



# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

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

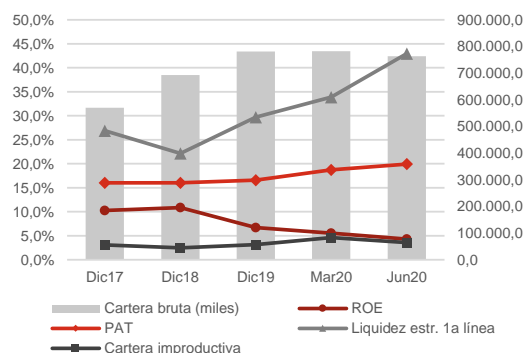
Fecha de Comité: 29 de septiembre 2020 - No. 474 - 2020

<b>Calificación:</b>  <b>AA-</b>  <b>Perspectiva Estable</b>	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 diciembre 2020      Histórico: AA- (mar-20), AA- (dic-19), AA- (sep-19), AA- (jun-19)
Analista: Mateo Hedian / Miembros de Comité: Ivan Sannino, Aldo Moauro, 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 8 de las 24 provincias del país, a través de una red de 60 sucursales a nivel nacional. A jun-20, la Cooperativa cuenta con 105.025 prestatarios y 329.105 socios activos, registrando una cartera bruta de créditos de USD 763,7 millones y un monto total de depósitos de 768,5 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 jun-20 cuenta con 335 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	Jun20
Socios activos	294.256	328.585	329.105
Prestatarios activos	96.502	106.553	105.025
Créditos activos	107.527	123.245	121.823
Saldo prom. por prestatario	7.184	7.336	7.272
Sucursales	42	53	60
Activo (miles)	857.442	984.709	997.562
Cartera bruta (miles)	693.248	781.653	763.709
Depósitos (miles)	658.247	748.812	768.527

Indicadores	Dic18	Dic19	Jun20
ROA	1,5%	0,9%	0,6%
ROE	10,9%	6,7%	4,3%
Margen interm. / Ingresos oper.	19,0%	11,3%	7,0%
Margen interm. / Activo	2,3%	1,4%	0,9%
Autosuficiencia operativa	123,4%	112,8%	107,5%
Activos productivos / Activo	87,3%	81,8%	74,4%
Rendimiento de la cartera	14,0%	14,1%	14,2%
Tasa de gastos operativos	3,7%	4,0%	4,1%
Tasa de gastos financieros	5,8%	5,9%	6,4%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	2,5%	2,7%
Grado de absorción	62,1%	74,4%	82,6%
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%	19,9%
PAT / Activos totales y cont.	13,5%	13,4%	15,2%
PAT primario / PAT total	100,0%	100,0%	92,1%
Liquidez estr. de primera línea	22,2%	29,7%	43,0%
Indicador de liquidez mínimo	4,8%	7,8%	9,4%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	13,7%	22,9%	34,2%
Cob. 100 mayores depositantes	157,6%	120,0%	335,0%
Cartera improductiva	2,5%	3,1%	3,6%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,8%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,3%	0,2%
Cobertura cartera improductiva	240,0%	220,0%	225,0%



MFR Ecuador  
Rumipamba E2-194 y Av. República Esquina  
Quito - Ecuador  
Tel: +593-2-351 82 99  
[info@mf-rating.com](mailto:info@mf-rating.com) - [www.mf-rating.com](http://www.mf-rating.com)

COAC Jardín Azuayo  
Benigno Malo 75, Gran Colombia 9  
Cuenca - Ecuador  
Tel: +593-7-283 3255  
[www.jardinazuayo.fin.ec](http://www.jardinazuayo.fin.ec)

## Fundamento de la calificación

<b>Análisis financiero y suficiencia patrimonial</b>	COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, y buenos niveles de eficiencia y productividad. El rendimiento de la cartera se mantiene estable, mientras que se presenta un incremento en la tasa de gastos financieros y de provisión. El crecimiento de la cartera se considera mejorable, presentando una contracción en el trimestre. 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.
<b>Gobernabilidad y administración de riesgos</b>	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. 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.

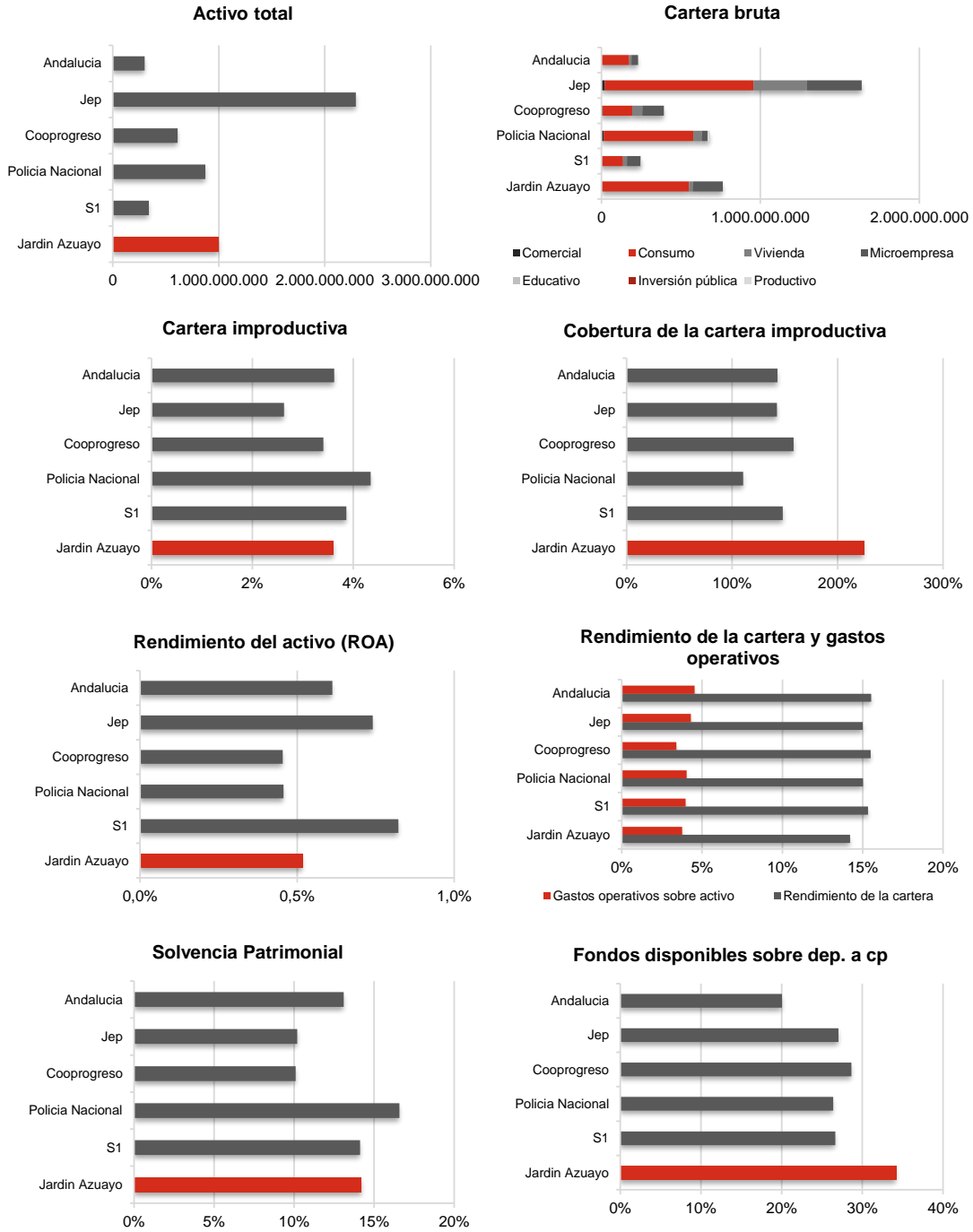
### Suficiencia patrimonial

COAC Jardín Azuayo presenta buenos niveles de solvencia patrimonial. A jun-20, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 142,6 millones, presentando un aumento de 9,2% en el período jul19-jun20. 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 19,93%, con tendencia creciente en el período dic19-jun20, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 15,24%.

### Análisis financiero

COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En el período jul19-jun20, la Cooperativa registra un excedente de USD 5,88 millones. El ROA alcanza un 0,62%, con tendencia decreciente en el período ene17-jun20. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza 4,30%. El margen de intermediación en relación al activo alcanza un 0,87%. El grado de absorción alcanza 82,57%, con tendencia creciente en el período ene18-jun20. El rendimiento de cartera registra un 14,21%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo un 6,38%, la tasa de gastos de provisión un 2,68% y la tasa de gastos operativos sobre activo un 4,11%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 763,71 millones a jun-20, presentando un crecimiento de 2,30% en el período jul19-jun20. A jun-20, la entidad presenta una moderada calidad de cartera; el indicador de cartera improductiva alcanza un 3,60%, por debajo del último trimestre, aunque por encima de períodos anteriores. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 0,81% a jun-20, y una tasa de cartera castigada de 0,22% en jul19-jun20. COAC Jardín Azuayo presenta una buena cobertura de la cartera problemática, alcanzando a jun-20 una cobertura de 225,00%. La entidad no evidencia una concentración relevante en depositantes; a jun-20, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 8,88% y 5,52% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A jun-20, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 34,23%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a jun-20 una liquidez estructural de primera línea de 42,95% y de segunda línea de 29,92%. A jun-20, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 2,85% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 7,90% 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](http://www.sbs.gob.ec)) y de la SEPS ([www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec)).

Principales factores de riesgo			
Capítulo	Sección	Relevancia*	Comentarios adicionales
<b>Contexto</b>	<b>Contexto económico y político</b>	<b>Alta</b>	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 (-7,4%) y FMI (-10,9%). Mejora de la calificación del riesgo soberano por parte de Fitch Ratings y Standard & Poors en sep-20 a "B-". A jun-20, el indicador de riesgo EMBI alcanza 3.297 bp., aunque a sep-20 se sitúa por debajo de los mil bp, debido a reestructuración de la deuda y consenso de financiamiento con FMI. Contexto de incertidumbre política producto de las elecciones presidenciales del 2021.
	<b>Riesgo sectorial</b>	<b>Media-baja</b>	Fuerte desaceleración del ritmo de las colocaciones de crédito (3,0% a jun-19), evidenciando además una contracción del -2,90% respecto al trimestre anterior como resultados de los efectos del COVID-19. Se prevé deterioro de la calidad de cartera del sistema financiero (principalmente microcrédito) debido a crisis sanitaria y económica, a jun-20 los niveles de morosidad ocultan las aplicaciones de las medidas de diferimiento del crédito. Mejora en los niveles de liquidez del sistema financiero debido a las dificultades de colocación del crédito.
	<b>Riesgo regulatorio</b>	<b>Media</b>	La Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas (incorporadas las observaciones del Ejecutivo en jul-20) busca fortalecer y consolidar la política fiscal, estabilidad monetaria y manejo eficiente de los recursos.
<b>Gobernabilidad y estrategia</b>	<b>Propiedad</b>	<b>Media-baja</b>	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.
	<b>Gobernabilidad</b>	<b>Baja</b>	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.
	<b>Equipo gerencial y toma de decisiones</b>	<b>Baja</b>	Política de sucesión para puestos claves todavía por desarrollar. Cierta grado de riesgo por persona clave en la gerencia general.
	<b>Proyecciones financieras</b>	<b>Media-baja</b>	Por actualizar proyecciones financieras en base a resultados anuales. Queda por evaluar el cumplimiento del presupuesto ajustado en función de las condiciones actuales y emergencia sanitaria.
	<b>Posicionamiento en el mercado</b>	<b>Baja</b>	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.
<b>Organización y Operaciones</b>	<b>Control interno</b>	<b>Baja</b>	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.
	<b>Auditoría interna</b>	<b>Baja</b>	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.
	<b>Gestión del talento humano</b>	<b>Media-baja</b>	Ausencia de planes de sucesión y de carrera. Por desarrollar evaluaciones de desempeño individuales.
	<b>Tecnología de la información</b>	<b>Baja</b>	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. Por actualizar el Manual de Riesgo Tecnológico y Manual de Seguridad de la Información.

\* 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
<b>Estructura y calidad del activo</b>	<b>Estructura del activo</b>	<b>Media</b>	Concentración del activo en operaciones crediticias con tendencia decreciente (70,35% a jun-20, 72,80% a mar-20). Activos productivos (74,44% a jun-20) por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (92,62%).
	<b>Estructura y concentración de la cartera</b>	<b>Media-baja</b>	Fuerte desaceleración del crecimiento anual de la cartera desde 2018 (2,3% a jul19-jun20, 8,4% a abr19-mar20, 12,8% en 2019). Decrecimiento de la cartera en -2,40% respecto a mar-20. Concentración geográfica de la cartera de créditos en la provincia de Azuay (50,52%).
	<b>Calidad de la cartera</b>	<b>Media-baja</b>	Calidad de cartera con ligera mejora respecto al trimestre anterior (3,6% a jun-20, 4,6% a mar-20), ligeramente por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1. Sin embargo, se atribuye principalmente a la aplicación del diferimiento de los créditos (a jun-20, el 94,09% de la cartera se encuentra con diferimiento por 90 días). Por evaluar la evolución de la calidad de cartera por posible desmejoramiento de capacidad de pago de socios por crisis económica y emergencia sanitaria.
	<b>Políticas y procedimientos de crédito</b>	<b>Baja</b>	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.
<b>Estructura y gestión financiera</b>	<b>Pasivo y endeudamiento</b>	<b>Media-baja</b>	Diversificación mejorable de las fuentes de fondeo, a jun-20 concentración en obligaciones con el público (89,9%). En proceso de emisión de obligaciones con el fin de proveer recursos líquidos. Concentración relevante de la deuda financiera en un fondeador (Conafips 40,94% a jun-20).
	<b>Necesidades financieras y plan de fondeo</b>	<b>Media-baja</b>	Plan de fondeo basado principalmente en obligaciones con el público. Contexto económico desfavorable con tasas de desempleo crecientes y economía del país paralizada podrían dificultar la captación de recursos y recuperación de cartera.
	<b>Riesgo de liquidez</b>		Bajo escenario contractual, posición en riesgo en las bandas entre 91 a 360 días. Niveles de liquidez por monitorear dado el plan de expansión de cobertura geográfica y debido a la crisis económica y emergencia sanitaria.
	<b>Riesgo de mercado</b>	<b>Media-baja</b>	Sensibilidad del margen financiero de USD 4,37 millones (+/- 2,85%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 12,13 millones (+/-7,90%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés.
<b>Resultados financieros y operativos</b>	<b>Rentabilidad y sostenibilidad</b>	<b>Media-baja</b>	Fuerte tendencia decreciente en los niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En jul19-jun20 ROE 4,30% y ROA 0,62% y OSS 107,45%. 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.
	<b>Eficiencia y productividad</b>	<b>Baja</b>	Tasa de gastos operativos sobre activos superior al promedio de Cooperativas del Segmento 1. Niveles de productividad del personal con tendencia decreciente ante contexto de desaceleración del crédito.

\* 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 junio 2020, basándose en información recibida por la entidad evaluada y entrevistas telefónicas con sus ejecutivos.

### Gobernabilidad y estrategia

A jun-20, el cumplimiento presupuestario en base al presupuesto anual es adecuado; aunque a nivel de resultados presenta espacios de mejora, debido a la coyuntura actual. Los activos presentan un cumplimiento del 89,9%, cartera bruta (85,2%), obligaciones con el público (90,5%), obligaciones financieras (84,4%), patrimonio (91,2%), gastos operativos (42,1%) y resultados (29,0%). Cabe mencionar que, COAC Jardín Azuayo realizó un ajuste al POA y Presupuesto institucional 2020 ante el nuevo panorama producto de la emergencia sanitaria.

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 jun-20, el cumplimiento del POA se ubica en 75,5%, siendo la principal debilidad respecto al ámbito de educación (23,0%); mientras que cercanía y servicio (80,8%), sostenibilidad financiera (98,1%) 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 (Tumbaco, Ñaquito, Carapungo y Conocoto), además de la apertura de las agencias de Santa Rosa, Machala Centro y Machachi; se prevé la aperturas de las agencias en el 2021.

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.

### 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.

## 1. Contexto

### 1.1 Contexto económico y político

La economía ecuatoriana durante el segundo trimestre del 2020 sigue mostrando signos de debilidad y una alta iliquidez fiscal. El impacto del COVID-19 se ha transmitido a los mercados financieros internacionales a través de una mayor incertidumbre y aversión al riesgo, generando una situación de alta vulnerabilidad para el país.

En particular, la economía del Ecuador se ha visto gravemente afectada por la pandemia de COVID-19 y la caída de los precios mundiales del petróleo, lo que ha exacerbado la dinámica negativa de la economía del país, caracterizada por años de crecimiento lento, por debajo de la de sus pares con un nivel similar de desarrollo económico, en medio de una economía fiscal y flexibilidad monetaria limitada. Cabe resaltar que, las limitadas perspectivas económicas del país incluyen el contexto de incertidumbre política producto de las elecciones presidenciales del 2021, así como las actuales tensiones políticas.

Como medidas para enfrentar la iliquidez que sufre el gobierno para hacer frente a la emergencia sanitaria por el coronavirus, se destacan las negociaciones de nuevos financiamientos con organismos multilaterales, así como reestructuraciones de la deuda externa. Cabe mencionar que, la necesidad de financiamiento del país para cerrar la brecha fiscal asciende a USD 13.000 millones en 2020. A la fecha, el país ha recibido USD 1.800 millones de organismos multilaterales para enfrentar la emergencia sanitaria, entre ellos del FMI, Banco Mundial, CAF y BID. Adicionalmente, se resalta el nuevo acuerdo de facilidad extendida que firmó el país con el FMI (EFF), con acceso excepcional a financiamiento por los siguientes 27 meses por un total de USD 6.500 millones a 10 años plazo y a una tasa de interés media del 2,9%, siendo el primer desembolso por USD 2.000 millones en sep-20. Estos desembolsos permitirán el cumplimiento ordenado de pagos atrasados a empleados públicos y proveedores, además de fortalecer los programas de reactivación del crédito e incrementar la protección social hasta fines de 2021.

Si bien, el resultado de la renegociación de la deuda con los tenedores de bonos ha resultado beneficioso para el país, factores como: la obesidad del Estado, la estructura de la deuda externa bilateral, el inadecuado perfil de la deuda interna, los problemas de la seguridad social, el alto costo de producción en el país, el marco legal del ámbito laboral obsoleto y caduco, y la necesidad de una nueva arquitectura financiera con un Banco Central independiente, resultan aún aspectos por considerarse.

Desde antes de la pandemia, el gobierno mantiene como estrategia la monetización de activos, con lo cual se buscan alrededor de USD 2.000 millones, entre los activos involucrados se cuentan a la hidroeléctrica Sopladora, Corporación Nacional de Telecomunicaciones (CNT) y el Banco del Pacífico, esto en línea de la estrategia del gobierno de reducir el tamaño del Estado, en conjunto con la liquidación de varias empresas públicas. Por otro lado, el gobierno en sep-20 convocará a una licitación para encontrar una empresa privada para renovar la refinería Esmeraldas, con lo cual se espera un ahorro de USD 300 millones anuales y una importante disminución en la importación de derivados.

En jul-20 se incorporan las 16 observaciones realizadas por el Ejecutivo a la Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas que modifica el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas (Coplafip), la cual busca fortalecer y consolidar la política fiscal, estabilidad monetaria y el manejo eficiente de los recursos. Entre las 16 observaciones de la objeción parcial sobresale la nueva programación para cumplir con el límite de la deuda pública del 40% del PIB, actualmente postergada hasta 2032 debido a los problemas económicos surgidos por el impacto de la pandemia (reducir la deuda hasta 57% del PIB hasta el 2025, hasta el 45% a 2030). Cabe mencionar que, la Ley establece elementos claves para el manejo fiscal, entre ellos, la autonomía presupuestaria de la seguridad social, la creación de un fondo de estabilización para paliar crisis y un seguro de cobertura petrolera y minera para proteger al país frente a una eventual caída de los precios del crudo y de los minerales que el país exporta; además, la Ley consta la autonomía de el Banco Central y del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS).

## Calificación de Riesgo

Durante el primer trimestre del 2020, el PIB del Ecuador decreció en un -2,4% respecto al mismo periodo del 2019 (-1,0% a abr19-mar20); entrando en un fuerte ciclo de recesión económica, siendo la principal razón a inicios del 2020, la escasa inversión tanto pública como privada, además de la disminución del gasto del gobierno y el consumo de los hogares. En el 2020, el BCE estima un crecimiento promedio del PIB del país de -8,1%, Banco mundial (-7,4%) y FMI (-10,9%); cabe mencionar que, las pérdidas netas en producción del Ecuador debido a la pandemia, las cuales ascienden a USD 5.248 millones, han ocasionado una reducción generalizada en las proyecciones del PIB por parte de los organismos nacionales e internacionales. La crisis económica agravada por la crisis sanitaria del coronavirus en Latinoamérica repercutiría en el 2020 en una caída del PIB de -9,4% en 2020, siendo Ecuador el segundo país más afectado de la región; mientras que en 2021 se percibiría una leve recuperación de 3,7%. A nivel mundial, el FMI prevé en el 2020 un decrecimiento del PIB del -4,9% anual.

La actividad económica del país se ha visto afectada primordialmente debido a la reducción de la demanda nacional y mundial, así como por una reducción de la oferta, debido a las políticas de confinamiento, reducción productiva, limitación en traslados, entre otros aspectos. Los principales sectores afectados son el comercio al por mayor y menor e industrias manufactureras, resaltando que estas actividades representan cerca del 60% del total de ventas y exportaciones del país durante el primer semestre del año. Otros de los sectores afectados son la construcción, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida.

Respecto al riesgo soberano, Standard & Poors en sep-20 actualizó la calificación de los bonos a largo plazo de Ecuador de default selectivo (SD) a "B-" con perspectiva estable. Asimismo, Fitch Ratings mejoró la calificación del país a "B-". 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.

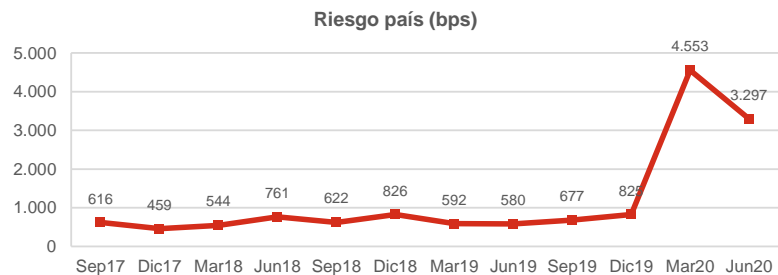
Riesgo Soberano	Moneda extranjera		Moneda local	Perspectiva
	Corto plazo	Largo plazo	Largo plazo	
Moody's	-	Caa3	-	Negativa
S&P Global Ratings	B	B-	B-	Estable
Fitch Ratings	B	B-	B-	Estable

A jun-20, la deuda pública alcanza los USD 58.682 millones, con tendencia creciente representando el 60,8% del PIB (52,9% a mar-20). Ecuador ha reestructurado alrededor de USD 17.400 millones de deuda pública externa (a través de renegociación de bonos en ago-20), con una reducción del capital de 8,3% (USD 1.540 millones), extensión de vencimientos y una reducción de pago de intereses (disminución de tasa de interés promedio de 9,2% al 5,3%). El acuerdo reduce las necesidades de financiamiento bruto del país en USD 1.400 millones para el 2020 y en USD 6.600 millones en 2021-2023.

A jun-20, el indicador de riesgo país se ubicó en 3.297 bps, mostrando una relevante mejora respecto al trimestre anterior; además, se resalta que a sep-20 el indicador de riesgo país se sitúa por debajo de los mil bps. La disminución del riesgo país es debido principalmente a las renegociaciones efectuadas por el gobierno, el acuerdo logrado para el programa de ayuda económica con el FMI y los indicadores de estabilidad de la banca.



## Calificación de Riesgo



La producción nacional de petróleo en jun-20 disminuyó en un -3,6% con relación al mismo periodo del año anterior (514.863 bdp), debido principalmente a la rotura del oleoducto de crudos pesados y del sistema de oleoducto transecuatoriano (SOTE) en abr-20 (caída del -58%). Para el 2020, se estima una producción promedio de 400.000 bdp de 432.000 bdp, debido en parte a las restricciones de movilidad provocadas por la emergencia sanitaria de COVID-19, sumado a los retrasos en la perforación de los 22 pozos nuevos en el campo de Tambococha. A jun-20, el precio del barril (WTI) se ubica en USD 34,5, mostrando una mejora respecto al trimestre anterior, aunque aún por debajo del presupuesto fijado en USD 51,3, lo que ocasiona un impacto en las cuentas fiscales. Cabe mencionar que, se observa una estabilización del precio del petróleo tras la drástica caída en abr-20, después de la reducción de la oferta del crudo por parte de la OPEP y de sus países aliados, la caída de la producción en Venezuela, y debido al crecimiento de la demanda de petróleo tras la flexibilización de las restricciones a la movilidad que se adoptó a inicios de la pandemia para frenar los contagios.

A jun-20, la balanza comercial acumulada muestra un superávit de USD 1.277 millones superando ampliamente el superávit mostrado en jun-19 (USD 110,7 millones), debido principalmente a la baja significativa de las importaciones ante la emergencia sanitaria denotando una paralización en la producción del país, mientras que las exportaciones se han sostenido al ser bienes primarios. La balanza comercial petrolera evidenció un superávit de USD 975 millones (-56,4% inferior respecto a jun-19); además la balanza comercial no petrolera presenta un superávit de USD 301 millones (USD -2.112 millones a jun-19). En 2020 según el FMI se prevé una contracción en las exportaciones totales de un -25,2% y de las importaciones en un -16,3%, debido a los cierres parciales ante la emergencia sanitaria de los mercados de China, Europa y EE. UU., quienes son sus principales socios comerciales.

Respecto a la inflación anualizada, a jun-20, se ubica en 0,2% (0,6% a jun-19). 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 719,03 a jun-20; mientras que la canasta vital se ubica en USD 507,1 generando un excedente de USD 239,6 del ingreso familiar.

Debido al estancamiento económico actual y la emergencia sanitaria, a jun-20 alrededor de un millón de personas se encuentra en desempleo (366.000 a jun-19), además 1,8 millones de personas perdieron un empleo adecuado entre jun-19 y jun-20. A jun-20, se muestra una tasa de desempleo del 13,3% de la PEA del país, mientras que la tasa de subempleo asciende a 34,5%.

Otro de los problemas que enfrenta el país es la sostenibilidad del Sistema de Seguridad Social. Según estudios actuariales, los fondos de la Seguridad Social podrían agotarse antes del año 2055, sumando los efectos que la pandemia ha tenido sobre la economía nacional, como el incremento del desempleo, aumento en costos de salud, etc.

## Calificación de Riesgo

Indicadores macroeconómicos	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
PIB nominal (miles de millones USD)	104,3	105,0	107,4	107,4	107,4
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%	-2,4%	-8,1%; -10,9%; -6,3%
Precio petróleo WTI por barril (USD)	52,6	49,5	59,9	21,1	34,5
Tasa de inflación (fin de período, anualizada)	-0,2%	0,3%	-0,1%	0,2%	0,2%
Balanza Comercial (USD millones)	89,2	-514,5	820,1	603,8	1.277,0
Déficit fiscal (millones USD)	-4.694,0	-3.332,9	-4.406,0	-4.406,0	-8.653*
Deuda pública (millones USD)	46.535,6	49.463,4	57.337,0	58.031,0	58.681,6
Deuda/PIB	44,6%	45,2%	52,5%	52,9%	60,8%
Tasa de desempleo	4,6%	3,7%	3,8%	nd	13,3%
Tasa de subempleo	19,8%	16,5%	17,9%	nd	34,5%

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 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 jun-20, el Sector Financiero Popular y Solidario incluye 4 Mutualistas, 35 COACs del Segmento 1, 45 COACs del Segmento 2 y 78 COACs del Segmento 3, 163 COACs del Segmento 4 y 207 COACs del Segmento 5, supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS); adicionalmente, existen 7 ONGs.

A jun-20, el sistema financiero nacional registra un total de USD 59.283 millones de activos, USD 51.950 millones de pasivos y USD 7.232 millones de patrimonio. Respecto a la cartera bruta, el sistema financiero asciende a USD 39.871 millones. A jun-20, las instituciones financieras más representativas son los bancos con una participación de 72,5% del total de cartera del sistema, seguido de las COACs del Segmento 1 con el 21,8%, COACs del Segmento 2 (3,6%) y mutualistas (1,7%).

Cuentas (millones)	Banco	Mutual.	COAC S1	COAC S2	ONG	Total
Activos	74,8%	1,7%	20,1%	3,1%	0,3%	59.182,5
Cartera bruta	72,5%	1,7%	21,8%	3,6%	0,4%	39.871,4
Pasivos	75,5%	1,8%	19,6%	2,9%	0,3%	51.950,4
Oblig. con el público	74,4%	2,0%	20,8%	2,8%	na	45.061,0
Patrimonio	69,8%	1,2%	23,7%	4,5%	0,7%	7.232,1
Utilidad (antes de impues.)	72,5%	-0,8%	24,9%	3,4%	nd	194,9

Fuente: SB y SEPS

na: no aplica

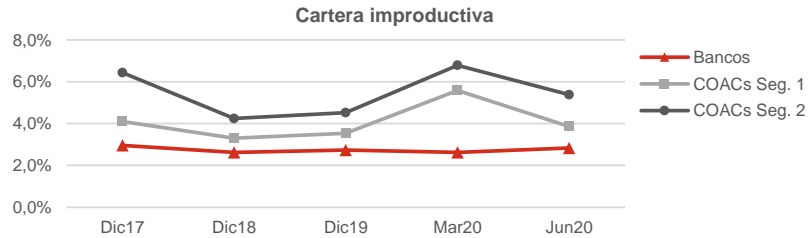
nd: no disponible

En jul19-jun20, la cartera bruta del sistema financiero registra un crecimiento del 3,0%, mostrando una fuerte desaceleración frente a períodos previos (9,7% a mar-20, 11,4% en 2019, 15,2% en 2018), evidenciando además una contracción del -2,90% respecto al trimestre anterior como resultados de los efectos del COVID-19. Las COACs del Segmento 1 y mutualistas son las que presentan el mayor crecimiento anual de la cartera con el 10,7% y 6,4%, seguido de los los bancos de manera más limitada en un 1,5%; mientras que las COACs del Segmento 2 y ONGs presentan un decrecimiento (-7,4%, -1,6%, respectivamente).

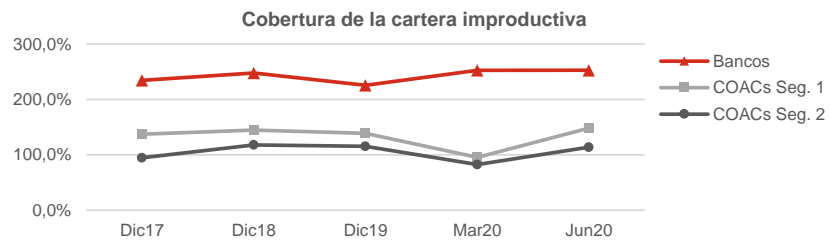
A jun-20, las obligaciones con el público del sistema financiero muestran un crecimiento del 7,2%, retomando un ligero incremento respecto al trimestre anterior (7,0% a mar-20). Las COACs del Segmento 1 son las que presentan el mayor crecimiento (14,1%), seguido de los bancos (6,1%) y mutualistas (5,9%); mientras que las Cooperativas del Segmento 2 presentan una relevante disminución (-6,3%).

## Calificación de Riesgo

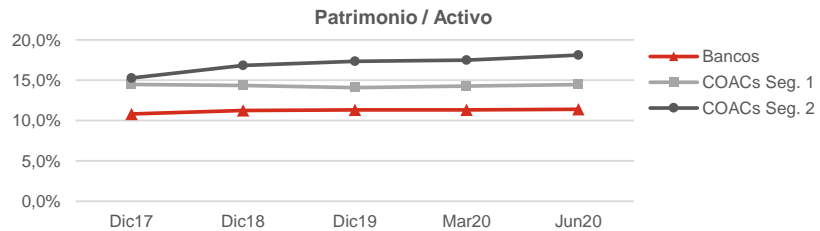
La calidad de la cartera del sistema financiera presenta una ligera mejora respecto al trimestre anterior; sin embargo, el comportamiento refleja la aplicación de medidas de diferimientos, reprogramaciones y alternativas de pago como medios de respuesta ante la emergencia sanitaria que atraviesa el país. En jun-20 la Superintendencia de Bancos (SB) extendió los plazos de diferimiento de las obligaciones crediticias por 60 días adicionales (vigencia a sep-20), mientras que para las entidades reguladas por la SEPS el plazo terminaría en jul-20. Según información del Ministerio de Finanzas, en jun-20 la cartera del sistema financiero se encuentra diferida en un 45,14% aproximadamente (USD 18.000 millones), afectando en alrededor de un 70% a la cartera de microcrédito. A jun-20, las COACs del Segmento 2 presentan el mayor nivel de cartera improductiva (5,4%), seguido de ONGs (5,3%), mutualistas (4,0%), COACs del Segmento 1 (3,9%) y bancos (2,8%).



Respecto a la cobertura de la cartera problemática, se observa una recuperación de los niveles a jun-20, debido principalmente a la aplicación de provisiones genéricas voluntarias acorde a la resolución 569-2020-F. La banca mantiene los niveles más altos de cobertura con un 252,8%, seguido de las COACs del Segmento 1 (148,1%), ONGs (120,8%) y COACs del Segmento 2 (113,7%); mientras que las mutualistas no logran cubrir el 100% de la cartera en riesgo.

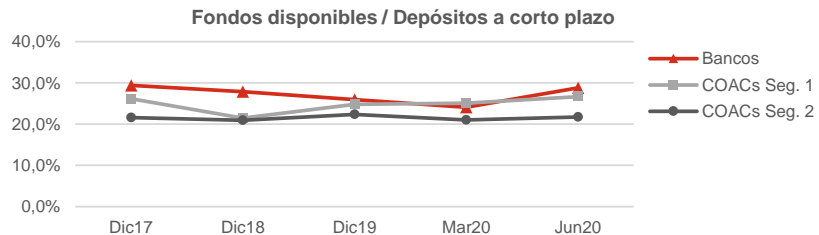


En cuanto al nivel de solvencia (patrimonio/activos), a jun-20 el mayor nivel proviene de las ONGs (26,5%), COACs del Segmento 2 (18,1%), seguido de las COACs del Segmento 1 (14,1%), bancos (11,4%) y mutualistas (8,5%). Desde marzo 2020, se evidencia un fortalecimiento de la posición patrimonial del sector bancario, básicamente por la menor colocación de cartera.

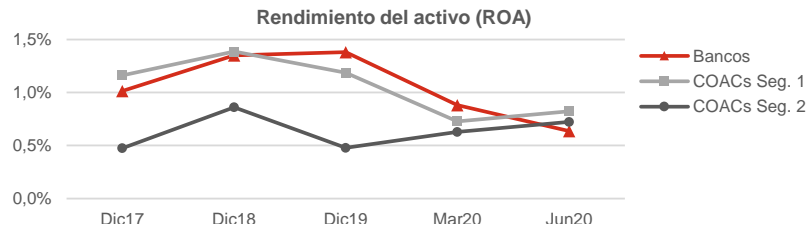


## Calificación de Riesgo

A jun-20, se observa una mejora en la posición de liquidez del sistema financiero con respecto al trimestre anterior debido a las dificultades de colocación del crédito y menor apetito al riesgo ante el contexto económico actual. A jun-20, los bancos presentan los mayores niveles con un indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de 28,8%, seguido de las COACs del Segmento 1 (26,7%) y COACs del Segmento 2 (21,7%). Ante la emergencia sanitaria, las perspectivas de liquidez del sistema financiero son conservadoras, en consideración de la culminación del plazo de diferimiento del crédito en jul-20 para las instituciones reguladas por la SEPS y sep-20 para Bancos.



En jul19-jun20, la rentabilidad del sistema financiero sobre los activos es de 0,5%, 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 porcentaje corresponden a las COACs del Segmento 1 con el 0,8%, seguido de las COACs del Segmento 2 (0,7%), bancos (0,6%); mientras que ONGs y mutualistas presentan resultados negativos. La utilidad antes de impuestos del sistema financiero a jun-20 presenta una disminución de -68,0% respecto al mismo periodo del año anterior.



### 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 Reformativa 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.

## Calificación de Riesgo

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 2 de junio de 2020 se reforma la norma de control para la administración de riesgo operativo y riesgo legal en las entidades controladas por la SEPS (SEPS-IGT-IR-IGJ2018-0284); en la reforma se incluye nuevas fechas de cumplimiento por segmento de cooperativas para la implementación de las actividades como elaboración de manual de procesos, plan de contingencia y continuidad del negocio, actualización de la matriz de riesgo operativo, elaboración del plan estratégico de tecnología de información, entre otros. (SEPS-IGT-IGS-INR-INGINT-2020-0221).

El 3 de junio de 2020 la SB dispone reprocesar los estados financieros mensuales con corte a abr-20 y estados financieros diarios desde el 1 de mayo de las entidades de los sectores financieros público y privado, considerando el catálogo único vigente antes de la expedición de la resolución SB-2020-0533. Además, se establece que las entidades cuya cartera ha sido reprogramada en función del estado de emergencia sanitaria deberán contar con procesos y políticas específicas para la gestión y monitoreo de los riesgos; adicionalmente, los auditores internos deberán remitir un informe mensual del cumplimiento de estas disposiciones hasta el 31 de diciembre de 2020. (SB-2020-0553).

El 8 de junio de 2020 la SB modifica los plazos a 60 días adicionales para que clientes y bancos privados puedan acogerse a solicitud de los clientes o por iniciativa directa de las entidades financieras, previa notificación al cliente, al diferimiento de extraordinario de obligaciones de crédito. Además, se amplía en 90 días adicionales para que las operaciones que no hubieren sido pagadas en la fecha de vencimiento sean transferidas a las correspondientes cuentas vencidas. Se modifica la Res. 569 de 22 de marzo 2020 ampliando la vigencia por 60 días adicionales, es decir tendrá vigencia de 180 días contados de la fecha de expedición. (Res. 582-2020-F).

El 15 de junio de 2020, la SB incluye la norma de control para la calificación de oficiales de cumplimiento de las entidades controladas por la SB. Se incluyen disposiciones respecto a la calificación, requisitos y registro, contratación y verificación de inhabilidades. Todas las calificaciones extendidas a los oficiales de cumplimiento continuarán en tal condición hasta el 31 de diciembre de 2020. (SB- 2020-0572).

El 15 de junio de 2020, la SB incluye la norma de control para la calificación de las firmas calificadoras de riesgo de las entidades del Sector Financiero Público y Privado. Se incluyen disposiciones respecto a la metodología y contenido a emplear por las calificadoras, periodicidad de evaluación a las entidades sujetas a la calificación, definición de escala de calificación; contratación y verificación de inhabilidades; prohibiciones y sanciones, entre otros. Se dispone como fecha máxima hasta el 30 de abril de cada año, el informe de calificación de los balances auditados del 31 de diciembre del año inmediato anterior. Dentro de las disposiciones generales se establece que las calificadoras de riesgo deberán comunicar con un mínimo de 2 días de anticipación a la SB sobre la realización del Comité; se dispone que la calificadora deberá por lo menos dos veces al año realizar exámenes de supervisión in-situ; se dispone además la publicación obligatoria de cierta información de la calificadora en página web. Adicionalmente, se incluye que las firmas calificadoras que no posean la Certificación Internacional: Auditor Líder ISO 37001 al momento de realizar la renovación de la calificación, deberá presentarla en el plazo de 2 años a partir de la presente resolución. (SB- 2020-0574).

## Calificación de Riesgo

El 19 de junio de 2020 se incluyen las normas referentes al funcionamiento del fideicomiso para canalizar recursos públicos relacionados con el programa "Reactívale Ecuador", a través de entidades del Sector Financiero Público y Privado y del Sector Popular y Solidario; para la implementación de líneas preferenciales que permitan solventar de manera temporal el déficit de capital de trabajo producto del COVID-19. Los créditos materia de la compra-venta por parte del Fideicomiso serán otorgados principalmente a MIPYMES, desde USD 500 hasta USD 500 mil con tasas preferenciales máximas del 5%, en base a condiciones previas definidas. (Res. 583-2020-F).

El 22 de junio de 2020 se informa a las entidades del sistema financiero público y privado, la actualización de las estructuras de Riesgos de Mercado y Liquidez, siendo el manual disponible en la página de la SB. Las estructuras de datos con dichas actualizaciones deberán ser remitidas a la SB a partir del 01 de julio de 2020, y con la periodicidad que corresponda, sea esta mensual, semanal y/o eventual. (Circular SB-INRE-2020-0012).

El 29 de junio de 2020 se incluye la norma reformativa sobre la regulación de Asambleas Generales o Juntas Generales y elecciones de representantes y vocales de los Consejos de Administración de las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Mutualistas. Se incluyen disposiciones referentes a la modalidad de reuniones de la Asamblea (virtual o presencial), convocatoria, contenido de las reuniones, impugnación de resoluciones, convocatoria a elecciones, entre otros. Además de disposiciones generales sobre incorporación y/o modificación en el reglamento interno conforme a la presente resolución, así como la disposición de contar con sistemas tecnológicos que faculden la comunicación entre los socios o representantes asistentes a la Asamblea. (Res. 584-2020-F).

El 30 de junio de 2020 se reforma la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario. Ante la coyuntura, para las Cooperativas del Segmento 1, 2 y 3, se difiere el pago de las contribuciones a los 3 meses siguientes a partir de la entrada en vigor de la presente norma. Para las Cooperativas de Segmento 4 y 5, se difiere el pago único de la contribución anual, y se la realizará en dos pagos iguales sin intereses, el primero hasta el 30 de junio de 2020 y el segundo hasta el 31 de diciembre de 2020. (Res. 585-2020-F).

El 02 de julio de 2020 se incorpora la norma para la aplicación del artículo 12 de la Ley Orgánica de Apoyo Humanitario para combatir la crisis sanitaria, para la reprogramación de cuotas por obligaciones crediticias con entidades del Sector Financiero Popular y Solidario. El acuerdo sobre la reprogramación al que lleguen las entidades con sus socios podrá incluir al diferimiento, a las reestructuraciones, a los refinanciamientos de cuotas impagas, así como el otorgamiento de periodos de gracia. Queda prohibida toda figura que implique cobro de interés sobre interés o generación de intereses de mora sobre el capital de los valores reprogramados. La fecha de modificación de la operación será aquella en la cual se formalizó el acuerdo respecto de las nuevas condiciones de crédito; se mantendrá la calificación que tuvo el crédito al 30 de junio de 2020. Las cuotas y obligaciones reprogramadas no generarán intereses moratorios. La presente resolución se aplicará durante el periodo de vigencia del estado de excepción por calamidad pública y hasta 60 días después de finalizado dicho estado. Hasta el 31 de diciembre de 2020 las operaciones reprogramadas pasarán de cartera por vencer a vencida a partir de la calificación B2. Los créditos en los que se aplique la reprogramación de obligaciones podrán reestructurarse y refinanciarse por una vez adicional, durante la vigencia de la presente resolución. Se derogan la resolución No. 568-2020-F de 22 de marzo de 2020 y los artículos 4,5,6 y 7 de la resolución No. 574-2020-F de 18 de mayo de 2020. (Res. 587-2020-F).

El 02 de julio de 2020 se incluyen reformas respecto al apartado de calificación de riesgo y constitución de provisiones por parte de las entidades del Sector Financiero Público y Privado. Se amplía el concepto de diferimiento de obligaciones crediticias para actividades de refinanciamiento, reestructuración o novación (adicional a reprogramación). Se modifica la vigencia de la Res. 569-2020-F y Res. 582-2020-F a durante el periodo del estado de excepción por calamidad pública y hasta 60 días después de finalizado el mismo. (Res. 588-2020-F).

## Calificación de Riesgo

El 07 de agosto de 2020 la SB da seguimiento a la información que deberá presentar el auditor interno en base al cumplimiento de las resoluciones correspondientes al diferimiento de las obligaciones crediticias (569-2020-F; 582-2020-F; 588-2020-F). En general, el auditor interno deberá presentar un informe a la SB con las operaciones de crédito a la que la entidad aplicó los mecanismos de alivio en base a la tabla de presentación definida en la resolución; además de corroborar que los clientes hayan mantenido su calificación vigente a la fecha del diferimiento, que no haya habido cobro de intereses moratorios, entre otros. (Circular SB-IG-2020-0043).

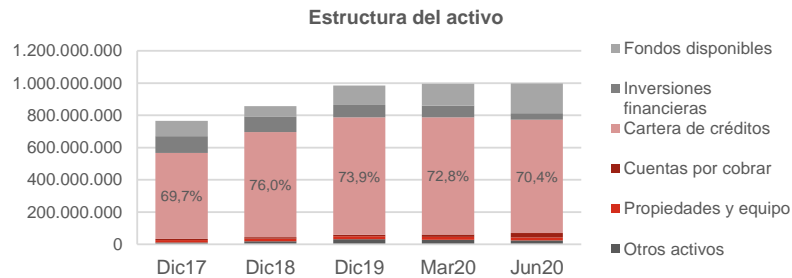
El 03 de septiembre la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera expide reformas respecto a los factores de ponderación de activos y contingentes, elementos de la calificación del crédito productivo y de los créditos comerciales prioritario y ordinario, y respecto a las Normas Generales para el Funcionamiento del Fondo de Liquidez.

## 2. Estructura y Calidad del Activo

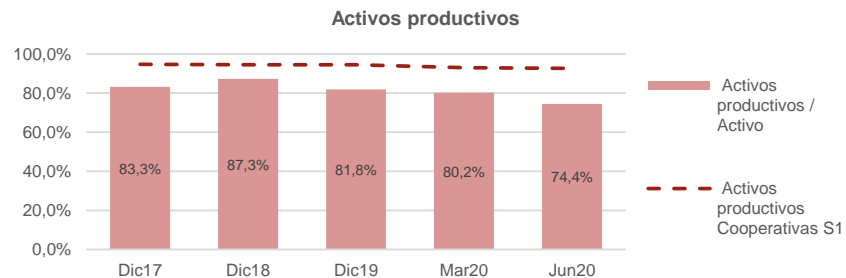
### 2.1 Estructura del activo

La estructura del activo de COAC Jardín Azuayo es moderada. A jun-20, el activo de la entidad asciende a USD 997,56 millones, con un aumento de 10,85% en el período jul19-jun20. La concentración del activo en las operaciones crediticias se evidencia como adecuada, con una representación de la cartera de créditos neta de 70,35% del activo total, con leve tendencia decreciente en el período dic18-jun20 (72,80% a mar-20, 73,90% a dic-19 y 76,04% a dic-18), debido al freno en los niveles de colocación en el sistema financiero ante los eventos ocurridos en oct-19, sumado los efectos de la pandemia, crisis económica e incertidumbre en general, lo que ha conllevado, por una mayor prudencia institucional, en un incremento de los activos líquidos de la institución.

Por otra parte, a jun-20, los fondos disponibles representan el 18,47% del activo total, las inversiones financieras el 4,09%, las cuentas por cobrar el 2,81%, la cuenta propiedades y equipo el 1,82% y los otros activos el 2,46%. En el periodo de análisis se observa un incremento en la participación de los fondos disponibles (13,63% del activo total a mar-20), mientras que las inversiones presentan una disminución en línea con la estrategia contar con una mayor proporción de activos líquidos. La institución cuenta con una titularización de cartera por USD 8,0 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 jun-20 alcanzan el 74,44% del activo total, encontrándose en niveles mejorables, con tendencia decreciente en el período dic18-jun20 (80,19% a mar-20, 81,78% a dic-19 y 87,27% a dic-18). Cabe mencionar que el promedio de activos productivos de Cooperativas del Segmento 1 es de 92,62%.





## 2.2 Estructura y concentración de la cartera

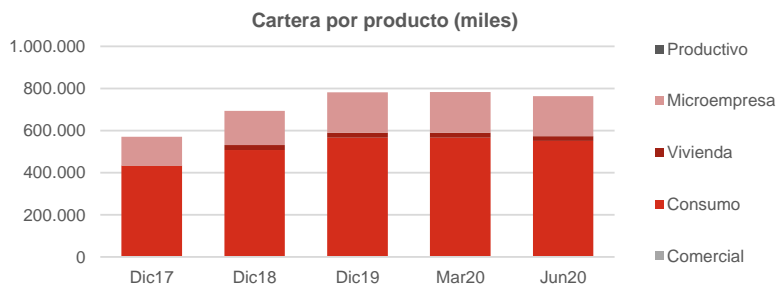
La estructura de la cartera de COAC Jardín Azuayo se evidencia como moderada. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 763,71 millones a jun-20, presentando un crecimiento de 2,30% en el período jul19-jun20. No obstante, se observa un decrecimiento del -2,40% respecto al trimestre anterior. Cabe mencionar que actualmente el foco de la colocación de COAC Jardín Azuayo se basa en actividades menos afectadas por la crisis sanitaria, según análisis internos. 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 (11,99%). A pesar del contexto actual, la Cooperativa continúa con los planes de expansión autorizados por la SEPS (2021).

Estructura de la cartera	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
Cartera bruta (miles)	569.948	693.248	781.653	782.501	763.709
Crecimiento de la cartera bruta	14,9%	21,6%	12,8%	8,4%	2,3%
Crecimiento Cooperativas S1	20,4%	36,5%	18,2%	15,2%	12,0%
Número de prestatarios activos	86.558	96.502	106.553	107.423	105.025
Crecimiento de prestatarios activos	nd	11,5%	10,4%	8,4%	3,1%
Número de créditos activos	93.877	107.527	123.245	125.274	121.823
Crecimiento de créditos activos	nd	14,5%	14,6%	12,1%	5,4%
Saldo promedio por crédito	6.071	6.447	6.342	6.246	6.269,0
Saldo promedio por prestatario	6.585	7.184	7.336	7.284	7.272

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

La Cooperativa registra un número de prestatarios activos de 105.025 a jun-20, con un crecimiento de 3,14% en el período jul19-jun20. Adicionalmente, el menor crecimiento de la cartera bruta respecto al crecimiento en el número de prestatarios activos resulta en un saldo promedio de préstamo activo estable frente al trimestre anterior, alcanzando USD 6.269,01 a jun-20, con leve tendencia decreciente en el período dic18-jun20 (USD 6.246,32 a mar-20, USD 6.342,27 a dic-19 y USD 6.447,20 a dic-18).

El análisis de cartera por producto evidencia que el crédito de consumo prioritario presenta la mayor concentración, representando el 71,54% de la cartera total a jun-20, con tendencia relativamente estable en el período dic17-jun20 (71,79% a mar-20, 71,84% a dic-19 y 72,71% a dic-18), seguido por el crédito a la microempresa (24,88%) y el crédito inmobiliario (2,97%).



El análisis de cartera por área geográfica evidencia que la Región Sierra presenta la mayor concentración, representando el 72,41% de la cartera total a jun-20. Adicionalmente, se evidencia una concentración significativa de la cartera de crédito en la provincia de Azuay, representando el 50,52% de la cartera total a jun-20. Las demás concentraciones de cartera relevantes son representadas por las provincias de Cañar (15,72%) y Morona-Santiago (13,28%). No obstante, a nivel de sucursales la institución presenta una adecuada diversificación; además, COAC Jardín Azuayo mantiene un plan de expansión nacional que incluye nuevas operaciones en Pichincha y El Oro.

## Calificación de Riesgo

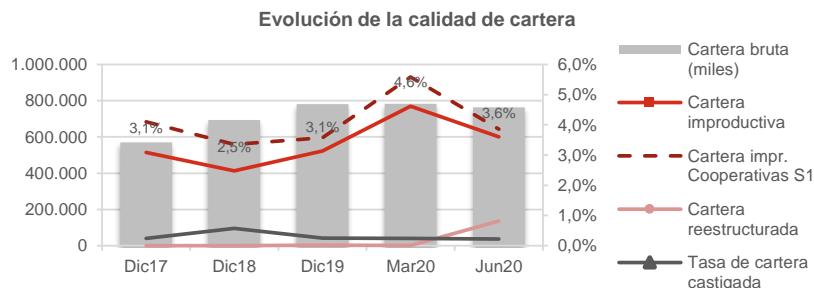
En cuanto al análisis por sector económico, la entidad presenta una concentración importante en créditos destinados al consumo, representando el 59,87% de la cartera total a jun-20, seguido por los créditos destinados a servicios (14,46%) y los créditos destinados a otros sectores (8,90%). Por otra parte, el desglose de la cartera por tipo de garantía señala una concentración importante en créditos otorgados con garantía quirografaria o personal, representando el 77,19% de la cartera total a jun-20, seguido por créditos otorgados con garantía hipotecaria (22,22%).

COAC Jardín Azuayo presenta una limitada concentración en mayores deudores. A jun-20, el saldo de cartera de los 25 mayores prestatarios asciende a USD 5,20 millones, lo que representa el 3,39% del patrimonio técnico, con tendencia decreciente en el período dic17-jun20 (3,46% a mar-20, 4,13% a dic-19 y 3,82% a dic-18). Adicionalmente, los 10 mayores deudores y el mayor deudor representan el 1,84% (saldo de USD 2,82 millones) y 0,15% (saldo de USD 0,22 millones) del patrimonio técnico, respectivamente.

Los créditos vinculados a jun-20 alcanzan USD 6,82 millones, representando el 5,12% 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 jun-20, COAC Jardín Azuayo presenta una moderada calidad de cartera. El monto total de cartera improductiva asciende a USD 27.520.356, presentando un aumento de 30,47% en el período jul19-jun20.



El indicador de cartera improductiva de la entidad alcanza un 3,60%, por debajo del último trimestre (4,62% a mar-20), aunque por encima de períodos anteriores (3,10% a dic-19 y 2,50% a dic-18). Cabe señalar que este indicador se encuentra levemente por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1 a la misma fecha (3,86%). La Cooperativa en consideración de la coyuntura actual incrementó el límite 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 0,81% a jun-20, así como una tasa de cartera castigada de 0,22% en jul19-jun20. Cabe mencionar que la institución tiene un cupo de USD 17 millones para otorgar créditos reestructurados y refinanciados a 10 años plazo y con 6 meses de gracia, como medida de alivio económico ante la emergencia sanitaria; a jun-20, se han realizado 578 operaciones de refinanciamiento y 38 operaciones de reestructuración sin encontrarse en riesgo a la fecha de corte (USD 6,21 millones). Cabe resaltar que las operaciones de reestructuración se otorgaron como segunda medida de alivio, luego de que los clientes que difirieron sus cuotas no pudieron hacer frente a sus pagos. Cabe indicar que la entidad no ha realizado ninguna venta de cartera en mora que no había sido castigada en el período jul19-jun20.

Calidad de la cartera	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
Cartera por vencer	96,9%	97,5%	96,9%	95,4%	96,4%
Cartera que no devenga interés	2,2%	1,9%	2,5%	3,9%	3,0%
Cartera vencida	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	3,1%	4,6%	3,6%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%
Cartera en mora vendida (sin castigar)	nd	nd	nd	nd	0,0%

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

## Calificación de Riesgo

La cartera improductiva de la Cooperativa presenta una ligera mejora en el periodo de análisis debido a la aplicación del diferimiento de los créditos (a jun-20, el 94,09% de la cartera se encuentra con diferimiento por 90 días con porcentaje de cartera en riesgo de 3,32%; siendo la morosidad más alta en los créditos adquiridos por concepto de fusiones; a ago-20, el 67,04% de la cartera se encuentra diferida). COAC Jardín Azuayo mantiene como estrategias de mitigación de riesgo de crédito, la comunicación constante y personalizada con los socios, además ha implementado un análisis con Equifax de clientes únicos y compartidos (47% son clientes únicos), y con ello realizó un mapeo de los clientes, así como reforzó los procesos de recuperación (se ha reestructurado el departamento legal), así como medidas adicionales de alivio económico para los socios como las 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 diferimiento 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 4,95% a jun-20, por debajo del último trimestre (6,34% a mar-20), aunque por encima de períodos anteriores (4,50% a dic-19 y 3,60% a dic-18). Cabe indicar que los siguientes productos con mayor riesgo son el crédito comercial prioritario (3,67%) y el crédito de consumo prioritario (3,20%). 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 2,29% a jun-20.

Concentración por producto	% cartera bruta	% cartera improductiva	% improd. Ponderada
Comercial prioritario	0,6%	3,7%	0,0%
Consumo prioritario	71,5%	3,2%	2,3%
Inmobiliario	3,0%	1,9%	0,1%
Microempresa	24,9%	4,9%	1,2%
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 8,25% a jun-20, mientras que los créditos destinados al comercio presentan un 5,23% y los créditos destinados al sector agropecuario un 4,67%. Cabe indicar que, por su representación importante dentro de la cartera total, los créditos destinados al consumo, presentan la mayor cartera improductiva ponderada, alcanzando 1,65% a jun-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
<b>Comercio</b>	5,4%	5,2%	0,3%
<b>Agropecuario</b>	5,3%	4,7%	0,2%
<b>Servicios</b>	14,5%	3,3%	0,5%
<b>Industria / Producción</b>	3,2%	4,6%	0,1%
<b>Vivienda</b>	2,9%	2,1%	0,1%
<b>Consumo</b>	59,9%	2,8%	1,7%
<b>Otros</b>	8,9%	8,2%	0,7%

Fuente: COAC Jardín Azuayo / Elaboración: MFR

Finalmente, el desglose del riesgo por tipo de garantía indica que los créditos otorgados con garantía hipotecaria presentan la mayor morosidad, alcanzando una cartera improductiva de 3,74% a jun-20, seguido por los créditos con garantía quirografaria o personal (3,56%). Por otro lado, los créditos otorgados con garantía quirografaria o personal presentan la mayor cartera improductiva ponderada, alcanzando 2,75% a jun-20, debido a su representación importante dentro de la cartera total.

Concentración por garantía	% cartera bruta	% cartera improductiva	% improd. Ponderada
<b>Quirografaria / Personal</b>	77,2%	3,6%	2,7%
<b>Hipotecaria</b>	22,2%	3,7%	0,8%
<b>Autoliquidable / Póliza</b>	0,6%	0,2%	0,0%

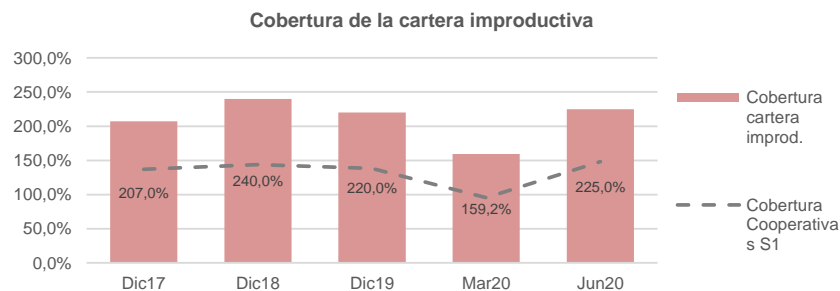
Fuente: COAC Jardín Azuayo / Elaboración: MFR

Analizando el riesgo de los mayores deudores, a jun-20 se evidencia que ninguno de los 25 mayores prestatarios presenta morosidad.

En general, la calidad del portafolio de inversiones de COAC Jardín Azuayo es buena. A jun-20, las inversiones permanentes se encuentran concentradas en un 98,09% en Financoop (entidad con calificación AA+ a may-20). Respecto a las inversiones temporales, el 99,10% presentan calificación A y el 0,90% calificación B, siendo estas últimas provisionadas en un 67,49%.

### 2.4 Cobertura del riesgo de crédito

COAC Jardín Azuayo presenta una buena cobertura de la cartera problemática, alcanzando a jun-20 una cobertura de 225,00%, por encima de períodos anteriores (159,25% a mar-20 y 220,00% a dic-19), aunque por debajo de dic-18 (240,00%). La mejora en cobertura de la cartera riesgo responde a la disminución de la cartera improductiva en el periodo de análisis. 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 (148,13%).



Es importante señalar que COAC Jardín Azuayo cuenta con repaldos adicionales para su cartera, considerando que a jun-20, la cartera de crédito está respaldado por las siguientes garantías reales: garantía hipotecaria (22,22%) y garantía autoliquidable / póliza (0,59%) a jun-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 jun-20, la Cooperativa registra un total de provisiones para la cartera de crédito de USD 61,92 millones, presentando un aumento de 30,47% en el período jul19-jun20; este valor incluye la provisión específica de USD 48,20 millones, una provisión por tecnología crediticia de USD 7,13 millones, una provisión genérica voluntaria de USD 4,96 millones, y una provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1,63 millones.

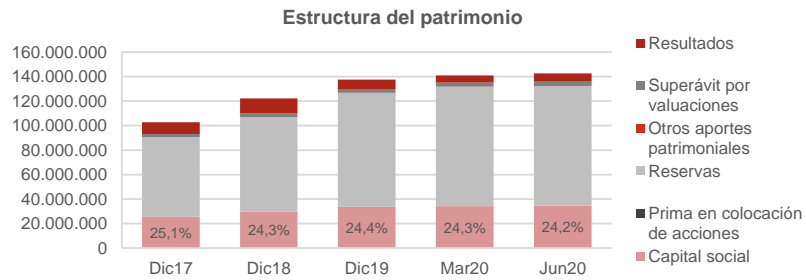
Constitución de provisiones	Cartera (miles)	% cartera bruta	Provisión (miles)	% provisión	% cobertura riesgo
A1	688.652	90,2%	22.436	46,6%	3,3%
A2 Riesgo normal	37.221	4,9%	1.014	2,1%	2,7%
A3	7.882	1,0%	430	0,9%	5,5%
B1	5.089	0,7%	465	1,0%	9,1%
B2 Riesgo potencial	1.038	0,1%	188	0,4%	18,1%
C1	135	0,0%	32	0,1%	24,0%
C2 Deficiente	94	0,0%	34	0,1%	36,0%
D Dudoso recaudo	1.696	0,2%	1.696	3,5%	100,0%
E Pérdida	21.902	2,9%	21.902	45,4%	100,0%
<b>Total</b>	<b>763.709</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.196</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,3%</b>

Fuente: COAC Jardín Azuayo / Elaboración: MFR

### 3. Estructura y Gestión Financiera

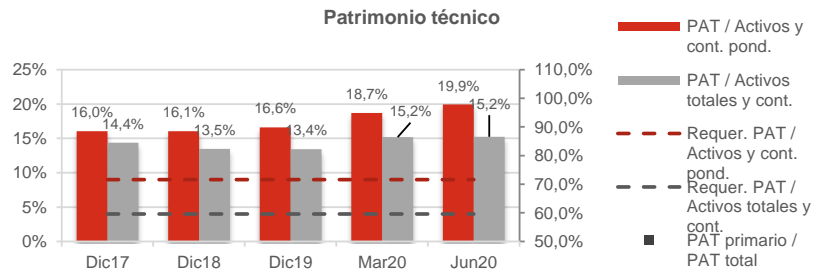
#### 3.1 Patrimonio y riesgo de solvencia

COAC Jardín Azuayo presenta buenos niveles de solvencia patrimonial. A jun-20, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 142,63 millones, presentando un aumento de 9,23% en el período jul19-jun20; las reservas representa el 68,57% del pasivo total, el capital social el 24,25%, los resultados el 4,78% y el superávit por valuaciones el 2,41%. Cabe señalar que, en el periodo jul19-jun20, el menor crecimiento del patrimonio respecto al crecimiento del activo (9,23% y 10,85%, respectivamente) resulta en una ligera disminución en el nivel de apalancamiento financiero de la entidad (razón deuda capital de 5,99 veces a jun-20).



A jun-20, el patrimonio técnico constituido de COAC Jardín Azuayo asciende a un total de USD 153,43 millones, presentando un aumento de 20,04% en el período jul19-jun20. La entidad cumple ampliamente con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa local, registrando a jun-20 un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 19,93%, con tendencia creciente en el período dic19-jun20 (18,72% a mar-20 y 16,61% a dic-19), mientras que el patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes alcanza 15,24%. Cabe mencionar que el incremento del PAT es debido a la reducción de los activos ponderados por riesgo (especialmente por la cartera de créditos) y en parte al reconocimiento de las provisiones genéricas de cartera y de tecnología crediticia dentro del patrimonio técnico secundario acorde a la normativa (Resolución 560-2019-F de 23 de diciembre de 2019). Cabe indicar que el patrimonio técnico total se encuentra constituido por el patrimonio técnico primario (92,12%) y secundario (7,88%).

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.

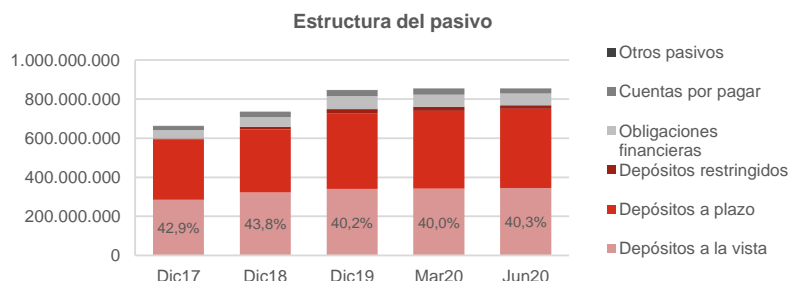


## Calificación de Riesgo

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). 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% a capitalización (aprobado en Asamblea General en jul-20).

### 3.2 Pasivo y endeudamiento

La estructura del pasivo de COAC Jardín Azuayo es moderada. A jun-20, el pasivo de COAC Jardín Azuayo asciende a USD 854,93 millones, presentando un aumento de 11,12% en el período jul19-jun20; las obligaciones con el público representan el 89,89% del pasivo total, las obligaciones financieras el 7,07%, las cuentas por pagar el 2,82% y los otros pasivos el 0,22%. 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 768,53 millones a jun-20, registrando un aumento importante en el período jul19-jun20 (11,09%); el mayor crecimiento en el último año es evidenciado por los depósitos a plazo (16,77%), seguido por los depósitos a la vista (5,59%) y los depósitos restringidos (0,67%). 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. 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 jun-20, los depósitos a plazo representan el 47,52% del pasivo total, los depósitos a la vista el 40,31% y los depósitos restringidos el 2,06%.

<b>Estructura del fondeo</b>	<b>Dic17</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Mar20</b>	<b>Jun20</b>
Obligaciones con el público	90,1%	89,5%	88,4%	89,0%	89,9%
Depósitos a la vista	42,9%	43,8%	40,2%	40,0%	40,3%
Depósitos a plazo	46,7%	43,9%	45,8%	46,6%	47,5%
Depósitos restringidos	0,5%	1,8%	2,5%	2,4%	2,1%
Obligaciones financieras	6,8%	6,8%	7,9%	7,3%	7,1%

Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

La entidad no evidencia una concentración relevante en depositantes, considerando que a jun-20, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 8,88% y 5,52% del total de las obligaciones con el público, respectivamente, con tendencia creciente en el período dic18-jun20.

## Calificación de Riesgo

A jun-20, las obligaciones financieras de COAC Jardín Azuayo alcanzan USD 60,42 millones, presentando un crecimiento anual de 17,16% en el período jul19-jun20. Sin embargo, respecto al trimestre anterior presentan una disminución de -3,47%. 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 jun-20, los saldos pendientes a largo plazo representan el 59,83% y los de corto plazo el 40,17% del total de obligaciones financieras, respectivamente. Se señala una leve concentración por tipo de fuente, considerando que las entidades privadas del exterior representan el 52,29% de las obligaciones financieras, las entidades públicas locales el 41,70%, las entidades privadas locales el 5,32% y los organismos multilaterales el 0,69% a jun-20. Por otro lado, se evidencia una concentración relevante a nivel de fondeadores individuales; las mayores concentraciones son registradas con Conafips (40,94%), Incofin (17,93%), Triple Jump (8,28%), Oikocredit (6,90%) y Microfinance Enhancement Facility Sa, Sicav-Sif (6,62%). A nivel de divisas, se señala que la totalidad de las obligaciones financieras se encuentran denominadas en USD (100,00%), mientras que el 99,59% de las obligaciones financieras están contratadas a tasa fija y el 0,41% a tasa variable.



### 3.3 Necesidades financieras y plan de fondeo

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

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

COAC Jardín Azuayo como estrategia adicional de financiamiento cuenta con la titularización de cartera por USD 8,0 millones (actualmente colocada en su totalidad), además de certificados de depósitos desmaterializados para ser vendidos en bolsa (límite por operación de CDP's 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). Adicionalmente, la Cooperativa mantiene líneas pre aprobadas de crédito nacionales e internacionales con un cupo total disponible de USD 68,20 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, que prevé la afectación sobre los niveles de liquidez a nivel general.



### 3.4 Riesgo de liquidez

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

La Cooperativa cuenta con políticas y procedimientos formalizados para la gestión de liquidez en el Manual de Riesgo de Liquidez, actualizado en 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 Tesorería; 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. Por otro lado, la Cooperativa cumple con el envío de los reportes requeridos por la normativa.

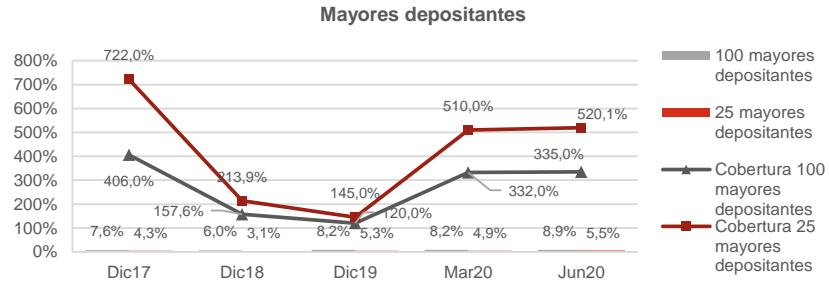
Los niveles de liquidez registrados por COAC Jardín Azuayo son buenos. A jun-20, se observa una importante mejora de los niveles de liquidez de la institución debido al decrecimiento de la cartera ante la emergencia sanitaria, así como a la estrategia conservadora de la institución de mantener una holgura en recursos líquidos. A jun-20, los fondos disponibles y activos líquidos ascienden a USD 184,22 millones y USD 225,03 millones, respectivamente, equivalente a un indicador de fondos disponibles sobre activo total de 18,47%, con un promedio trimestral de 12,40% en el período jun19-jun20, y un indicador de activos líquidos sobre activo total del 22,56%, con un promedio trimestral de 19,34% en el período jun19-jun20. El indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 34,23% a jun-20, encontrándose por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (26,66%). 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	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
Fondos disponibles / Activo	12,4%	7,6%	12,2%	13,6%	18,5%
Activos líquidos / Activo	25,9%	18,8%	20,0%	21,0%	22,6%
Fondos disponibles / Dep. a la vista	33,3%	20,3%	35,2%	39,7%	53,4%
Activos líquidos / Dep. a la vista	69,9%	50,2%	58,0%	61,2%	65,3%
Fondos disponibles / Dep. a corto plazo	21,5%	13,7%	22,9%	26,7%	34,2%

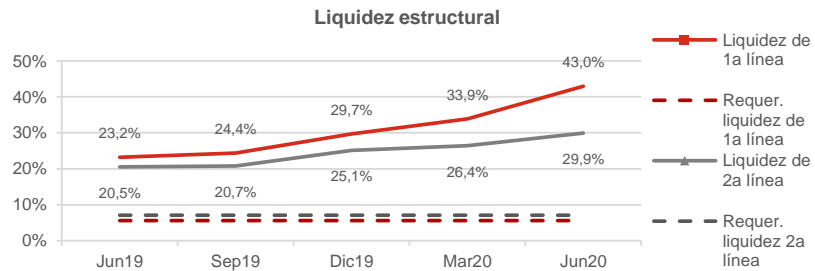
Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

Por otra parte, se evidencia una buena cobertura de los 100 y 25 mayores depositantes, alcanzando un nivel de 335,00% y 520,09%, respectivamente. Se evidencia niveles ligeramente estables respecto al trimestre anterior.

## Calificación de Riesgo



COAC Jardín Azuayo cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a jun-20 un indicador de liquidez estructural de primera línea de 42,95% y un indicador de liquidez estructural de segunda línea de 29,92%, frente a los límites mínimos para la liquidez de primera y segunda línea de 5,60% (cobertura de 7,67 veces) y 7,1% (cobertura de 4,21 veces), respectivamente, y el indicador de liquidez mínimo de 9,43%. 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 jun-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 14,78 millones y por USD 1,00 millón con Alterfin (fondeador internacional) y Fondo de Liquidez por USD 15,77 millones.

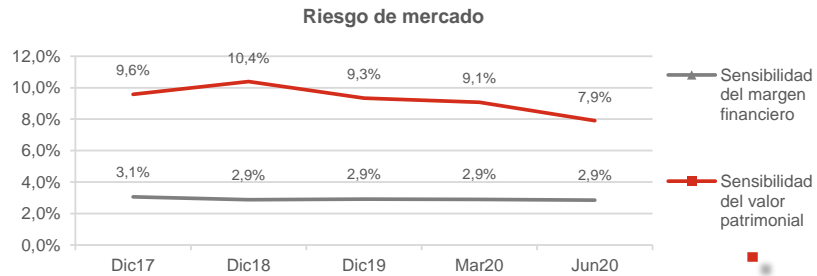
3.5 Riesgo de mercado

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 moderada. 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 jun-20, la duración de los plazos fijos es de 4,29 meses y la de créditos alcanza los 20,73 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. Actualmente, la Cooperativa prevé una disminución de las tasas de DPFs en las bandas de hasta 365 días, con el fin de generar una mayor holgura del spread financiero.

A jun-20, los reportes de riesgo de mercado de COAC Jardín Azuayo indican una sensibilidad del margen financiero de USD 4,37 millones (+/- 2,85%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 12,13 millones (+/- 7,90%) frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés.

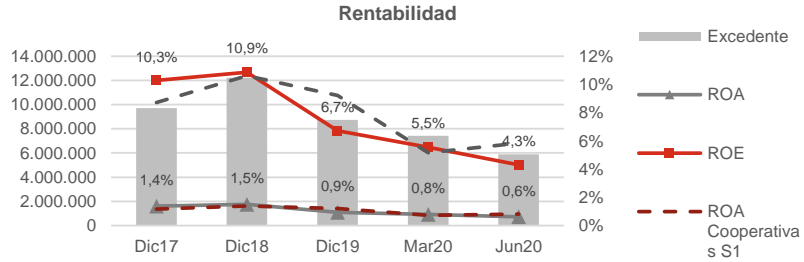


La institución no está expuesta al riesgo cambiario considerando que no registra ninguna posición en moneda extranjera.

## 4. Resultados Financieros y Operativos

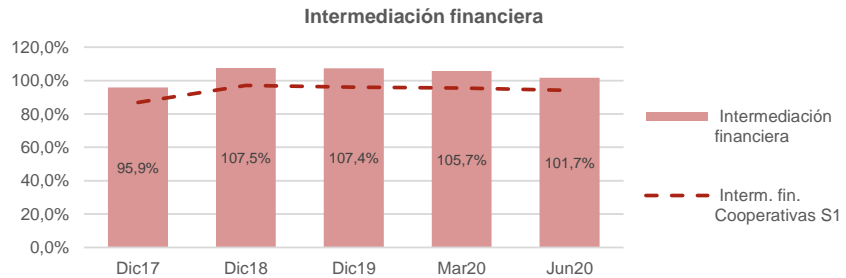
### 4.1 Rentabilidad y sostenibilidad

COAC Jardín Azuayo presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En el período jul19-jun20, la Cooperativa registra un excedente de USD 5,88 millones, presentando una disminución de -49,78% respecto al período jul18-jun19. El rendimiento del activo (ROA) alcanza un 0,62%, con tendencia decreciente en el período ene17-jun20 (0,79% en abr19-mar20, 0,95% en 2019 y 1,51% en 2018). Cabe indicar que este nivel de rentabilidad se encuentra levemente por debajo del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (0,82%). El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza un 4,30%, con tendencia decreciente en el período ene17-jun20 (5,55% en abr19-mar20, 6,72% en 2019 y 10,87% en 2018), comparado con el promedio de 5,85% registrado por Cooperativas del Segmento 1 en jul19-jun20.



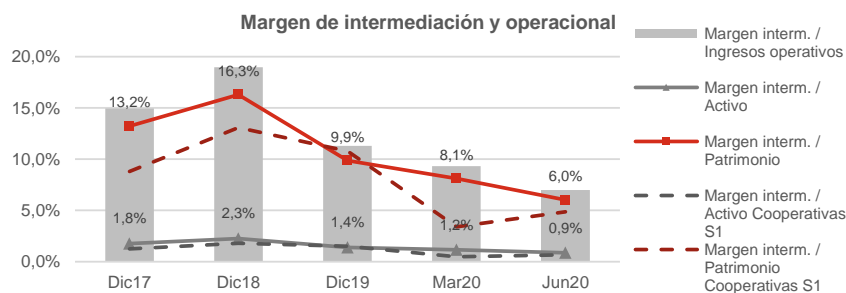
La disminución de los niveles de rentabilidad y sostenibilidad se debe principalmente al incremento de la tasa de gastos de provisión y tasa de gastos financieros.

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 101,70% a jun-20, evidenciando una adecuada efectividad 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 (94,03%).



## 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 jun-20, el spread financiero se ubica en 7,46%, incumpliendo con el límite establecido en el PE (>8%), para lo cual para oct-20, la Cooperativa prevé reducir las tasas de DPFs en las bandas de hasta 365 días. En el período jul19-jun20, el margen de intermediación de la entidad alcanza USD 8,23 millones, lo que representa el 6,99% del total de ingresos operativos, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-jun20 (9,31% en abr19-mar20, 11,30% en 2019 y 18,96% en 2018). El margen de intermediación en relación al activo alcanza un 0,87%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-jun20 (1,16% en abr19-mar20, 1,39% en 2019 y 2,26% en 2018), encontrándose levemente por encima del promedio de Cooperativas del Segmento 1 (0,68%), mientras que el margen de intermediación sobre patrimonio evidencia una similar tendencia, registrando un 6,03% (promedio de 4,86% para Cooperativas del Segmento 1). Por otro lado, el indicador de autosuficiencia operativa (OSS) registra un 107,45% en el período jul19-jun20.



Por último, analizando el margen neto de intereses, éste representa el 8,46% de los activos generadores de intereses, con leve tendencia creciente en el período ene17-jun20 (8,31% en abr19-mar20, 8,33% en 2019 y 8,05% en 2018).

Márgenes	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
Margen interm. / Ingresos operativos	14,9%	19,0%	11,3%	9,3%	7,0%
Margen interm. / Activo	1,8%	2,3%	1,4%	1,2%	0,9%
Margen interm. / Patrimonio	13,2%	16,3%	9,9%	8,1%	6,0%
Autosuficiencia operativa	117,6%	123,4%	112,8%	110,2%	107,5%
Márgen neto de intereses	7,6%	8,0%	8,3%	8,3%	8,5%

Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

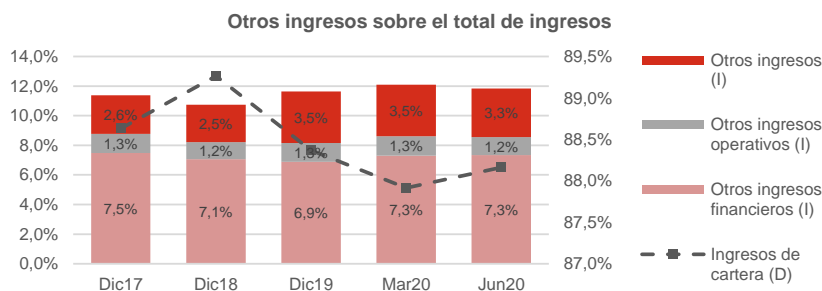
Los ingresos de cartera de COAC Jardín Azuayo ascienden a USD 107,32 millones en el período jul19-jun20, presentando un incremento interanual de 11,79% en relación al período jul18-jun19 y representando el 91,16% de los ingresos operativos, en línea con períodos anteriores (91,07% en abr19-mar20, 91,50% en 2019 y 91,60% en 2018). El rendimiento de cartera sobre cartera bruta alcanza un 14,21%, con tendencia relativamente estable en el período ene19-jun20 (14,13% en abr19-mar20 y 14,06% en 2019).

Estructura de ingresos	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
Ingresos de cartera / Ingresos oper.	91,0%	91,6%	91,5%	91,1%	91,2%
Rendimiento de la cartera	14,3%	14,0%	14,1%	14,1%	14,2%
Rend. otros ingresos financieros	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Rend. otros ingresos operativos	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Rend. otros ingresos	0,3%	0,3%	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 jul19-jun20, el rendimiento de otros ingresos financieros sobre activo registra un 0,94%, el rendimiento de otros ingresos operativos sobre activo un 0,15% y el rendimiento de otros ingresos sobre activo un 0,42%.

## Calificación de Riesgo



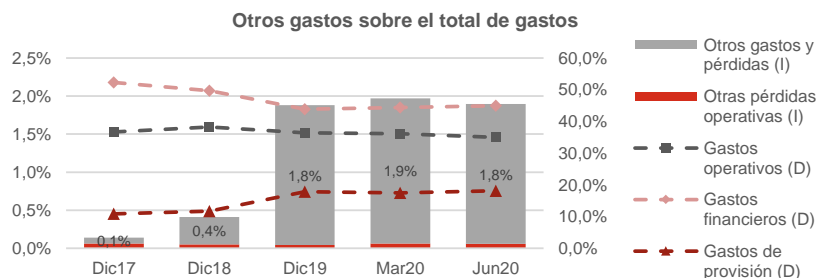
En cuanto a la estructura de gastos, en el período jul19-jun20, los gastos financieros registran USD 50,15 millones, presentando un incremento interanual de 22,44% respecto al período jul18-jun19. La tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo alcanza un 6,38%, con tendencia creciente en el período ene19-jun20 (6,18% en abr19-mar20 y 5,88% en 2019), mientras que la tasa de gastos financieros sobre activo alcanza un 5,29% en el mismo período.

<b>Estructura de gastos</b>	<b>Dic17</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Mar20</b>	<b>Jun20</b>
Tasa de gastos financieros	6,3%	5,8%	5,9%	6,2%	6,4%
Tasa de gastos de provisión	1,4%	1,5%	2,5%	2,5%	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%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%

Fuente: Boletines SEPS / Elaboración: MFR

Por su parte, los gastos de provisión ascienden a USD 20,22 millones en el período jul19-jun20, registrando un incremento interanual de 70,49% respecto al período jul18-jun19. La tasa de gastos de provisión sobre cartera bruta registra un 2,68%, con tendencia creciente en el período ene17-jun20. El incremento en la tasa de gastos de provisión en el período de análisis se debe al incremento en provisiones por cartera de créditos, especialmente debido a la cartera refinanciada y reestructurada.

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 0,22%.

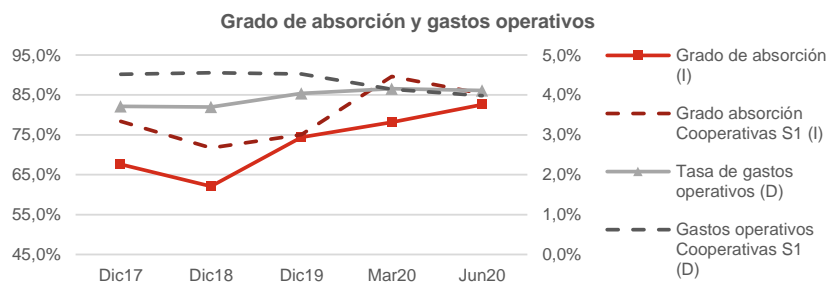


## 4.2 Eficiencia y productividad

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

Los niveles de eficiencia institucional son buenos. En el período jul19-jun20, la Cooperativa registra un grado de absorción de 82,57%, con tendencia creciente en el período ene18-jun20 (78,18% en abr19-mar20, 74,39% en 2019 y 62,09% en 2018), 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 85,34%. Por otra parte, la relación entre los gastos operativos y los ingresos operativos de la entidad es de 33,12%, 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 20,22 millones en el período jul19-jun20, registrando un incremento interanual de 17,59% respecto al período jul18-jun19. Estos gastos están compuestos en su mayoría por gastos administrativos (53,87% del total de los gastos de operación). La tasa de gastos operativos sobre activo registra un 4,11%, con leve tendencia creciente en el período ene17-jun20 (4,16% en abr19-mar20, 4,04% en 2019 y 3,70% en 2018). Cabe mencionar que, en promedio, la tasa de gastos operativos sobre activo de Cooperativas del Segmento 1 es de 3,98% en el mismo período. Por otra parte, la tasa de gastos operativos sobre cartera bruta de COAC Jardín Azuayo registra un 5,16% en jul19-jun20. 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 7.271,69 a jun-20), lo que permite reducir la tasa de gastos operativos respecto a entidades comparables que cuentan con un menor saldo promedio.

<b>Eficiencia operativa</b>	<b>Dic17</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Mar20</b>	<b>Jun20</b>
Grado de absorción	67,6%	62,1%	74,4%	78,2%	82,6%
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,2%	31,1%	32,8%	33,4%	33,1%
Gastos oper. / Margen financiero bruto	56,3%	52,2%	54,5%	56,7%	57,8%
Tasa de gastos operativos	3,7%	3,7%	4,0%	4,2%	4,1%
Gastos de personal / Gastos operativos	45,0%	46,3%	46,0%	45,5%	46,1%
Saldo promedio por prestatario	6.585	7.184	7.336	7.284	7.272
Costo por prestatario activo	602	328	366	377	377
Costo por socio activo	202	104	115	113	118

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

El costo por socio activo de la entidad alcanza USD 118,48 en jul19-jun20, y el costo por prestatario es de USD 377,01, con tendencia creciente en el período ene18-jun20 (USD 377,25 en abr19-mar20, USD 366,21 en 2019 y USD 327,81 en 2018). Se observa un incremento en el costo por socio activo, debido principalmente a la disminución del total de socios activos de la Cooperativa (-4,54% respecto al trimestre anterior).

## Calificación de Riesgo

Los niveles de productividad son buenos; la Cooperativa registra una productividad del personal en relación a la cartera bruta de USD 754.653,43 manejado por cada empleado, con tendencia decreciente en el período dic18-jun20 (USD 768.664,90 a mar-20, USD 787.162,98 a dic-19 y USD 826.279,11 a dic-18). Esto debido principalmente al contexto de desaceleración del crédito, resaltando además que en el periodo de análisis se observa una ligera disminución del personal. Adicionalmente, la productividad del personal en cuanto al número de prestatarios es de 103,78, con tendencia decreciente en el período dic17-jun20, mientras que cada empleado atiende a un promedio de 325,20 socios activos a jun-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.

Productividad	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
Prod. del personal (cartera)	781.822	826.279	787.163	768.665	754.653
Prod. del personal (prestatarios)	119	115	107	106	104
Prod. del personal (socios)	354	351	331	339	325

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

<b>Balance general</b>					
<b>Activo</b>	<b>Dic17</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Mar20</b>	<b>Jun20</b>
Fondos disponibles	94.637.504	65.343.669	119.820.186	135.729.709	184.220.355
Inversiones	104.062.583	96.267.827	77.525.839	73.553.222	40.811.118
Cartera de créditos	533.469.396	652.027.632	727.748.356	724.961.405	701.788.987
Cartera bruta	569.948.208	693.248.171	781.652.844	782.500.871	763.709.269
Cartera sana	552.325.921	676.073.049	757.151.236	746.368.399	736.188.913
Cartera improductiva (Prov. para créditos incobrables)	17.622.287 (36.478.812)	17.175.122 (41.220.539)	24.501.608 (53.904.488)	36.132.472 (57.539.466)	27.520.356 (61.920.282)
Cuentas por cobrar	7.685.283	8.834.124	10.206.736	14.847.677	27.999.842
Bienes realizables	130.079	469.041	449.403	449.403	449.403
Propiedades y equipo	14.626.722	15.368.188	18.787.791	18.624.824	18.180.941
Otros activos	11.185.629	19.131.422	30.170.346	27.627.052	24.111.268
<b>Total activo</b>	<b>765.797.195</b>	<b>857.441.903</b>	<b>984.708.658</b>	<b>995.793.293</b>	<b>997.561.914</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el público	597.539.422	658.246.670	748.811.821	760.743.885	768.526.640
Depósitos a la vista	284.342.288	322.109.968	340.267.810	341.748.088	344.661.063
Depósitos a plazo	309.884.882	322.544.240	387.572.810	398.491.129	406.285.669
Depósitos restringidos	3.312.252	13.592.462	20.971.201	20.504.668	17.579.908
Obligaciones inmediatas	139.550	216.412	106.082	33.763	121.141
Cuentas por pagar	19.233.128	25.995.891	29.294.720	30.079.369	24.139.982
Obligaciones financieras	44.878.372	49.659.571	66.562.093	62.588.171	60.418.590
Otros pasivos	1.235.680	1.162.417	2.250.334	1.372.424	1.724.534
<b>Total pasivo</b>	<b>663.026.152</b>	<b>735.280.961</b>	<b>847.025.049</b>	<b>854.817.613</b>	<b>854.930.887</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital social	25.825.816	29.730.426	33.610.598	34.259.792	34.587.368
Reservas	64.921.331	77.135.289	93.054.651	97.526.997	97.798.775
Superávit por valuaciones	2.300.706	3.074.566	3.329.116	3.334.703	3.433.508
Resultados	9.723.190	12.220.660	7.689.243	5.854.188	6.811.377
Utilidades o excedentes acum.	-	-	(1.041.639)	4.365.441	4.237.535
Utilidades o excedentes del ejerc.	9.723.190	12.220.660	8.730.881	1.488.747	2.573.842
<b>Total patrimonio</b>	<b>102.771.043</b>	<b>122.160.941</b>	<b>137.683.608</b>	<b>140.975.680</b>	<b>142.631.028</b>

## Anexo 2 - Estado de Resultados

Estado de resultados	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20
<b>Intereses ganados</b>	81.872.257	94.653.876	109.407.754	28.970.157	57.243.569
Depósitos	1.509.286	1.224.772	1.792.948	904.836	2.105.059
Intereses y descuentos de invers.	4.286.036	4.950.562	3.956.212	1.103.240	1.822.333
Intereses de cartera de créditos	76.076.935	88.478.541	103.658.594	26.962.081	53.316.176
<b>Intereses causados</b>	37.110.478	38.901.389	44.724.043	13.167.921	26.230.601
Obligaciones con el público	34.242.990	36.049.194	41.448.960	12.167.847	24.348.149
Obligaciones financieras	2.867.488	2.852.195	3.275.084	1.000.074	1.882.452
<b>Margen neto intereses</b>	<b>44.761.778</b>	<b>55.752.487</b>	<b>64.683.710</b>	<b>15.802.237</b>	<b>31.012.968</b>
<b>Comisiones ganadas</b>	479.259	437.076	681.885	194.095	333.846
<b>Ingresos por servicios</b>	593.598	674.890	764.984	180.654	317.231
<b>Comisiones causadas</b>	39.351	40.889	70.634	23.802	65.455
Obligaciones financieras	33.500	32.579	50.667	-	5.500
Operaciones contingentes	1.941	243	-	-	-
Servicios fiduciarios	3.808	8.067	8.076	2.019	4.039
<b>Utilidades financieras</b>	624.955	818.758	2.315.408	566.375	718.032
En valuación de inversiones	537.459	584.520	1.368.295	227.605	316.581
En venta de activos productivos	42.191	78.057	40.315	36.578	47.479
Rend. por fideicomiso mercantil	45.304	156.181	906.798	302.192	353.972
<b>Pérdidas financieras</b>	138.926	144.605	191.839	29.808	34.005
En valuación de inversiones	138.926	144.605	191.680	27.172	31.369
<b>Margen bruto financiero</b>	<b>46.281.313</b>	<b>57.497.716</b>	<b>68.183.515</b>	<b>16.689.750</b>	<b>32.282.617</b>
<b>Provisiones</b>	7.709.389	9.170.682	18.203.109	4.866.083	10.006.386
Inversiones	589.528	-	393.159	22.101	280.307
Cartera de créditos	6.864.622	6.769.303	16.403.627	4.151.370	9.003.210
Cuentas por cobrar	219.798	224.381	497.982	653.708	607.775
Bienes realizables	-	2.970	4.631	-	-
Otros activos	32.057	2.170.381	900.902	34.982	111.877
<b>Margen neto financiero</b>	<b>38.571.925</b>	<b>48.327.033</b>	<b>49.980.405</b>	<b>11.823.668</b>	<b>22.276.231</b>
<b>Gastos de operación</b>	26.073.042	30.003.999	37.180.448	9.722.815	18.678.403
Gastos de personal	11.733.310	13.882.091	17.093.599	4.503.332	8.843.713
Honorarios	935.710	748.898	1.241.273	187.870	415.432
Servicios varios	4.217.467	4.808.700	6.899.576	1.919.634	3.529.787
Impuestos, contribuciones y multa	4.477.130	5.318.935	5.725.230	1.559.259	3.108.575
Depreciaciones	1.413.341	1.579.326	1.787.733	517.387	1.022.558
Amortizaciones	749.025	914.080	985.144	287.883	588.542
<b>Margen de intermediación</b>	<b>12.498.882</b>	<b>18.323.035</b>	<b>12.799.957</b>	<b>2.100.853</b>	<b>3.597.827</b>
<b>Otros ingresos operacionales</b>	34.623	40.446	58.915	-	-
<b>Otras pérdidas operacionales</b>	43.343	40.656	42.303	27.977	31.407
<b>Margen operacional</b>	<b>12.490.163</b>	<b>18.322.825</b>	<b>12.816.569</b>	<b>2.072.876</b>	<b>3.566.420</b>
<b>Otros ingresos</b>	2.232.046	2.494.897	4.076.821	684.112	919.442
Recuperaciones de activos fin.	1.303.209	1.808.253	1.517.517	420.664	598.594
<b>Otros gastos y pérdidas</b>	56.838	282.513	1.878.594	421.698	448.463
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>14.665.371</b>	<b>20.535.209</b>	<b>15.014.796</b>	<b>2.335.290</b>	<b>4.037.399</b>
<b>Imp. y particip. a empleados</b>	4.942.180	8.314.549	6.283.915	846.542	1.463.557
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>9.723.190</b>	<b>12.220.660</b>	<b>8.730.881</b>	<b>1.488.747</b>	<b>2.573.842</b>

## Anexo 3 - Indicadores

<b>Rentabilidad</b>	<b>Dic17</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Mar20</b>	<b>Jun20</b>	<b>Tendencia</b>
ROA	1,4%	1,5%	0,9%	0,8%	0,6%	
ROA, antes de impuestos	2,1%	2,5%	1,6%	1,4%	1,1%	
ROE	10,3%	10,9%	6,7%	5,5%	4,3%	
ROE, antes de impuestos	15,5%	18,3%	11,6%	9,7%	7,4%	
Márgen neto de intereses	7,6%	8,0%	8,3%	8,3%	8,5%	
Margen de interm. / Ingresos oper.	14,9%	19,0%	11,3%	9,3%	7,0%	
Margen de interm. / Activo	1,8%	2,3%	1,4%	1,2%	0,9%	
Margen de interm. / Patrimonio	13,2%	16,3%	9,9%	8,1%	6,0%	
Autosuficiencia operativa	117,6%	123,4%	112,8%	110,2%	107,5%	
Ingresos de cartera / Ingresos oper.	91,0%	91,6%	91,5%	91,1%	91,2%	
Activos productivos / Activo	83,3%	87,3%	81,8%	80,2%	74,4%	
Activos improductivos / Activo	16,7%	12,7%	18,2%	19,8%	25,6%	
Cartera neta / Activo	74,4%	80,9%	79,4%	78,6%	76,6%	
Intermediación financiera	95,9%	107,5%	107,4%	105,7%	101,7%	
Rend. de cartera (sobre cartera)	14,3%	14,0%	14,1%	14,1%	14,2%	
Rend. de cartera (sobre activo)	10,8%	10,9%	11,3%	11,3%	11,3%	
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	1,2%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	
Otros ingresos fin. (sobre activo)	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos oper. (sobre activo)	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%	0,5%	
Otros ingresos (sobre activo)	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	
Gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,8%	5,0%	5,2%	5,2%	
Gastos operativos (sobre activo)	3,7%	3,7%	4,0%	4,2%	4,1%	
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	6,3%	5,8%	5,9%	6,2%	6,4%	
Gastos financieros (sobre cartera)	7,0%	6,2%	6,1%	6,4%	6,6%	
Gastos financieros (sobre activo)	5,3%	4,8%	4,9%	5,1%	5,3%	
Gastos de provisión (sobre cartera)	1,4%	1,5%	2,5%	2,5%	2,7%	
Gastos de provisión (sobre activo)	1,1%	1,1%	2,0%	2,0%	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%	0,0%	0,3%	0,3%	0,3%	
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	
<b>Eficiencia operativa</b>						
Grado de absorción	67,6%	62,1%	74,4%	78,2%	82,6%	
Gastos oper. / Ingresos oper.	31,2%	31,1%	32,8%	33,4%	33,1%	
Gastos oper. / Margen financiero bruto	56,3%	52,2%	54,5%	56,7%	57,8%	
Gastos de personal (sobre cartera)	2,2%	2,2%	2,3%	2,4%	2,4%	
Gastos de personal (sobre activo)	1,7%	1,7%	1,9%	1,9%	1,9%	
Gastos administrativos (sobre cartera)	2,7%	2,6%	2,7%	2,8%	2,8%	
Gastos administrativos (sobre activo)	2,0%	2,0%	2,2%	2,3%	2,2%	
Gastos de personal / Gastos operativos	45,0%	46,3%	46,0%	45,5%	46,1%	
Gastos admin. / Gastos operativos	55,0%	53,7%	54,0%	54,5%	53,9%	
Costo por prestatario activo	602	328	366	377	377	
Costo por crédito activo	555	298	322	329	328	
Costo por socio activo	202	104	115	113	118	
Product. del personal (prestatarios)	119	115	107	106	104	
Product. del personal (créditos)	129	128	124	123	120	
Product. del personal (cartera)	781.822	826.279	787.163	768.665	754.653	
Product. del personal (depósitos)	819.670	784.561	754.090	747.293	759.414	
Product. del personal (socios)	354	351	331	339	325	

Calificación de Riesgo

<b>Solvencia</b>	<b>Dic17</b>	<b>Dic18</b>	<b>Dic19</b>	<b>Mar20</b>	<b>Jun20</b>	<b>Tendencia</b>
PAT / Activos cont. pond. por riesgos	16,0%	16,1%	16,6%	18,7%	19,9%	
Req. PAT / Activos cont. pond. riesgos	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	
PAT / Activos totales y contingentes	14,4%	13,5%	13,4%	15,2%	15,2%	
Req. PAT / Activos totales cont.	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	
PAT prim. / Activos cont. pond. riesg.	16,0%	16,1%	16,6%	17,2%	18,4%	
PAT primario / PAT	100,0%	100,0%	100,0%	91,9%	92,1%	
Razón deuda-capital	645,1%	601,9%	615,2%	606,4%	599,4%	
Patrimonio / Activo	13,4%	14,2%	14,0%	14,2%	14,3%	
<b>Estructura del pasivo</b>						
Obligaciones con el público / Pasivo	90,1%	89,5%	88,4%	89,0%	89,9%	
100 mayores depositantes / Depósitos	7,6%	6,0%	8,2%	8,2%	8,9%	
25 mayores depositantes / Depósitos	4,3%	3,1%	5,3%	4,9%	5,5%	
Saldo promedio de depósito por socio	2.317	2.237	2.279	2.207	2.335	
<b>Liquidez y mercado</b>						
Fondos disponibles / Activo	12,4%	7,6%	12,2%	13,6%	18,5%	
Activos líquidos / Activo	25,9%	18,8%	20,0%	21,0%	22,6%	
Fondos disponibles / Dep. a la vista	33,3%	20,3%	35,2%	39,7%	53,4%	
Activos líquidos / Depósitos a la vista	69,9%	50,2%	58,0%	61,2%	65,3%	
Fondos disponibles / Dep. corto plazo	21,5%	13,7%	22,9%	26,7%	34,2%	
Liquidez estr. de primera línea	26,9%	22,2%	29,7%	33,9%	43,0%	
Req. liquidez estr. primera línea	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	
Cobertura liquidez estr. primera línea	4,8	4,0	5,3	6,1	7,7	
Liquidez estr. de segunda línea	30,6%	23,3%	25,1%	26,4%	29,9%	
Req. liquidez estr. segunda línea	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	
Cobertura liquidez estr. segunda línea	4,3	3,3	3,5	3,7	4,2	
Volatilidad de depósitos (2 VaR)	4,2%	3,8%	5,2%	6,2%	1,1%	
Volatilidad de depósitos (2,5 VaR)	5,3%	4,8%	6,5%	7,8%	1,4%	
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	7,8%	7,8%	9,4%	
Cobertura 100 mayores depositantes	406,0%	157,6%	120,0%	332,0%	335,0%	
Cobertura 25 mayores depositantes	722,0%	213,9%	145,0%	510,0%	520,1%	
Sensibilidad del margen financiero	3,1%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	
Sensibilidad del valor patrimonial	9,6%	10,4%	9,3%	9,1%	7,9%	
<b>Estructura de cartera</b>						
25 mayores deudores / Cartera bruta	1,0%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%	
25 mayores deudores / PAT	5,6%	3,8%	4,1%	3,5%	3,4%	
10 mayores deudores / Cartera bruta	0,5%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	
10 mayores deudores / PAT	3,0%	2,3%	2,2%	1,9%	1,8%	
Mayor deudor / Cartera bruta	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	
Mayor deudor / PAT	0,5%	0,5%	0,6%	0,1%	0,1%	
Créditos vinculados	7,7%	6,8%	6,3%	5,2%	5,1%	
Saldo prom. de cartera por crédito	6.071	6.447	6.342	6.246	6.269	
Saldo prom. de cartera por prestatario	6.585	7.184	7.336	7.284	7.272	
<b>Calidad de cartera</b>						
Cartera por vencer	96,9%	97,5%	96,9%	95,4%	96,4%	
Cartera que no devenga interés	2,2%	1,9%	2,5%	3,9%	3,0%	
Cartera vencida	0,8%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	3,1%	4,6%	3,6%	
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,3%	0,2%	0,2%	
Cartera en mora vendida (sin castigar)	nd	nd	nd	nd	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	207,0%	240,0%	220,0%	159,2%	225,0%	
Provisiones incobrables / Cartera bruta	6,4%	5,9%	6,9%	7,4%	8,1%	

## Calificación de Riesgo

Crecimiento	Dic17	Dic18	Dic19	Mar20	Jun20	Tendencia
Crecimiento activo	19,8%	12,0%	14,8%	13,3%	10,8%	
Crecimiento fondos disponibles	31,8%	-31,0%	83,4%	93,0%	152,2%	
Crecimiento activos líquidos	32,6%	-18,7%	22,1%	32,4%	51,0%	
Crecimiento cartera bruta	14,9%	21,6%	12,8%	8,4%	2,3%	
Crecimiento provisiones de cartera	15,3%	13,0%	30,8%	28,9%	30,5%	
Crecimiento monto cartera improductiva	8,2%	-2,5%	42,7%	86,2%	30,5%	
Crecimiento pasivo	20,0%	10,9%	15,2%	13,7%	11,1%	
Crecimiento obligaciones con el público	21,1%	10,2%	13,8%	13,2%	11,1%	
Crecimiento depósitos a la vista	26,3%	13,3%	5,6%	8,5%	5,6%	
Crecimiento depósitos a plazo fijo	17,3%	4,1%	20,2%	16,7%	16,8%	
Crecimiento depósitos restringidos	-19,0%	310,4%	54,3%	35,0%	0,7%	
Crecimiento obligaciones financieras	5,6%	10,7%	34,0%	22,8%	17,2%	
Crecimiento patrimonio	18,9%	18,9%	12,7%	11,1%	9,2%	
Crecimiento patrimonio técnico	nd	18,5%	14,9%	21,6%	20,0%	
Crecimiento socios activos	nd	14,1%	11,7%	14,5%	7,1%	
Crecimiento prestatarios activos	nd	11,5%	10,4%	8,4%	3,1%	
Crecimiento créditos activos	nd	14,5%	14,6%	12,1%	5,4%	

## 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

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

## Anexo 5 - Sector Financiero Ecuatoriano

Jun20

<b>Cuentas (miles)</b>	<b>Bancos</b>	<b>Mutualistas</b>	<b>COACs S1</b>	<b>COACs S2</b>	<b>ONGs</b>	<b>Sistema</b>
Activo	44.251.976	1.023.821	11.887.560	1.815.161	204.000	59.182.517
Cartera bruta	28.889.123	669.721	8.701.843	1.441.390	169.278	39.871.354
Pasivo	39.207.594	936.557	10.169.962	1.486.329	150.000	51.950.442
Obligaciones con el público	33.526.802	882.127	9.383.970	1.268.095	na	45.060.993
Patrimonio	5.044.382	87.264	1.717.598	328.831	54.000	7.232.075
Utilidad antes de impuestos	141.213	-1.533	48.622	6.600	nd	194.903
<b>Crecimiento anual cuentas</b>						
Activo	6,2%	4,2%	14,7%	-3,8%	4,1%	7,4%
Cartera bruta	1,5%	6,4%	10,7%	-7,4%	-1,6%	3,0%
Pasivo	6,2%	4,4%	14,8%	-4,8%	4,2%	7,4%
Obligaciones con el público	6,1%	5,9%	14,1%	-6,3%	nd	7,2%
Patrimonio	6,3%	2,5%	14,1%	1,2%	3,8%	7,7%
Utilidad antes de impuestos	-70,0%	-156,0%	-59,9%	-57,1%	nd	-68,1%
<b>Indicadores</b>						
Cartera improductiva	2,8%	4,0%	3,9%	5,4%	5,3%	
Cobertura de la cartera improductiva	252,8%	75,0%	148,1%	113,7%	120,8%	
Patrimonio / Activo	11,4%	8,5%	14,4%	18,1%	26,5%	
Fondos disp. / Dep. c.p.	28,8%	11,2%	26,7%	21,7%	nd	
ROE	5,7%	-3,5%	5,8%	4,1%	-2,5%	
ROA	0,6%	-0,3%	0,8%	0,7%	-0,7%	
Gastos operativos / Activo promedio	4,6%	3,8%	4,0%	5,4%	nd	
<b>Crecimiento anual indicadores</b>						
Cartera improductiva	-3,7%	0,8%	5,9%	17,8%	46,3%	
Cobertura de la cartera improductiva	13,0%	-3,4%	13,0%	4,8%	18,6%	
Patrimonio / Activo	0,1%	-1,6%	-0,5%	5,2%	-0,2%	
Fondos disp. / Dep. c.p.	14,4%	26,0%	28,8%	10,2%	nd	
ROE	-56,2%	-198,5%	-46,5%	-38,9%	-121,1%	
ROA	-55,8%	-198,3%	-46,7%	-35,3%	-121,2%	
Gastos operativos / Activo promedio	-9,5%	-16,8%	-7,9%	-12,2%	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.