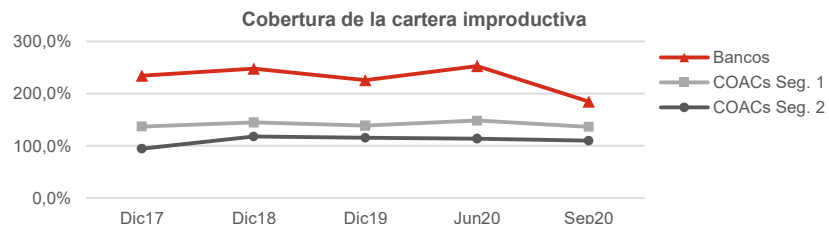
A sep-20, las obligaciones con el público del sistema financiero muestran un crecimiento del 9,3%, con tendencia creciente desde mar-20 (7,2% a jun-20, 7,0% a mar-20), ante las dificultades en la colocación del crédito por una menor demanda de operaciones crediticias por parte de los prestatarios. Las COACs del Segmento 1 son las que presentan el mayor crecimiento (15,1%), seguido de los bancos (8,0%), COACs del Segmento 2 (6,1%) y mutualistas (5,1%).

Calificación de Riesgo

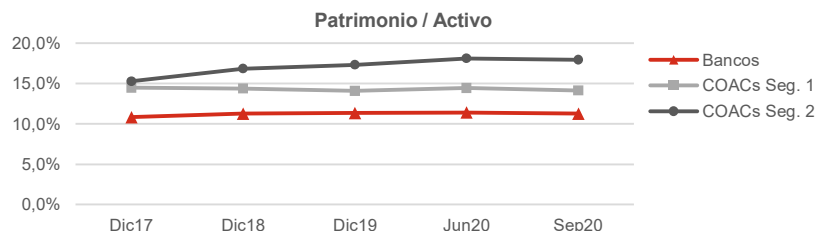
La calidad de la cartera del sistema financiero presenta un deterioro producto de los vencimientos de los diferimientos, aplicados como alternativas de alivio económico a los clientes, no obstante, aún se considera que el nivel está subvalorado previendo un panorama real para los primeros meses del 2021. A oct-20, la cartera diferida del sistema financiero privado se ubica en USD 10.200 millones (35% aproximadamente del total de cartera). A sep-20, las ONGs presentan el mayor nivel de cartera improductiva (6,6%), seguido de COACs de Segmento 2 (5,5%), COACs del Segmento 1 (4,3%), bancos (4,1%) y en menor medida, mutualistas (3,2%).



Respecto a la cobertura de la cartera problemática, la banca mantiene los niveles más altos de cobertura con un 184,4%, aunque evidencia una relevante disminución respecto al periodo anterior (252,8% a jun-20), debido al incremento de la cartera improductiva; seguido de las COACs del Segmento 1 (136,3%) y COACs del Segmento 2 (109,6%); mientras que las mutualistas y ONGs no logran cubrir el 100% de la cartera en riesgo.

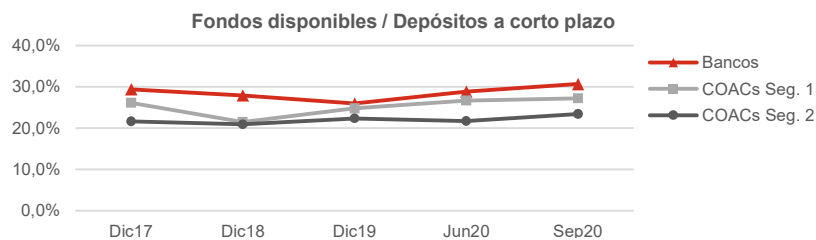


En cuanto al nivel de solvencia (patrimonio/activos), a sep-20 el mayor nivel proviene de las COACs del Segmento 2 (17,9%), seguido de las COACs del Segmento 1 (14,1%), bancos (11,3%) y mutualistas (8,4%). Desde marzo 2020, se evidencia un fortalecimiento de la posición patrimonial del sector financiero debido a la menor colocación de cartera.

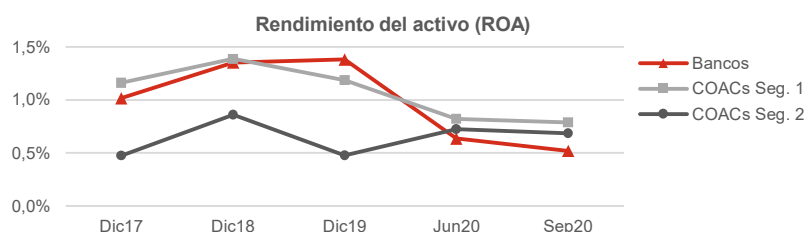


Desde mar-20, se observa una mejora en la posición de liquidez del sistema financiero debido a las dificultades de colocación del crédito y menor apetito al riesgo de las instituciones ante el contexto económico actual. A sep-20, los bancos presentan los mayores niveles con un indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de 30,7%, seguido de las COACs del Segmento 1 (27,2%) y COACs del Segmento 2 (23,4%). Ante la emergencia sanitaria, las perspectivas de liquidez del sistema financiero son conservadoras, en consideración de la culminación de los plazos de diferimientos del crédito, lo que a la fecha ha comenzado a generar un deterioro en los niveles de calidad de cartera y consecuentemente, en la recuperación del crédito.

Calificación de Riesgo



En oct19-sep20, la rentabilidad del sistema financiero sobre los activos es de 0,4%, con tendencia decreciente, indicador que refleja el resultado de la afectación en las operaciones normales de intermediación financiera y de las limitaciones económicas que vive el país. Las instituciones con mayor rentabilidad corresponden a las ONGs con 1,2%, seguido de COACs del Segmento 1 (0,8%), COACs del Segmento 2 (0,7%), bancos (0,5%) y mutualistas (0,1%); cabe indicar que la utilidad antes de impuestos del sistema financiero en el periodo presenta una disminución anual de -72,7%.



1.3 Riesgo regulatorio

El sistema financiero nacional está regulado por la SB y por la SEPS. 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 07 de septiembre de 2020 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establece una tasa preferencial máxima del 5% no reajutable, aplicable para todas las operaciones crediticias del programa de Reactivación Económica "Reactive Ecuador". (Res. 601-2020-F).

Calificación de Riesgo

El 22 de septiembre de 2020 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expide la reforma a la norma que regula la fijación de las tasas de interés activas efectivas máximas. Las tasas de interés activas máximas para cada uno de los segmentos de la cartera de crédito de las entidades del sistema financiero nacional serán las fijadas mensualmente por la Junta, producto de la Metodología de cálculo de las Tasas de Interés Activas Máximas que incorpore al menos, el costo de fondeo, los costos de riesgo de crédito originados en las pérdidas esperadas e inesperadas, los costos operativos, y el costo de capital. Las tasas de interés activas máximas se revisarán con una periodicidad mensual y los cálculos serán efectuados por el BCE. En la resolución se definen las tasas de interés máximas vigentes por cada segmento de crédito, así como la definición de los segmentos de crédito del sistema financiero en términos de montos y características. Dentro de 5 meses contados a partir de la fecha de vigencia de la presente resolución, el BCE publicará el instructivo de tasas de interés aprobado por la Junta, la metodología aprobada se aplicará progresivamente a los diferentes segmentos de crédito vigentes durante los próximos 5 meses; en tanto, las entidades aplicarán las tasas de interés efectivas máximas vigentes en las operaciones de crédito. (Res. 603-2020-F).

El 29 de septiembre de 2020 la SB en consideración de la aproximación de vencimiento del plazo otorgado en la Res. 588 y ante la necesidad de continuar con medidas de protección del ahorro público y alivio financiero a los deudores de entidades bancarias, ha diseñado el Programa de Resguardo a los Depósitos y Alivio Financiero a los Deudores (PRODAFE) el cual será desarrollado en dos fases. Para la inclusión en el PRODAFE, podrán acogerse los clientes de crédito hasta 60 días después de finalizado el período del estado de excepción, es decir hasta el 12 noviembre de 2020. Pueden aplicar también deudores que ya se hayan acogido previamente a una medida de alivio financiero desde el 16 de marzo de 2020. Los clientes con calificación de riesgo normal "A" al 16 de marzo de 2020, que se acojan a los beneficios de las "Resoluciones JPRMF", hasta el 12 de noviembre de 2020, mantendrán la misma calificación que tenían al momento de ingresar a dicho beneficio, sin modificar el requerimiento de provisiones. Las operaciones de crédito de "Cartera no Diferida" que fueron transferidas a vencidas por las instituciones bancarias a los 61 días, deberán ser regularizadas por esta única vez hasta el 31 de diciembre de 2020. La SB definirá el marco de PRODAFE una vez analizada la situación de la entidad, en el cual se establecerá la tabla de "transferencia a vencido" por segmento de crédito con plazo máximo al 30 de junio de 2021, así como la autorización para poder realizar reclasificación, reasignación y/o compensación de provisiones específicas. Se incluyen disposiciones generales que no forman parte del PRODAFE: Para regularizar las operaciones de crédito que se acogieron a las "Resoluciones JPRMF" y/o "Codificación"; entre el 28 de agosto y el 12 de noviembre de 2020, deberán ser transferidas a los 61 días a las cuentas vencidas correspondientes, por esta única vez hasta el 31 de diciembre de 2020. La SB con el propósito de fortalecer la situación patrimonial del sistema bancario y en atención a las mejores prácticas internacionales, establecerá el tratamiento de las utilidades para el ejercicio económico 2020. (Circular SB-IG-2020-0049).

El 02 de octubre de 2020 mediante circular de la SB se dispone que los organismos de control de los sujetos obligados en virtud de la ley deberán publicar en su página web la guía del Manual respectivo, mencionando además que la implementación del manual es parte de la norma ARLAFDT, cuyo plazo de aplicación vence el 29 de noviembre del año en curso. (Circular SB-IG-2020-0052).

Calificación de Riesgo

El 28 de octubre de 2020, la Junta incluye como disposiciones transitorias que por vez única las entidades bancarias en los estados financieros con corte al 31 de octubre de 2020 y hasta los estados financieros con corte a 30 de junio de 2021, registrarán la transferencia a las cuotas vencidas todas las operaciones de los diferentes segmentos de crédito que no hubieren sido pagados en la fecha de vencimiento, a los 61 días. Además, se plantea modificar de forma temporal los porcentajes de provisiones y días de morosidad para atenuar el riesgo de crédito generado por la pandemia, la cual será aplicable desde la vigencia de la presente resolución hasta el 30 de junio de 2021 inclusive. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, estos serán reclasificados en la cuenta provisiones no reversadas por requerimiento negativos, no pudiendo ser reclasificados nuevamente a provisiones específicas. Adicionalmente, las entidades del sector financiero privado y público deberán durante el ejercicio 2020 constituir provisiones genéricas, las cuales representarán desde el 0,01% hasta el 5% del total de cartera bruta a diciembre de 2019 y formará parte del patrimonio técnico secundario (esta disposición transitoria vigente hasta 31 diciembre 2020). La presente resolución tendrá vigencia hasta el 30 de junio de 2021. (Res. 609-2020-F).

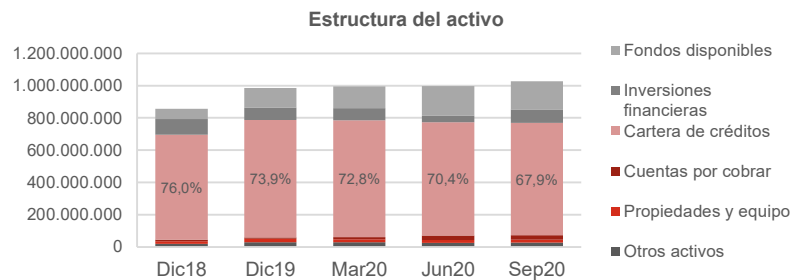
El 11 de diciembre mediante oficio la SEPS informa que para las entidades que constituyan el 100% de las provisiones requeridas, podrán establecer nuevas agencias o sucursales, repartir utilidades o excedentes a sus socios y adquirir bienes inmuebles. La SEPS dispone que para entidades que constituyan el 50% de provisiones requeridas podrá autorizar que asuman estas obligaciones por cuenta de terceros.

2. Estructura y Calidad del Activo

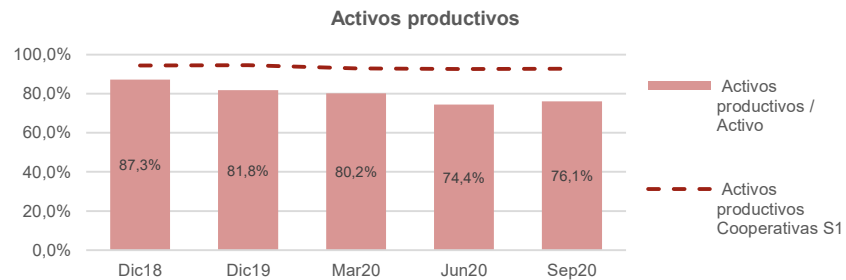
2.1 Estructura del activo

La estructura del activo de COAC Jardín Azuayo es moderada. A sep-20, el activo de la entidad asciende a USD 1.026,86 millones, con un aumento de 10,43% en el período oct19-sep20. La concentración del activo en las operaciones crediticias se evidencia como moderada, con una representación de la cartera de créditos neta de 67,86% del activo total, con tendencia decreciente en el período dic18-sep20 (76,35% a jun-20, 72,80% a mar-20 y 73,90% a dic-19). La marcada tendencia decreciente se debe al contexto de desaceleración del crédito ante la pandemia, lo que ha conllevado, en un incremento de los activos líquidos de la institución.

Por otra parte, a sep-20, los fondos disponibles representan el 16,89% del activo total, las inversiones financieras el 8,26%, las cuentas por cobrar el 2,76%, la cuenta propiedades y equipo el 1,75% y los otros activos el 2,49%. En el trimestre de análisis se observa una ligera disminución de los fondos disponibles, no obstante, se resalta que como estrategia conservadora de liquidez, la institución a sep-20 realizó inversión por USD 43,4 millones. La institución cuenta con una titularización de cartera con un saldo de USD 8,2 millones realizada en 2019. El 31 de enero de 2020, la calificadora Class International Rating otorga la calificación de AAA al instrumento de titularización de cartera de consumo dividido en 4 clases con vencimientos que oscilan entre 3 y 6 años.



Los activos productivos a sep-20 alcanzan el 76,11% del activo total, encontrándose en niveles adecuados, con tendencia decreciente en el período dic18-sep20, aunque por encima del trimestre anterior (74,44% a jun-20, 80,19% a mar-20 y 81,78% a dic-19). Cabe mencionar que el promedio de activos productivos de Cooperativas del Segmento 1 es de 92,70%.



2.2 Estructura y concentración de la cartera

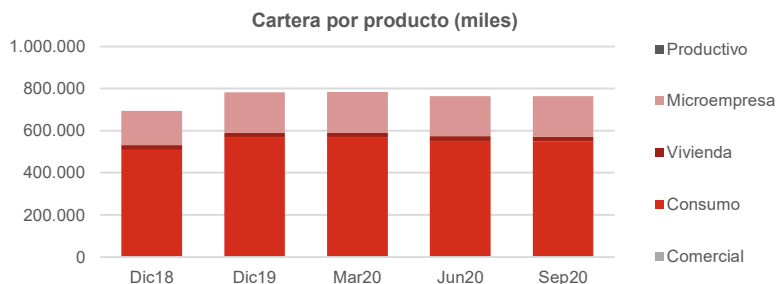
La estructura de la cartera de COAC Jardín Azuayo se evidencia como moderada. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 764,13 millones a sep-20, presentando un decrecimiento de -0,99% en el período oct19-sep20. Cabe indicar que el nivel de crecimiento de la cartera de la entidad se encuentra por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1 en el mismo periodo (7,51%). A pesar del contexto actual, la Cooperativa continúa con los planes de expansión autorizados por la SEPS (2021). Además, como estrategia de crecimiento la institución prevé incrementar el monto de los créditos individuales hasta USD 50 mil (sociedad conyugal USD 75 mil) exclusivamente para financiamiento de capital de trabajo.

Estructura de la cartera	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Cartera bruta (miles)	693.248	781.653	782.501	763.709	764.130
Crecimiento de la cartera bruta	21,6%	12,8%	8,4%	2,3%	-1,0%
Crecimiento Cooperativas S1	36,5%	18,2%	15,2%	12,0%	7,5%
Número de prestatarios activos	96.502	106.553	107.423	105.025	105.104
Crecimiento de prestatarios activos	11,5%	10,4%	8,4%	3,1%	0,5%
Número de créditos activos	107.527	123.245	125.274	121.823	121.338
Crecimiento de créditos activos	14,5%	14,6%	12,1%	5,4%	1,1%
Saldo promedio por crédito	6.447	6.342	6.246	6.269	6.298
Saldo promedio por prestatario	7.184	7.336	7.284	7.272	7.270

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Boletines SEPS / Elaboración: MFR

La Cooperativa registra un número de prestatarios activos de 105.104 a sep-20, con un crecimiento de 0,48% en el período oct19-sep20. Adicionalmente, el decrecimiento de la cartera bruta frente al crecimiento en el número de prestatarios activos resulta en un saldo promedio de préstamo activo estable frente al trimestre anterior, alcanzando USD 6.297,53 a sep-20, con tendencia relativamente estable en el período dic18-sep20 (USD 6.269,01 a jun-20, USD 6.246,32 a mar-20 y USD 6.342,27 a dic-19).

El análisis de cartera por producto evidencia que el crédito de consumo prioritario presenta la mayor concentración, representando el 71,15% de la cartera total a sep-20, con tendencia relativamente estable en el período dic18-sep20 (71,54% a jun-20, 71,79% a mar-20 y 71,84% a dic-19), seguido por el crédito a la microempresa (25,40%) y el crédito inmobiliario (2,86%). Cabe indicar que ante el contexto actual, la Cooperativa habilitó los créditos PyME y empresariales.



El análisis de cartera por área geográfica evidencia que la Región Sierra presenta la mayor concentración, representando el 68,40% de la cartera total a sep-20. Adicionalmente, se evidencia una concentración significativa de la cartera de crédito en la provincia de Azuay, representando el 48,31% de la cartera total a sep-20. Las demás concentraciones de cartera relevantes son representadas por las provincias de Cañar (13,42%) y Morona-Santiago (12,84%). No obstante, a nivel de sucursales la institución presenta una adecuada diversificación; además, COAC Jardín Azuayo mantiene un plan de expansión nacional para 2021 que incluye nuevas operaciones en Pichincha y El Oro.

Calificación de Riesgo

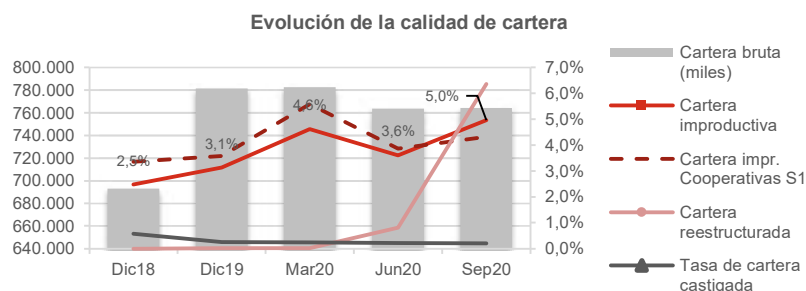
En cuanto al análisis por sector económico, la entidad presenta una concentración importante en créditos destinados al consumo, representando el 53,13% de la cartera total a sep-20, seguido por los créditos destinados a servicios (22,04%) y los créditos destinados a otros sectores (7,66%). Por otra parte, el desglose de la cartera por tipo de garantía señala una concentración importante en créditos otorgados con garantía quirografaria o personal, representando el 75,30% de la cartera total a sep-20, seguido por créditos otorgados con garantía hipotecaria (22,48%).

COAC Jardín Azuayo presenta una limitada concentración en mayores deudores. A sep-20, el saldo de cartera de los 25 mayores prestatarios asciende a USD 4,88 millones, lo que representa el 3,17% del patrimonio técnico, con tendencia decreciente en el período dic19-sep20 (3,39% a jun-20, 3,46% a mar-20 y 4,13% a dic-19). Adicionalmente, los 10 mayores deudores y el mayor deudor representan el 1,75% (saldo de USD 2,69 millones) y 0,29% (saldo de USD 0,45 millones) del patrimonio técnico, respectivamente.

Los créditos vinculados a sep-20 alcanzan USD 7,00 millones, representando el 5,25% del patrimonio técnico del cierre anterior, cumpliendo con el cupo máximo del 10% establecido por la normativa vigente.

2.3 Calidad de la cartera

A sep-20, COAC Jardín Azuayo presenta una calidad de cartera deficiente. El monto total de cartera improductiva asciende a USD 37.948.201, presentando un aumento de 75,49% en el período oct19-sep20.



El indicador de cartera improductiva de la entidad alcanza un 4,97%, por encima de periodos anteriores (3,60% a jun-20, 4,60% a mar-20 y 3,10% a dic-19). Cabe señalar que este indicador se encuentra levemente por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 a la misma fecha (4,33%). Cabe indicar que del indicador de cartera en riesgo, el 39% se encuentra con más de 125 días de mora. Además, considerando a partir de B1, el nivel de morosidad incrementa a 5,6%. Por otro lado, la Cooperativa en consideración de la coyuntura actual incrementó el límite interno de calidad de cartera a 7% para el cierre de 2020 (3,5% antes de pandemia).

Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 6,37% a sep-20, así como una tasa de cartera castigada de 0,21% en oct19-sep20. A sep-20, la institución cuenta con una cartera reestructurada para créditos con calificación A2, A3, B1 y B2, de USD 48,6 millones (+682,5% respecto a jun-20) y un nivel de mora de 0,5%. Cabe indicar que la entidad no ha realizado ninguna venta de cartera en mora que no había sido castigada en el período oct19-sep20.

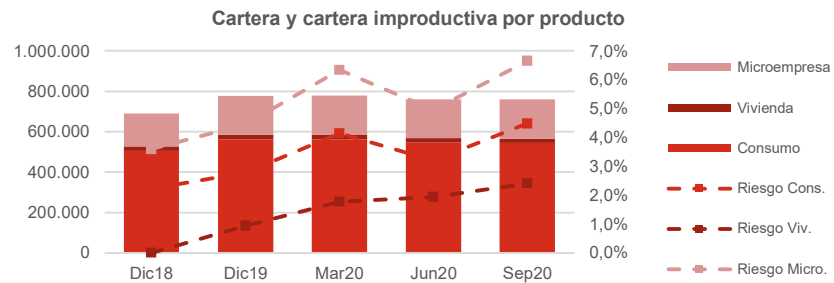
Calidad de la cartera	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Cartera por vencer	97,5%	96,9%	95,4%	96,4%	95,0%
Cartera que no devenga interés	1,9%	2,5%	3,9%	3,0%	4,1%
Cartera vencida	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,8%
Cartera improductiva	2,5%	3,1%	4,6%	3,6%	5,0%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	6,4%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Cartera en mora vendida (sin castigar)	nd	nd	nd	0,0%	0,0%

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Boletines SEPS / Elaboración: MFR

Calificación de Riesgo

En el periodo de análisis se observa un deterioro de la calidad de cartera ante el vencimiento de los diferimientos de crédito otorgados (a sep-20, el 59,9% de la cartera se encuentra con diferimiento por 90 días, con un porcentaje de cartera en riesgo de 8,0%, mientras que a nov-20 la cartera diferida disminuye a 14,8% con un nivel de mora de 1,2%). COAC Jardín Azuayo mantiene como estrategias de mitigación de riesgo de crédito, la comunicación constante y personalizada con los socios, además de un análisis periódico de clientes únicos y compartidos, refuerzo de los procesos de recuperación (se ha reestructurado el departamento legal), así como medidas adicionales de alivio económico para los socios como los refinanciamientos y reestructuraciones de crédito.

Queda por monitorear la calidad de la cartera de la entidad en consideración del panorama económico de desaceleración económica, así como de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19 y su consecuente aplicación de reprogramación de créditos; adicionalmente queda por evaluar el posible impacto debido al riesgo asumido a través de los procesos de fusión por absorción.



En cuanto al análisis de riesgo por producto, el crédito a la microempresa presenta la mayor morosidad, alcanzando una cartera improductiva de 6,65% a sep-20, por encima de periodos anteriores (4,95% a jun-20, 6,30% a mar-20 y 4,50% a dic-19). Cabe indicar que los siguientes productos con mayor riesgo son el crédito de consumo prioritario (4,48%) y el crédito comercial prioritario (3,41%). Por otro lado, debido a su representación importante dentro de la cartera total, el crédito de consumo prioritario presenta la mayor cartera improductiva ponderada, alcanzando 3,19% a sep-20.

Concentración por producto	% cartera bruta	% cartera improductiva	% improd. Ponderada
Comercial prioritario	0,6%	3,4%	0,0%
Consumo prioritario	71,1%	4,5%	3,2%
Inmobiliario	2,9%	2,4%	0,1%
Microempresa	25,4%	6,7%	1,7%
Comercial ordinario	0,0%	0,0%	0,0%

Fuente: COAC Jardín Azuayo / Elaboración: MFR

El análisis de riesgo por sector económico evidencia el mayor nivel de morosidad en los créditos destinados a otros sectores, registrando una cartera improductiva de 10,04% a sep-20, mientras que los créditos destinados a la industria y producción presentan un 7,12% y los créditos destinados al comercio un 6,49%. Cabe indicar que, por su representación importante dentro de la cartera total, los créditos destinados al consumo, presentan la mayor cartera improductiva ponderada, alcanzando 2,47% a sep-20. COAC Jardín Azuayo ante la emergencia sanitaria prevé fortalecer las colocaciones en el sector agropecuario, comercio al por menor y sector tecnológico.

Calificación de Riesgo

Concentración por sector económico	% cartera bruta	% cartera improductiva	% improd. Ponderada
Comercio	5,6%	6,5%	0,4%
Agropecuario	5,6%	5,3%	0,3%
Servicios	22,0%	3,4%	0,7%
Industria / Producción	3,2%	7,1%	0,2%
Vivienda	2,9%	3,3%	0,1%
Consumo	53,1%	4,7%	2,5%
Otros	7,7%	10,0%	0,8%

Fuente: COAC Jardín Azuayo / Elaboración: MFR

Finalmente, el desglose del riesgo por tipo de garantía indica que los créditos otorgados con garantía autoliquidable o con respaldo de pólizas presentan la mayor morosidad, alcanzando una cartera improductiva de 6,28% a sep-20, seguido por los créditos con garantía quirografaria o personal (5,01%). Por otro lado, los créditos otorgados con garantía quirografaria o personal presentan la mayor cartera improductiva ponderada, alcanzando 3,77% a sep-20, debido a su representación importante dentro de la cartera total.

Concentración por garantía	% cartera bruta	% cartera improductiva	% improd. Ponderada
Quirografaria / Personal	75,3%	5,0%	3,8%
Hipotecaria	22,5%	4,7%	1,1%
Autoliquidable / Póliza	2,2%	6,3%	0,1%

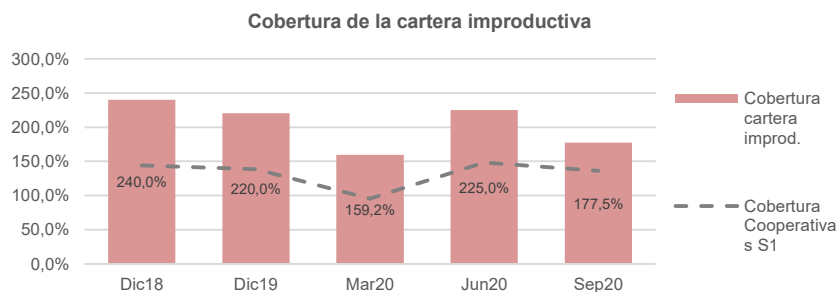
Fuente: COAC Jardín Azuayo / Elaboración: MFR

Analizando el riesgo de los mayores deudores, a sep-20 se evidencia que solo el mayor deudor presenta un nivel de riesgo de 24,8%, para lo cual la Cooperativa se encuentra realizando el proceso de recuperación.

En general, la calidad del portafolio de inversiones de COAC Jardín Azuayo es buena, no presentando incumplimientos a los límites internos de inversión establecidos. A sep-20, las inversiones permanentes se encuentran concentradas en un 98,1% en Financoop (entidad con calificación AA+ a may-20). Respecto a las inversiones temporales, el 99,9% presentan calificación A y el 0,1% calificación C, siendo estas últimas provisionadas en un 79,9%.

2.4 Cobertura del riesgo de crédito

COAC Jardín Azuayo presenta una buena cobertura de la cartera problemática, alcanzando a sep-20 una cobertura de 177,47%, por debajo de períodos anteriores, aunque por encima de mar-20 (225,00% a jun-20, 159,20% a mar-20 y 220,00% a dic-19). La Cooperativa en el PE incluye un límite del 210%. Cabe señalar que el nivel de cobertura de la entidad se encuentra muy por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (136,29%).



Es importante señalar que COAC Jardín Azuayo cuenta con repaldos adicionales para su cartera, considerando que a sep-20, la cartera de crédito está respaldado por las siguientes garantías reales: garantía hipotecaria (22,48%) y garantía autoliquidable / póliza (2,22%) a sep-20.

Calificación de Riesgo

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) de la entidad 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. Queda por monitorear el cumplimiento de la resolución 558, donde se estipula un incremento de provisión específica para categoría A1 de 0,5% a 1% hasta junio 2021.

A sep-20, la Cooperativa registra un total de provisiones para la cartera de crédito de USD 67,34 millones, presentando un aumento de 30,04% en el período oct19-sep20; este valor incluye la provisión específica de USD 53,65 millones, una provisión por tecnología crediticia de USD 7,10 millones, una provisión genérica voluntaria de USD 4,96 millones, y una provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1,63 millones. Cabe indicar que a sep-20, se observa un incremento de las provisiones de cartera reestructurada.

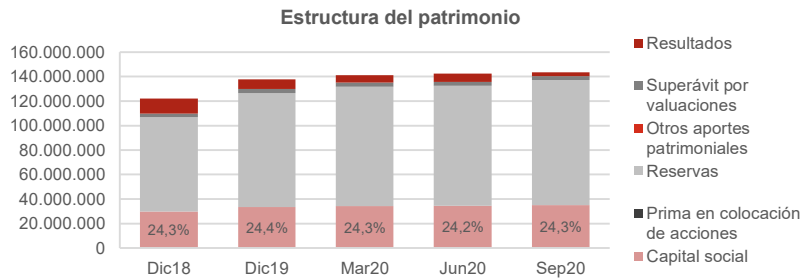
Constitución de provisiones	Cartera (miles)	% cartera bruta	Provisión (miles)	% provisión	% cobertura riesgo
A1	696.019	91,1%	23.909	44,6%	3,4%
A2 Riesgo normal	18.622	2,4%	653	1,2%	3,5%
A3	6.616	0,9%	460	0,9%	6,9%
B1	5.984	0,8%	603	1,1%	10,1%
B2 Riesgo potencial	4.610	0,6%	852	1,6%	18,5%
C1	4.446	0,6%	1.678	3,1%	37,7%
C2 Deficiente	5.371	0,7%	3.038	5,7%	56,6%
D Dudoso recaudo	7.489	1,0%	7.488	14,0%	100,0%
E Pérdida	14.974	2,0%	14.974	27,9%	100,0%
Total	764.130	100,0%	53.654	100,0%	7,0%

Fuente: COAC Jardín Azuayo / Elaboración: MFR

3. Estructura y Gestión Financiera

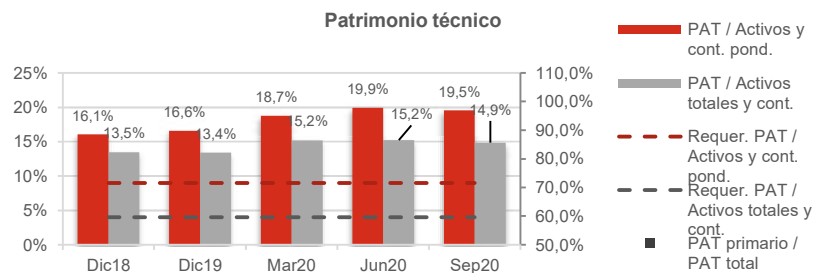
3.1 Patrimonio y riesgo de solvencia

COAC Jardín Azuayo presenta buenos niveles de solvencia patrimonial. A sep-20, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 143,53 millones, presentando un aumento de 6,69% en el período oct19-sep20; las reservas representa el 71,21% del pasivo total, el capital social el 24,34%, el superávit por valuaciones el 2,29% y los resultados el 2,15%. Cabe señalar que, en el período oct19-sep20, el menor crecimiento del patrimonio respecto al crecimiento del activo (6,69% y 10,43%, respectivamente) resulta en un leve aumento en el nivel de apalancamiento financiero de la entidad (razón deuda capital de 6,15 veces a sep-20).



A sep-20, el patrimonio técnico constituido de COAC Jardín Azuayo asciende a un total de USD 154,04 millones, presentando un aumento de 17,85% en el período oct19-sep20. La entidad cumple ampliamente con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa local, registrando a sep-20 un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 19,53%, con tendencia creciente en el período dic18-sep20, aunque por debajo del trimestre anterior (19,93% a jun-20, 18,72% a mar-20 y 16,61% a dic-19), mientras que el patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes alcanza 14,86%. Cabe indicar que el patrimonio técnico total se encuentra constituido por el patrimonio técnico primario (92,17%) y secundario (7,83%).

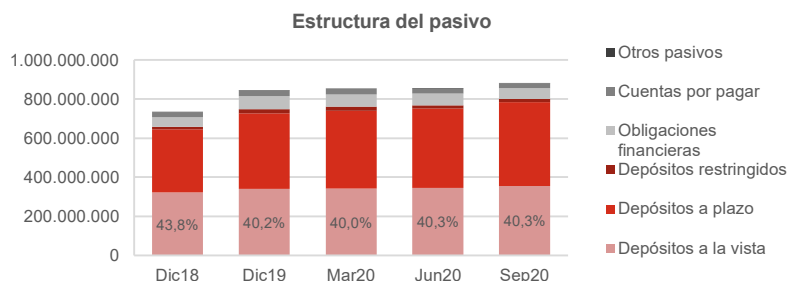
Es importante considerar que el nivel mínimo de patrimonio técnico establecido por la normativa se refiere principalmente a bancos, por lo cual se espera que cooperativas, especialmente las que registran una cartera relevante de microcrédito manejen indicadores de solvencia muy por encima de los niveles 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 irrepartible de reserva legal). Cabe indicar que la Cooperativa prevé disminuir el aporte a certificados para créditos nueva en 0,1%. De acuerdo con el estatuto, la Cooperativa destina obligatoriamente el 50% de los excedentes al fondo de reserva legal irrepartible; mientras que, por decisión de la Asamblea, del porcentaje restante se destina un 15% al proyecto de dinamización de la economía (Fondo destinado principalmente a la creación del instituto de economía solidaria, además de fomento de educación cooperativa, apoyo a artesanos, entre otros), y el 35% normalmente se capitaliza (aprobado previamente por Asamblea General).

3.2 Pasivo y endeudamiento

La estructura del pasivo de COAC Jardín Azuayo es moderada. A sep-20, el pasivo de COAC Jardín Azuayo asciende a USD 883,33 millones, presentando un aumento de 11,07% en el período oct19-sep20; las obligaciones con el público representan el 90,59% del pasivo total, las obligaciones financieras el 6,21%, las cuentas por pagar el 3,00% y los otros pasivos el 0,20%. Hay que señalar que la institución no ha emitido instrumentos de deuda en el mercado de valores. Cabe indicar que la diversificación de la estructura del fondeo de la entidad representa un aspecto mejorable, considerando la elevada concentración del pasivo en las obligaciones con el público.



Las obligaciones con el público ascienden a USD 800,20 millones a sep-20, registrando un aumento importante en el período oct19-sep20 (13,50%); el mayor crecimiento en el último año es evidenciado por los depósitos a plazo (19,31%), seguido por los depósitos a la vista (8,50%) y los depósitos restringidos (-9,77%). La Cooperativa modificó el Reglamento de Certificados de Depósitos a Plazo, permitiendo una mayor agilidad del servicio, previendo con ello el incremento de estas operaciones; adicionalmente, a partir de oct-20, la Cooperativa redujo las tasas de interés de los certificados hasta 360 días (0,5% hasta 270 días y 0,25% hasta 360 días). COAC Jardín Azuayo presenta una adecuada estructura de depósitos, compuesta en mayor parte por depósitos a plazo, que aportan un mayor nivel de estabilidad a la estructura de fondeo. A sep-20, los depósitos a plazo representan el 48,38% del pasivo total, los depósitos a la vista el 40,28% y los depósitos restringidos el 1,93%.

Estructura del fondeo	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Obligaciones con el público	89,5%	88,4%	89,0%	89,9%	90,6%
Depósitos a la vista	43,8%	40,2%	40,0%	40,3%	40,3%
Depósitos a plazo	43,9%	45,8%	46,6%	47,5%	48,4%
Depósitos restringidos	1,8%	2,5%	2,4%	2,1%	1,9%
Obligaciones financieras	6,8%	7,9%	7,3%	7,1%	6,2%

Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

La entidad no evidencia una concentración relevante en depositantes, considerando que a sep-20, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 8,01% y 5,30% del total de las obligaciones con el público, respectivamente, con tendencia creciente en el período dic18-sep20, aunque por debajo del trimestre anterior.

Calificación de Riesgo

A sep-20, las obligaciones financieras de COAC Jardín Azuayo alcanzan USD 54,88 millones, presentando un decrecimiento anual de -13,06% en el período oct19-sep20. Resultado en línea con el contexto de desaceleración del crédito.

La estructura de los vencimientos de las obligaciones de COAC Jardín Azuayo es adecuada, considerando que los plazos de vencimiento residuales se encuentran en su mayor parte a largo plazo; a sep-20, los saldos pendientes a largo plazo representan el 54,10% y los de corto plazo el 45,90% del total de obligaciones financieras, respectivamente. Se señala una leve concentración por tipo de fuente, considerando que las entidades privadas del exterior representan el 57,56% de las obligaciones financieras y las entidades públicas locales el 42,44% a sep-20. Por otro lado, se evidencia una concentración relevante a nivel de fondeadores individuales; las mayores concentraciones son registradas con Conafips (41,83%), Incofin (19,74%), Triple Jump (9,11%), Microfinance Enhancement Facility Sa, Sicav-Sif (7,29%) y Oikocredit (6,07%). A nivel de divisas, se señala que la totalidad de las obligaciones financieras se encuentran denominadas en USD (100,00%), mientras que todas las obligaciones financieras de COAC Jardín Azuayo están contratadas a tasa fija.



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, no obstante, se resalta que la Cooperativa se encuentra trabajando en un Manual de Captaciones (previsto aprobación en dic-20).

La Cooperativa en el 2020 prevé un crecimiento de los activos respecto al año anterior de 3,0%, y patrimonio del 5,3%, sustentado en un crecimiento de obligaciones con el público; mientras que para la cartera bruta se prevé un decrecimiento anual del -2,0%.

COAC Jardín Azuayo como estrategia adicional de financiamiento, cuenta con la titularización de cartera por USD 8,2 millones (actualmente colocada en su totalidad), además de certificados de depósitos desmaterializados para ser vendidos en bolsa (límite por operación de CDPs desmaterializados hasta 6 millones de dólares, hasta 181 días y hasta con una tasa de interés del 7,15% para los cierres con los Fondos del fideicomiso del Biess, actualmente cuenta con USD 20 millones emitidos de CDPs); actualmente el proyecto está en un 68% de avance.

Adicionalmente, la Cooperativa mantiene líneas pre aprobadas de crédito nacionales e internacionales con un cupo total disponible de USD 63,80 millones.

Aunque la entidad ha mostrado una adecuada capacidad de captación de ahorros del público y consecución de líneas de crédito, considerando su alta dependencia de fondeo de recursos del público, la capacidad de la institución de conseguir el fondeo necesario para alimentar su crecimiento se evidencia como un aspecto por monitorear frente al contexto económico actual.

3.4 Riesgo de liquidez

En general, COAC Jardín Azuayo presenta una exposición limitada al riesgo de liquidez.

Calificación de Riesgo

La Cooperativa cuenta con políticas y procedimientos formalizados para la gestión de liquidez en el Manual de Riesgo de Liquidez, actualizado en 2020; dónde se definen mecanismos de diversificación y límites internos de liquidez (brechas de liquidez, liquidez estructural, instrumentos de inversión, volatilidad, concentración de depositantes, por socio depositante, por operaciones pasivas, por estructura y plazos de captación, fondos disponibles sobre pasivos a corto plazo y de gestión de activos improductivos). Además, cuenta con un Manual de Contabilidad y Manual de Presupuesto.

La gestión de la liquidez operativa se encuentra a cargo del área de Tesorería, contando con un Manual de Gestión Financiera; 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. Ante la emergencia sanitaria, la Cooperativa ha implementado estrategias como cobro de inversiones, mapeo de riesgo de inversiones, seguimiento diario de los niveles de liquidez, flujo de caja proyectado bajo distintos supuestos e incremento de los fondos disponibles. Por otro lado, la Cooperativa cuenta con un software específico para el manejo de inversiones y de tesorería integrado al core. Además, existen políticas definidas para manejo de inversiones en el Manual de Tesorería y, 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 (incluyendo renovación de DPFs). Por otro lado, la Cooperativa cumple con el envío de los reportes requeridos por la normativa.

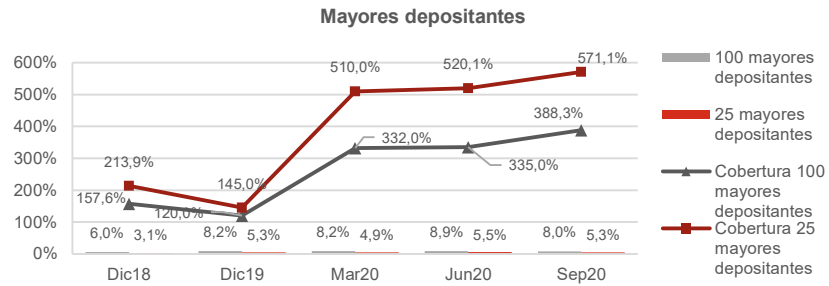
Los niveles de liquidez registrados por COAC Jardín Azuayo son buenos. Se observa una ligera disminución de los fondos disponibles, debido a que como parte de la estrategia de la Cooperativa, estos han sido parcialmente destinados a inversión. A sep-20, los fondos disponibles y activos líquidos ascienden a USD 173,48 millones y USD 258,25 millones, respectivamente, equivalente a un indicador de fondos disponibles sobre activo total de 16,89%, con un promedio trimestral de 14,16% en el período sep19-sep20, y un indicador de activos líquidos sobre activo total del 25,15%, con un promedio trimestral de 21,06% en el período sep19-sep20. El indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 30,97% a sep-20, encontrándose por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (27,20%). Cabe mencionar además que, dado el cumplimiento de la normativa (559-2019-F del 23 de diciembre de 2019), los indicadores de liquidez reconocen el fondo de liquidez de la institución.

Indicadores de liquidez	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Fondos disponibles / Activo	7,6%	12,2%	13,6%	18,5%	16,9%
Activos líquidos / Activo	18,8%	20,0%	21,0%	22,6%	25,1%
Fondos disponibles / Dep. a la vista	20,3%	35,2%	39,7%	53,4%	48,8%
Activos líquidos / Dep. a la vista	50,2%	58,0%	61,2%	65,3%	72,6%
Fondos disponibles / Dep. a corto plazo	13,7%	22,9%	26,7%	34,2%	31,0%

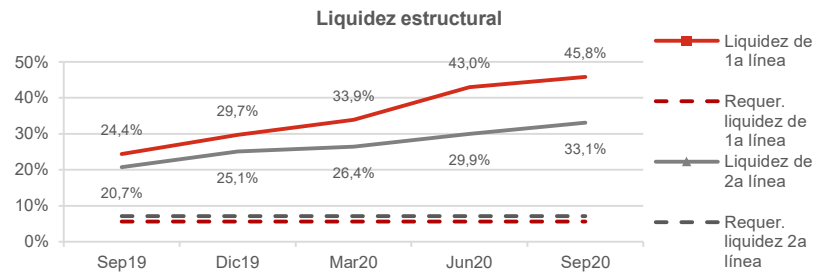
Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

Por otra parte, se evidencia una buena cobertura de los 100 y 25 mayores depositantes, alcanzando un nivel de 388,28% y 571,05%, respectivamente.

Calificación de Riesgo



COAC Jardín Azuayo cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a sep-20 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 45,79% y un indicador de liquidez estructural de segunda línea de 33,07%, frente a los límites mínimos para la liquidez de primera y segunda línea de 5,60% (cobertura de 8,18 veces) y 7,1% (cobertura de 4,66 veces), respectivamente, y el indicador de liquidez mínimo de 8,00%. Cabe indicar que el indicador de liquidez mínimo de COAC Jardín Azuayo es establecido por la concentración de sus depósitos a corto plazo.



En el análisis de los reportes de brechas de liquidez a sep-20, evidencia que bajo un escenario contractual existen brechas acumuladas negativas en todas las bandas excepto para más de 360 días, con posiciones de liquidez en riesgo entre 91 a 360 días. Bajo el escenario esperado y dinámico no se evidencian brechas acumuladas negativas ni posiciones de liquidez en riesgo. Los supuestos para el escenario esperado incluyen una modelación del comportamiento de la morosidad de la institución, renovación de depósitos a plazo fijo, distribución de ingresos y gastos, cuentas por cobrar y pagar; en base al comportamiento histórico, realizando un back-testing periódico de los supuestos.

Ante la emergencia sanitaria y contexto económico actual, las perspectivas de liquidez del sistema financiero son conservadoras.

COAC Jardín Azuayo dispone de un plan de contingencia de liquidez formalizado y actualizado en mar-20, el cual incluye las estrategias y procedimientos para mitigar los efectos de varios escenarios incluyendo el de la pandemia. El plan cuenta con niveles de activación de liquidez 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 Financoop de USD 18 millones y por USD 1,00 millón con Alterfin (fondeador internacional) y Fondo de Liquidez por USD 16,1 millones.

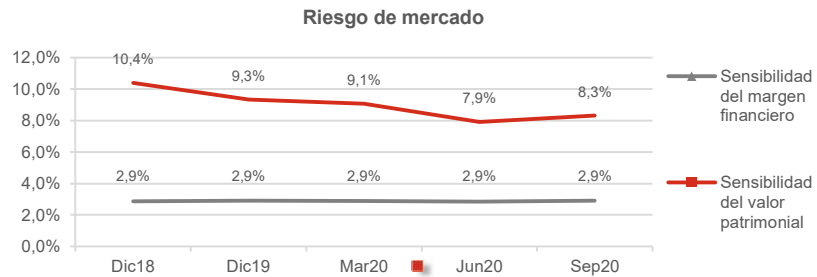
3.5 Riesgo de mercado

En general, COAC Jardín Azuayo presenta una exposición moderada al riesgo de mercado.

La exposición de la entidad al riesgo de tasa de interés es elevada. Las políticas para la gestión del riesgo de tasa de interés se encuentran profundizadas en el Manual de Riesgo de Mercado actualizado en oct-19. 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. A sep-20, la duración de los plazos fijos es de 4,15 meses y la de créditos alcanza los 21,54 meses. 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 internos. Adicionalmente, la Cooperativa realiza estudio de riesgos de cambio de tasas de interés, empleando análisis de stress testing.

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-20, los reportes de riesgo de mercado de COAC Jardín Azuayo indican una sensibilidad del margen financiero de USD 4,48 millones (+/- 2,91%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 12,80 millones (+/- 8,31%) frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés.

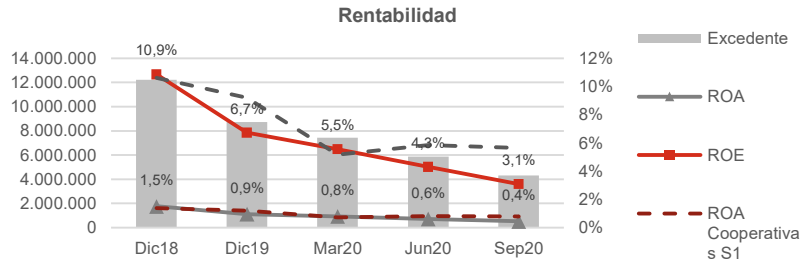


La institución no está expuesta al riesgo cambiario considerando que no registra ninguna posición en moneda extranjera.

4. Resultados Financieros y Operativos

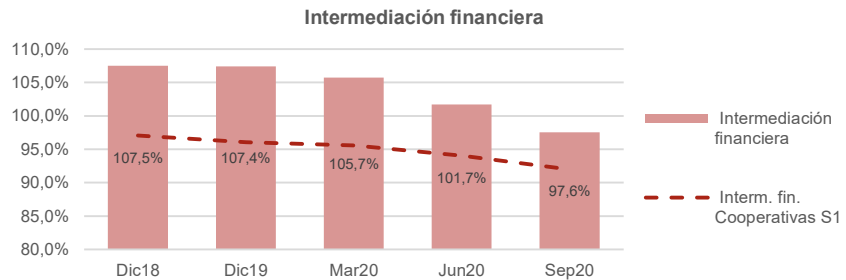
4.1 Rentabilidad y sostenibilidad

COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En el período oct19-sep20, la Cooperativa registra un excedente de USD 4,29 millones, presentando una disminución de -57,59% respecto al período oct18-sep19. El rendimiento del activo (ROA) alcanza un 0,44%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-sep20 (0,62% en jul19-jun20, 0,79% en abr19-mar20 y 0,95% en 2019). Cabe indicar que este nivel de rentabilidad se encuentra por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (0,79%). El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza un 3,09%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-sep20 (4,30% en jul19-jun20, 5,55% en abr19-mar20 y 6,72% en 2019), comparado con el promedio de 5,65% registrado por Cooperativas del Segmento 1 en oct19-sep20.



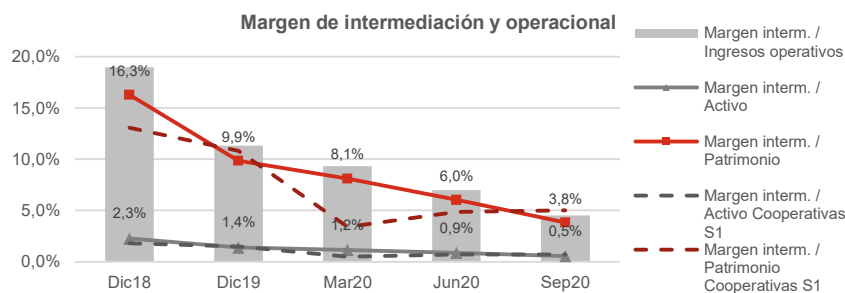
La disminución de los niveles de rentabilidad y sostenibilidad en el periodo de análisis se debe principalmente a la disminución del rendimiento de la cartera y a un ligero incremento en la tasa de gastos financieros.

El indicador de intermediación financiera, que mide el valor de la cartera bruta respecto a los depósitos a la vista y depósitos a plazo fijo, alcanza un 97,57% a sep-20, evidenciando una efectividad mejorable en el uso de obligaciones con el público para financiar sus operaciones crediticias; este indicador se encuentra por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (91,96%).



Calificación de Riesgo

COAC Jardín Azuayo presenta una adecuada capacidad de cubrir su estructura de costos con los ingresos provenientes de sus operaciones para generar márgenes positivos. A sep-20, el spread financiero se ubica en 7,55%, incumpliendo con el límite establecido en el PE (>8%), aunque ligeramente superior respecto al trimestre anterior. En el período oct19-sep20, el margen de intermediación de la entidad alcanza USD 5,32 millones, lo que representa el 4,52% del total de ingresos operativos, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-sep20 (6,99% en jul19-jun20, 9,31% en abr19-mar20 y 11,30% en 2019). El margen de intermediación en relación al activo alcanza un 0,54%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-sep20 (0,87% en jul19-jun20, 1,16% en abr19-mar20 y 1,39% en 2019), encontrándose levemente por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (0,70%), mientras que el margen de intermediación sobre patrimonio evidencia una similar tendencia, registrando un 3,83% (promedio de 5,00% para Cooperativas del Segmento 1). Por otro lado, el indicador de autosuficiencia operativa (OSS) registra un 104,67% en el período oct19-sep20.



Por último, analizando el margen neto de intereses, éste representa el 7,94% de los activos generadores de intereses, por debajo de períodos anteriores (8,46% en jul19-jun20, 8,30% en abr19-mar20 y 8,30% en 2019).

Márgenes	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Margen interm. / Ingresos operativos	19,0%	11,3%	9,3%	7,0%	4,5%
Margen interm. / Activo	2,3%	1,4%	1,2%	0,9%	0,5%
Margen interm. / Patrimonio	16,3%	9,9%	8,1%	6,0%	3,8%
Autosuficiencia operativa	123,4%	112,8%	110,2%	107,5%	104,7%
Márgen neto de intereses	8,0%	8,3%	8,3%	8,5%	7,9%

Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

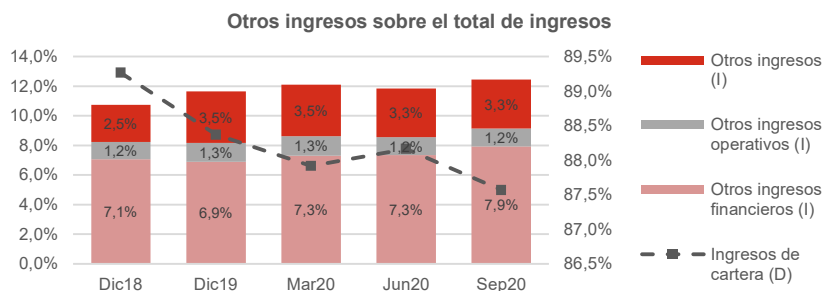
Los ingresos de cartera de COAC Jardín Azuayo ascienden a USD 106,55 millones en el período oct19-sep20, presentando un incremento interanual de 6,54% en relación al período oct18-sep19 y representando el 90,55% de los ingresos operativos, con tendencia relativamente estable en el período ene19-sep20 (91,16% en jul19-jun20, 91,07% en abr19-mar20 y 91,55% en 2019). El rendimiento de cartera sobre cartera bruta alcanza un 13,87%, por debajo de períodos anteriores (14,21% en jul19-jun20, 14,10% en abr19-mar20 y 14,10% en 2019). La tendencia decreciente en el rendimiento de la cartera se debe al deterioro de la calidad de la misma.

Estructura de ingresos	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Ingresos de cartera / Ingresos oper.	91,6%	91,5%	91,1%	91,2%	90,5%
Rendimiento de la cartera	14,0%	14,1%	14,1%	14,2%	13,9%
Rend. otros ingresos financieros	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%
Rend. otros ingresos operativos	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Rend. otros ingresos	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%

Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

Es importante destacar que la entidad cuenta con ingresos adicionales a los de la cartera de créditos; en oct19-sep20, el rendimiento de otros ingresos financieros sobre activo registra un 0,98%, el rendimiento de otros ingresos operativos sobre activo un 0,15% y el rendimiento de otros ingresos sobre activo un 0,41%.

Calificación de Riesgo



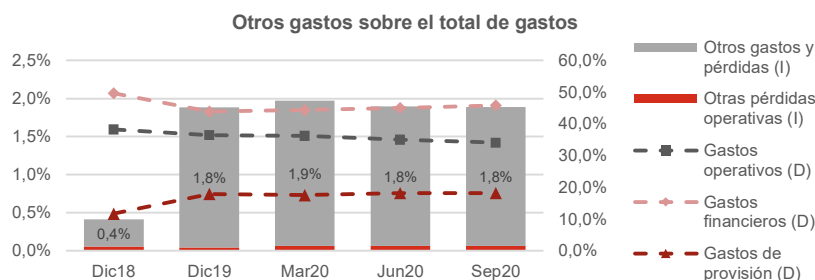
En cuanto a la estructura de gastos, en el período oct19-sep20, los gastos financieros registran USD 52,48 millones, presentando un incremento interanual de 24,07% respecto al período oct18-sep19. La tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo alcanza un 6,47%, con tendencia creciente en el período ene18-sep20 (6,38% en jul19-jun20, 6,18% en abr19-mar20 y 5,88% en 2019), mientras que la tasa de gastos financieros sobre activo alcanza un 5,36% en el mismo período. El incremento en la tasa de gastos financieros se debe principalmente a la estructura de depósitos, evidenciando en el trimestre un incremento en los depósitos a plazo fijo.

Estructura de gastos	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Tasa de gastos financieros	5,8%	5,9%	6,2%	6,4%	6,5%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	2,5%	2,5%	2,7%	2,7%
Tasa de otras pérdidas operat.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de otros gastos y pérdidas	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%

Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

Por su parte, los gastos de provisión ascienden a USD 20,79 millones en el período oct19-sep20, registrando un incremento interanual de 38,85% respecto al período oct18-sep19. La tasa de gastos de provisión sobre cartera bruta registra un 2,71%, con tendencia creciente en el período ene18-sep20.

Finalmente, COAC Jardín Azuayo registra una tasa de otras pérdidas operacionales sobre activo de 0,01% y una tasa de otros gastos y pérdidas sobre activo de 0,21%.

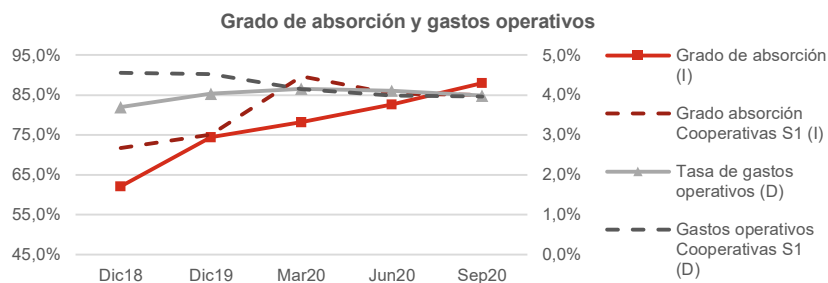


4.2 Eficiencia y productividad

En general, COAC Jardín Azuayo presenta buenos niveles de eficiencia y productividad.

Los niveles de eficiencia institucional son buenos. En el período oct19-sep20, la Cooperativa registra un grado de absorción de 88,00%, con tendencia creciente en el período ene18-sep20 (82,57% en jul19-jun20, 78,18% en abr19-mar20 y 74,39% en 2019), evidenciando la buena capacidad del margen neto financiero de absorber los gastos de operación. Cabe señalar que, en el último trimestre, el grado de absorción promedio de Cooperativas del Segmento 1 alcanza un 85,01%. Por otra parte, la relación entre los gastos operativos y los ingresos operativos de la entidad es de 33,13%, reflejando un buen nivel de gasto de operación por unidad de ingreso operativo generado.

Calificación de Riesgo



Los gastos operativos de la entidad ascienden a USD 20,79 millones en el período oct19-sep20, registrando un incremento interanual de 11,11% respecto al período oct18-sep19. Estos gastos están compuestos en su mayoría por gastos administrativos (53,73% del total de los gastos de operación). La tasa de gastos operativos sobre activo registra un 3,98%, con tendencia decreciente en el período abr19-sep20 (4,11% en jul19-jun20 y 4,16% en abr19-mar20). Cabe mencionar que, en promedio, la tasa de gastos operativos sobre activo de Cooperativas del Segmento 1 es de 3,96% en el mismo período. Por otra parte, la tasa de gastos operativos sobre cartera bruta de COAC Jardín Azuayo registra un 5,08% en oct19-sep20.

La Cooperativa ha mantenido un incremento en los niveles de gastos operativos desde el 2018 en relación a las adecuaciones e incremento de personal producto de las aperturas de las nuevas agencias. No obstante, se resalta que ante la emergencia, COAC Jardín Azuayo mantiene un plan de austeridad, con lo cual se ha ajustado en USD -6 millones el presupuesto de gastos operativos en la institución.

Es importante señalar que COAC Jardín Azuayo presenta un saldo promedio de cartera por prestatario moderado (USD 7.270,22 a sep-20), lo que permite reducir la tasa de gastos operativos respecto a entidades comparables que cuentan con un menor saldo promedio.

Eficiencia operativa	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Grado de absorción	62,1%	74,4%	78,2%	82,6%	88,0%
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,1%	32,8%	33,4%	33,1%	33,1%
Gastos oper. / Margen financiero bruto	52,2%	54,5%	56,7%	57,8%	59,9%
Tasa de gastos operativos	3,7%	4,0%	4,2%	4,1%	4,0%
Gastos de personal / Gastos operativos	46,3%	46,0%	45,5%	46,1%	46,3%
Saldo promedio por prestatario	7.184	7.336	7.284	7.272	7.270
Costo por prestatario activo	328	366	377	377	372
Costo por socio activo	104	115	113	118	122

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Boletines SEPS / Elaboración: MFR

El costo por socio activo de la entidad alcanza USD 121,87 en oct19-sep20, y el costo por prestatario es de USD 371,80, con tendencia creciente en el período ene18-sep20 (USD 377,01 en jul19-jun20, USD 377,25 en abr19-mar20 y USD 366,21 en 2019). Se observa un incremento en el costo por socio activo, debido principalmente a la disminución del total de socios activos de la Cooperativa (-2,8% respecto a jun-20).

Calificación de Riesgo

Los niveles de productividad son buenos; la Cooperativa registra una productividad del personal en relación a la cartera bruta de USD 759.572,12 manejado por cada empleado, con tendencia decreciente en el período dic18-sep20 (USD 754.653,43 a jun-20, USD 768.664,90 a mar-20 y USD 787.162,98 a dic-19). Adicionalmente, la productividad del personal en cuanto al número de prestatarios es de 104,48, con tendencia decreciente en el período dic18-sep20, mientras que cada empleado atiende a un promedio de 317,98 socios activos a sep-20. Cabe mencionar que, la Cooperativa se encuentra trabajando en disminuir tiempos de relevamiento de información de la solicitud de crédito, esperando con ello un incremento en los niveles de productividad del personal. A sep-20, el proyecto de autollenado de solicitud de crédito cuenta con un 67% de avance, proyecto de flexibilidad de crédito 80%.

Productividad	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Prod. del personal (cartera)	826.279	787.163	768.665	754.653	759.572
Prod. del personal (prestatarios)	115	107	106	104	104
Prod. del personal (socios)	351	331	339	325	318

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Boletines SEPS / Elaboración: MFR

Las perspectivas en términos de rentabilidad y sostenibilidad de la entidad representan aspectos por monitorear en consideración del actual panorama económico nacional, que prevé una desaceleración económica, incremento del desempleo y dificultades en acceso a financiamiento internacional, así como de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19, que podría tener un impacto relevante sobre la capacidad de pago de los agentes económicos, los niveles de liquidez y solvencia de la institución, limitando las perspectivas de crecimiento de la entidad. Además, queda por evaluar la consecución de su plan de expansión geográfico con apertura de nuevos puntos de atención de atención previsto para el 2021.

Anexo 1 - Balance General

Balance general					
Activo	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Fondos disponibles	65.343.669	119.820.186	135.729.709	184.220.355	173.484.051
Inversiones	96.267.827	77.525.839	73.553.222	40.811.118	84.769.860
Cartera de créditos	652.027.632	727.748.356	724.961.405	701.788.987	696.784.563
Cartera bruta	693.248.171	781.652.844	782.500.871	763.709.269	764.129.554
Cartera sana	676.073.049	757.151.236	746.368.399	736.188.913	726.181.353
Cartera improductiva (Prov. para créditos incobrables)	17.175.122 (41.220.539)	24.501.608 (53.904.488)	36.132.472 (57.539.466)	27.520.356 (61.920.282)	37.948.201 (67.344.992)
Cuentas por cobrar	8.834.124	10.206.736	14.847.677	27.999.842	28.310.475
Bienes realizables	469.041	449.403	449.403	449.403	449.403
Propiedades y equipo	15.368.188	18.787.791	18.624.824	18.180.941	17.956.365
Otros activos	19.131.422	30.170.346	27.627.052	24.111.268	25.105.302
Total activo	857.441.903	984.708.658	995.793.293	997.561.914	1.026.860.020
Pasivo					
Obligaciones con el público	658.246.670	748.811.821	760.743.885	768.526.640	800.201.452
Depósitos a la vista	322.109.968	340.267.810	341.748.088	344.661.063	355.790.667
Depósitos a plazo	322.544.240	387.572.810	398.491.129	406.285.669	427.367.623
Depósitos restringidos	13.592.462	20.971.201	20.504.668	17.579.908	17.043.161
Obligaciones inmediatas	216.412	106.082	33.763	121.141	241.797
Cuentas por pagar	25.995.891	29.294.720	30.079.369	24.139.982	26.504.732
Obligaciones financieras	49.659.571	66.562.093	62.588.171	60.418.590	54.875.196
Otros pasivos	1.162.417	2.250.334	1.372.424	1.724.534	1.506.225
Total pasivo	735.280.961	847.025.049	854.817.613	854.930.887	883.329.402
Patrimonio					
Capital social	29.730.426	33.610.598	34.259.792	34.587.368	34.938.002
Reservas	77.135.289	93.054.651	97.526.997	97.798.775	102.212.792
Superávit por valuaciones	3.074.566	3.329.116	3.334.703	3.433.508	3.293.679
Resultados	12.220.660	7.689.243	5.854.188	6.811.377	3.086.144
Utilidades o excedentes acum.	-	(1.041.639)	4.365.441	4.237.535	-
Utilidades o excedentes del ejerc.	12.220.660	8.730.881	1.488.747	2.573.842	3.086.144
Total patrimonio	122.160.941	137.683.608	140.975.680	142.631.028	143.530.617

Anexo 2 - Estado de Resultados

Estado de resultados	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20
Intereses ganados	94.653.876	109.407.754	28.970.157	57.243.569	85.542.662
Depósitos	1.224.772	1.792.948	904.836	2.105.059	3.632.795
Intereses y descuentos de invers.	4.950.562	3.956.212	1.103.240	1.822.333	2.734.518
Intereses de cartera de créditos	88.478.541	103.658.594	26.962.081	53.316.176	79.175.349
Intereses causados	38.901.389	44.724.043	13.167.921	26.230.601	39.782.142
Obligaciones con el público	36.049.194	41.448.960	12.167.847	24.348.149	37.031.542
Obligaciones financieras	2.852.195	3.275.084	1.000.074	1.882.452	2.750.600
Margen neto intereses	55.752.487	64.683.710	15.802.237	31.012.968	45.760.520
Comisiones ganadas	437.076	681.885	194.095	333.846	513.371
Ingresos por servicios	674.890	764.984	180.654	317.231	515.987
Comisiones causadas	40.889	70.634	23.802	65.455	67.475
Obligaciones financieras	32.579	50.667	-	5.500	5.500
Operaciones contingentes	243	-	-	-	-
Servicios fiduciarios	8.067	8.076	2.019	4.039	6.058
Utilidades financieras	818.758	2.315.408	566.375	718.032	1.035.728
En valuación de inversiones	584.520	1.368.295	227.605	316.581	578.312
En venta de activos productivos	78.057	40.315	36.578	47.479	64.692
Rend. por fideicomiso mercantil	156.181	906.798	302.192	353.972	392.724
Pérdidas financieras	144.605	191.839	29.808	34.005	38.456
En valuación de inversiones	144.605	191.680	27.172	31.369	35.821
Margen bruto financiero	57.497.716	68.183.515	16.689.750	32.282.617	47.719.675
Provisiones	9.170.682	18.203.109	4.866.083	10.006.386	15.977.053
Inversiones	-	393.159	22.101	280.307	-
Cartera de créditos	6.769.303	16.403.627	4.151.370	9.003.210	14.954.336
Cuentas por cobrar	224.381	497.982	653.708	607.775	960.369
Bienes realizables	2.970	4.631	-	-	-
Otros activos	2.170.381	900.902	34.982	111.877	58.620
Margen neto financiero	48.327.033	49.980.405	11.823.668	22.276.231	31.742.622
Gastos de operación	30.003.999	37.180.448	9.722.815	18.678.403	27.821.571
Gastos de personal	13.882.091	17.093.599	4.503.332	8.843.713	13.120.577
Honorarios	748.898	1.241.273	187.870	415.432	650.712
Servicios varios	4.808.700	6.899.576	1.919.634	3.529.787	5.171.093
Impuestos, contribuciones y multa	5.318.935	5.725.230	1.559.259	3.108.575	4.797.393
Depreciaciones	1.579.326	1.787.733	517.387	1.022.558	1.511.760
Amortizaciones	914.080	985.144	287.883	588.542	914.986
Margen de intermediación	18.323.035	12.799.957	2.100.853	3.597.827	3.921.051
Otros ingresos operacionales	40.446	58.915	-	-	-
Otras pérdidas operacionales	40.656	42.303	27.977	31.407	43.934
Margen operacional	18.322.825	12.816.569	2.072.876	3.566.420	3.877.116
Otros ingresos	2.494.897	4.076.821	684.112	919.442	1.467.023
Recuperaciones de activos fin.	1.808.253	1.517.517	420.664	598.594	1.063.022
Otros gastos y pérdidas	282.513	1.878.594	421.698	448.463	503.130
Ganancia antes de impuestos	20.535.209	15.014.796	2.335.290	4.037.399	4.841.010
Imp. y particip. a empleados	8.314.549	6.283.915	846.542	1.463.557	1.754.866
Ganancia del ejercicio	12.220.660	8.730.881	1.488.747	2.573.842	3.086.144

Anexo 3 - Indicadores

Rentabilidad	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20	Tendencia
ROA	1,5%	0,9%	0,8%	0,6%	0,4%	
ROA, antes de impuestos	2,5%	1,6%	1,4%	1,1%	0,7%	
ROE	10,9%	6,7%	5,5%	4,3%	3,1%	
ROE, antes de impuestos	18,3%	11,6%	9,7%	7,4%	5,2%	
Márgen neto de intereses	8,0%	8,3%	8,3%	8,5%	7,9%	
Margen de interm. / Ingresos oper.	19,0%	11,3%	9,3%	7,0%	4,5%	
Margen de interm. / Activo	2,3%	1,4%	1,2%	0,9%	0,5%	
Margen de interm. / Patrimonio	16,3%	9,9%	8,1%	6,0%	3,8%	
Autosuficiencia operativa	123,4%	112,8%	110,2%	107,5%	104,7%	
Ingresos de cartera / Ingresos oper.	91,6%	91,5%	91,1%	91,2%	90,5%	
Activos productivos / Activo	87,3%	81,8%	80,2%	74,4%	76,1%	
Activos improductivos / Activo	12,7%	18,2%	19,8%	25,6%	23,9%	
Cartera neta / Activo	80,9%	79,4%	78,6%	76,6%	74,4%	
Intermediación financiera	107,5%	107,4%	105,7%	101,7%	97,6%	
Rend. de cartera (sobre cartera)	14,0%	14,1%	14,1%	14,2%	13,9%	
Rend. de cartera (sobre activo)	10,9%	11,3%	11,3%	11,3%	10,9%	
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%	
Otros ingresos fin. (sobre activo)	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos oper. (sobre activo)	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,4%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	
Otros ingresos (sobre activo)	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	
Gastos operativos (sobre cartera)	4,8%	5,0%	5,2%	5,2%	5,1%	
Gastos operativos (sobre activo)	3,7%	4,0%	4,2%	4,1%	4,0%	
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	5,8%	5,9%	6,2%	6,4%	6,5%	
Gastos financieros (sobre cartera)	6,2%	6,1%	6,4%	6,6%	6,8%	
Gastos financieros (sobre activo)	4,8%	4,9%	5,1%	5,3%	5,4%	
Gastos de provisión (sobre cartera)	1,5%	2,5%	2,5%	2,7%	2,7%	
Gastos de provisión (sobre activo)	1,1%	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%	
Otras pérdidas oper. (sobre cartera)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Otras pérdidas oper. (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
Eficiencia operativa						
Grado de absorción	62,1%	74,4%	78,2%	82,6%	88,0%	
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,1%	32,8%	33,4%	33,1%	33,1%	
Gastos oper. / Margen financiero bruto	52,2%	54,5%	56,7%	57,8%	59,9%	
Gastos de personal (sobre cartera)	2,2%	2,3%	2,4%	2,4%	2,3%	
Gastos de personal (sobre activo)	1,7%	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%	
Gastos administrativos (sobre cartera)	2,6%	2,7%	2,8%	2,8%	2,7%	
Gastos administrativos (sobre activo)	2,0%	2,2%	2,3%	2,2%	2,1%	
Gastos de personal / Gastos operativos	46,3%	46,0%	45,5%	46,1%	46,3%	
Gastos admin. / Gastos operativos	53,7%	54,0%	54,5%	53,9%	53,7%	
Costo por prestatario activo	328	366	377	377	372	
Costo por crédito activo	298	322	329	328	323	
Costo por socio activo	104	115	113	118	122	
Product. del personal (prestatarios)	115	107	106	104	104	
Product. del personal (créditos)	128	124	123	120	121	
Product. del personal (cartera)	826.279	787.163	768.665	754.653	759.572	
Product. del personal (depósitos)	784.561	754.090	747.293	759.414	795.429	
Product. del personal (socios)	351	331	339	325	318	

Calificación de Riesgo

Solvencia	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20	Tendencia
PAT / Activos cont. pond. por riesgos	16,1%	16,6%	18,7%	19,9%	19,5%	
Req. PAT / Activos cont. pond. riesgos	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	
PAT / Activos totales y contingentes	13,5%	13,4%	15,2%	15,2%	14,9%	
Req. PAT / Activos totales cont.	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	
PAT prim. / Activos cont. pond. riesg.	16,1%	16,6%	17,2%	18,4%	18,0%	
PAT primario / PAT	100,0%	100,0%	91,9%	92,1%	92,2%	
Razón deuda-capital	601,9%	615,2%	606,4%	599,4%	615,4%	
Patrimonio / Activo	14,2%	14,0%	14,2%	14,3%	14,0%	
Estructura del pasivo						
Obligaciones con el público / Pasivo	89,5%	88,4%	89,0%	89,9%	90,6%	
100 mayores depositantes / Depósitos	6,0%	8,2%	8,2%	8,9%	8,0%	
25 mayores depositantes / Depósitos	3,1%	5,3%	4,9%	5,5%	5,3%	
Saldo promedio de depósito por socio	2.237	2.279	2.207	2.335	2.501	
Liquidez y mercado						
Fondos disponibles / Activo	7,6%	12,2%	13,6%	18,5%	16,9%	
Activos líquidos / Activo	18,8%	20,0%	21,0%	22,6%	25,1%	
Fondos disponibles / Dep. a la vista	20,3%	35,2%	39,7%	53,4%	48,8%	
Activos líquidos / Depósitos a la vista	50,2%	58,0%	61,2%	65,3%	72,6%	
Fondos disponibles / Dep. corto plazo	13,7%	22,9%	26,7%	34,2%	31,0%	
Liquidez estr. de primera línea	22,2%	29,7%	33,9%	43,0%	45,8%	
Req. liquidez estr. primera línea	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	
Cobertura liquidez estr. primera línea	4,0	5,3	6,1	7,7	8,2	
Liquidez estr. de segunda línea	23,3%	25,1%	26,4%	29,9%	33,1%	
Req. liquidez estr. segunda línea	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	
Cobertura liquidez estr. segunda línea	3,3	3,5	3,7	4,2	4,7	
Volatilidad de depósitos (2 VaR)	3,8%	5,2%	6,2%	1,1%	1,6%	
Volatilidad de depósitos (2,5 VaR)	4,8%	6,5%	7,8%	1,4%	2,0%	
Indicador de liquidez mínimo	4,8%	7,8%	7,8%	9,4%	8,0%	
Cobertura 100 mayores depositantes	157,6%	120,0%	332,0%	335,0%	388,3%	
Cobertura 25 mayores depositantes	213,9%	145,0%	510,0%	520,1%	571,1%	
Sensibilidad del margen financiero	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	
Sensibilidad del valor patrimonial	10,4%	9,3%	9,1%	7,9%	8,3%	
Estructura de cartera						
25 mayores deudores / Cartera bruta	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,6%	
25 mayores deudores / PAT	3,8%	4,1%	3,5%	3,4%	3,2%	
10 mayores deudores / Cartera bruta	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	
10 mayores deudores / PAT	2,3%	2,2%	1,9%	1,8%	1,7%	
Mayor deudor / Cartera bruta	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	
Mayor deudor / PAT	0,5%	0,6%	0,1%	0,1%	0,3%	
Créditos vinculados	6,8%	6,3%	5,2%	5,1%	5,3%	
Saldo prom. de cartera por crédito	6.447	6.342	6.246	6.269	6.298	
Saldo prom. de cartera por prestatario	7.184	7.336	7.284	7.272	7.270	
Calidad de cartera						
Cartera por vencer	97,5%	96,9%	95,4%	96,4%	95,0%	
Cartera que no devenga interés	1,9%	2,5%	3,9%	3,0%	4,1%	
Cartera vencida	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,8%	
Cartera improductiva	2,5%	3,1%	4,6%	3,6%	5,0%	
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	6,4%	
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	
Cartera en mora vendida (sin castigar)	nd	nd	nd	0,0%	0,0%	
Cartera improd. 25 mayores deudores	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Cartera improd. 10 mayores deudores	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Cobertura de la cartera improductiva	240,0%	220,0%	159,2%	225,0%	177,5%	
Provisiones incobrables / Cartera bruta	5,9%	6,9%	7,4%	8,1%	8,8%	

Calificación de Riesgo

Crecimiento	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Sep20	Tendencia
Crecimiento activo	12,0%	14,8%	13,3%	10,8%	10,4%	
Crecimiento fondos disponibles	-31,0%	83,4%	93,0%	152,2%	93,9%	
Crecimiento activos líquidos	-18,7%	22,1%	32,4%	51,0%	67,9%	
Crecimiento cartera bruta	21,6%	12,8%	8,4%	2,3%	-1,0%	
Crecimiento provisiones de cartera	13,0%	30,8%	28,9%	30,5%	30,0%	
Crecimiento monto cartera improductiva	-2,5%	42,7%	86,2%	30,5%	75,5%	
Crecimiento pasivo	10,9%	15,2%	13,7%	11,1%	11,1%	
Crecimiento obligaciones con el público	10,2%	13,8%	13,2%	11,1%	13,5%	
Crecimiento depósitos a la vista	13,3%	5,6%	8,5%	5,6%	8,5%	
Crecimiento depósitos a plazo fijo	4,1%	20,2%	16,7%	16,8%	19,3%	
Crecimiento depósitos restringidos	310,4%	54,3%	35,0%	0,7%	-9,8%	
Crecimiento obligaciones financieras	10,7%	34,0%	22,8%	17,2%	-13,1%	
Crecimiento patrimonio	18,9%	12,7%	11,1%	9,2%	6,7%	
Crecimiento patrimonio técnico	18,5%	14,9%	21,6%	20,0%	17,8%	
Crecimiento socios activos	14,1%	11,7%	14,5%	7,1%	0,6%	
Crecimiento prestatarios activos	11,5%	10,4%	8,4%	3,1%	0,5%	
Crecimiento créditos activos	14,5%	14,6%	12,1%	5,4%	1,1%	

Anexo 4 - Definiciones

Indicador	Fórmula
ROA	Resultado neto / Activo promedio
ROA, antes de impuestos	Resultado neto antes de impuestos / Activo promedio
ROE	Resultado neto / Patrimonio promedio
ROE, antes de impuestos	Resultado neto antes de impuestos / Patrimonio promedio
Margen neto de intereses	Margen neto de intereses / Activos generadores de intereses promedio
Autosuficiencia operativa (OSS)	(Ingresos financieros + Otros ingresos operativos) / (Gastos financieros + Gastos de provisión + Gastos operativos)
Intermediación financiera	Cartera bruta / (Depósitos a la vista + Depósitos a plazo)
Rend. de cartera (sobre cartera)	Intereses y comisiones de cartera / Cartera bruta promedio
Rend. de cartera (sobre activo)	Intereses y comisiones de cartera / Activo promedio
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos fin. (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio
Otros ingresos oper. (sobre activo)	Otros ingresos operativos / Activo promedio
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Gastos operativos (sobre cartera)	Gastos operativos / Cartera bruta promedio
Gastos operativos (sobre activo)	Gastos operativos / Activo promedio
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	Intereses y comisiones sobre pasivos de financiamiento / Pasivos de financiamiento promedio
Gastos financieros (sobre cartera)	Intereses y comisiones sobre pasivos de financiamiento / Cartera bruta promedio
Gastos financieros (sobre activo)	Intereses y comisiones sobre pasivos de financiamiento / Activo promedio
Gastos de provisión (sobre cartera)	Gastos de provisión por incobrables / Cartera bruta promedio
Gastos de provisión (sobre activo)	Gastos de provisión por incobrables / Activo promedio
Otras pérdidas oper. (sobre cartera)	Otras pérdidas operacionales / Cartera bruta promedio
Otras pérdidas oper. (sobre activo)	Otras pérdidas operacionales / Activo promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	Otros gastos y pérdidas / Cartera bruta promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	Otros gastos y pérdidas / Activo promedio
Gastos de personal (sobre cartera)	Gastos de personal / Cartera bruta promedio
Gastos de personal (sobre activo)	Gastos de personal / Activo promedio
Gastos administrativos (sobre cartera)	Gastos administrativos / Cartera bruta promedio
Gastos administrativos (sobre activo)	Gastos administrativos / Activo promedio
Costo por prestatario activo	Gastos operativos / Número de prestatarios activos promedio
Costo por crédito activo	Gastos operativos / Número de créditos activos promedio
Costo por cliente activo	Gastos operativos / Número de clientes activos promedio
Product. del personal (prestatarios)	Número de prestatarios activos / Número de empleados

Calificación de Riesgo

Product. del personal (créditos)	Número de créditos activos / Número de empleados
Product. del personal (cartera)	Cartera bruta / Número de empleados
Product. del personal (depósitos)	Depósitos totales / Número de empleados
Product. del personal (clientes)	Total de clientes / Número de empleados
Razón deuda-capital	Pasivo total / Patrimonio total
Saldo promedio de depósito por cliente o socio activo	Obligaciones con el público / Clientes o socios activos
Cobertura liquidez estr. primera línea	Liquidez estructural de primera línea / Requerimiento mínimo
Cobertura liquidez estr. segunda línea	Liquidez estructural de segunda línea / Requerimiento mínimo
Saldo prom. de cartera por crédito	Cartera bruta / Número de préstamos activos
Saldo prom. de cartera por prestatario	Cartera bruta / Número de prestatarios activos
Cartera reestructurada y refinanciada	Cartera reprogramada y refinanciada / Cartera bruta
Tasa de cartera castigada	Cartera castigada en el período / Cartera bruta promedio
Cartera en mora vendida (sin castigar)	Cartera en mora vendida sin haber sido castigada / Cartera bruta promedio
Cartera improd. 25 mayores deudores	Saldo de cartera improductiva de los 25 mayores deudores / Saldo de cartera total de los 25 mayores deudores
Cartera improd. 10 mayores deudores	Saldo de cartera improductiva de los 10 mayores deudores / Saldo de cartera total de los 10 mayores deudores
Cartera improd. mayor deudor	Saldo de cartera improductiva del mayor deudor / Saldo de cartera total del mayor deudor
Cobertura de la cartera improductiva	Provisiones / Cartera en riesgo

*Las definiciones señaladas se refieren a indicadores internos utilizados por MFR. Para detalles técnicos relacionados a los indicadores de la SB y de la SEPS utilizados en el informe, favor referirse a la página web de la SBS (www.sbs.gob.ec) y de la SEPS (www.seps.gob.ec).

Anexo 5 - Sector Financiero Ecuatoriano

Sep20

Cuentas (miles)	Bancos	Mutualistas	COACs S1	COACs S2	ONGs	Sistema
Activo	45.370.279	1.062.788	12.398.456	1.883.415	nd	60.714.939
Cartera bruta	28.690.496	674.041	8.930.222	1.482.391	177.316	39.954.465
Pasivo	40.262.984	973.158	10.646.386	1.545.488	nd	53.428.017
Obligaciones con el público	34.644.391	913.474	9.848.505	1.306.979	na	46.713.350
Patrimonio	5.107.295	89.630	1.752.070	337.927	nd	7.286.922
Utilidad antes de impuestos	173.748	1.009	70.583	9.466	nd	254.806
Crecimiento anual cuentas						
Activo	6,4%	4,3%	14,2%	7,6%	nd	7,9%
Cartera bruta	-2,3%	3,5%	7,5%	2,9%	3,7%	0,1%
Pasivo	6,8%	4,4%	14,7%	8,1%	nd	8,3%
Obligaciones con el público	8,0%	5,1%	15,1%	6,1%	nd	9,3%
Patrimonio	3,6%	3,0%	11,3%	5,3%	nd	5,4%
Utilidad antes de impuestos	-76,0%	-81,9%	-60,9%	-57,3%	nd	-72,7%
Indicadores						
Cartera improductiva	4,1%	3,2%	4,3%	5,5%	6,6%	
Cobertura de la cartera improductiva	184,4%	99,8%	136,3%	109,6%	94,5%	
Patrimonio / Activo	11,3%	8,4%	14,1%	17,9%	nd	
Fondos disp. / Dep. c.p.	30,7%	12,0%	27,2%	23,4%	nd	
ROE	4,7%	1,5%	5,6%	3,9%	4,7%	
ROA	0,5%	0,1%	0,8%	0,7%	1,2%	
Gastos operativos / Activo promedio	4,5%	4,0%	4,0%	5,7%	nd	
Crecimiento anual indicadores						
Cartera improductiva	35,5%	-18,8%	16,0%	18,1%	75,1%	
Cobertura de la cartera improductiva	-13,2%	34,1%	4,4%	8,6%	-7,6%	
Patrimonio / Activo	-2,7%	-1,2%	-2,6%	-2,2%	nd	
Fondos disp. / Dep. c.p.	27,3%	21,7%	23,7%	12,6%	nd	
ROE	-65,8%	-141,2%	-54,5%	-34,1%	-64,3%	
ROA	-65,1%	-141,4%	-54,7%	-33,1%	-62,8%	
Gastos operativos / Activo promedio	-12,2%	-12,1%	-10,2%	-7,8%	nd	

Fuente: SB y SEPS

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.