

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

### Calificación

dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
AA-	AA-	AA-	AA-

**Perspectiva: Estable**

**Observación: Negativa**

La “observación” no implica un cambio de calificación inminente y se mantendrá hasta que los resultados de los eventos negativos puedan ser predecibles con cierto nivel de certeza tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y con cada institución en particular.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

### Definición de Calificación:

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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

### Resumen Financiero

En miles USD	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
Activos	984,709	995,793	997,562	1,026,860
Patrimonio	137,684	140,976	142,631	143,531
Resultados	8,731	1,489	2,574	3,086
ROE (%)	6.72%	4.27%	3.67%	2.93%
ROA (%)	0.95%	0.60%	0.52%	0.41%

### Contactos:

Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

José Solís Aparicio  
(5932) 226 9767 ext. 113  
[jsolis@bwratings.com](mailto:jsolis@bwratings.com)

Patricia Pinto  
(5932) 226 9767 ext.103  
[ppinto@bwratings.com](mailto:ppinto@bwratings.com)

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo en AA-** y ubicarla en “observación” como consecuencia de la orientación negativa del entorno operativo ecuatoriano en relación especialmente a la crisis sanitaria y a las restricciones de las actividades económicas que están afectando a todos los segmentos de la economía.

**Posicionamiento firme en el tiempo con gobierno corporativo estable.** Cooperativa Jardín Azuayo es una institución de larga trayectoria que mantiene su posición entre las cooperativas más grandes del país. La institución está bien posicionada en el segmento consumo y microcrédito y es reconocida dentro del sistema en el que compete por PYMES y pequeños negocios, especialmente en la región austral de la Sierra. Su gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

**Niveles de rentabilidad decrecientes, pero positivos.** Los niveles de rentabilidad se contraen en relación con 2019, por mayor costo financiero en sus captaciones, un elevado gasto de provisiones, incremento en gastos de operación y baja demanda de crédito, sin embargo, la cooperativa mantiene una gestión operativa positiva y utilidades recurrentes, que le permiten cubrir sus gastos operativos y deterioro de activos productivos. Es imperativo para la institución controlar el gasto operacional ante el escenario de contracción económica para alcanzar adecuados niveles de rentabilidad durante este año.

**La calidad del portafolio crediticio disminuye importantemente.** Durante el tercer trimestre de 2020, se evidencia un crecimiento en el nivel de morosidad de la cooperativa, así como una contracción de las coberturas para la cartera problemática. Esto se debe al entorno macroeconómico adverso que atraviesa el país y que los plazos para efectuar los diferimientos extraordinarios han finalizado, lo que implica que el indicador de mora, así como la cobertura con provisiones, se incrementen paulatinamente.

**Incremento en los niveles de liquidez con fondeo diversificado.** Cooperativa Jardín Azuayo mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de sus depósitos y maneja un fondeo diversificado. Los principales indicadores de liquidez mejoran en el trimestre debido a la poca colocación de cartera y mayores captaciones del público. La cooperativa no muestra concentración de sus depositantes, sin embargo, la concentración de depósitos a corto y mediano plazo genera un descalce de plazos en su balance. El reporte de liquidez estático presenta posiciones de liquidez en riesgo, que ante la coyuntura actual de contracción de liquidez en la economía podría afectar a la liquidez de la institución.

**Niveles de solvencia patrimonial adecuados.** El sostenimiento de sus activos ha sido acompañado por incrementos en el aporte de socios y reinversión de las utilidades, fortaleciendo los niveles de capitalización. La constitución de nuevas provisiones y los resultados generados influyen positivamente en el índice de capital libre. El indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables y compara positivamente con el Segmento 1, mostrando una buena capacidad para soportar deterioros aún no evidenciados en sus activos productivos.

**AMBIENTE OPERATIVO**

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.1

**HECHOS RELEVANTES**

Ante la crisis desatada por el COVID-19, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera mediante oficio (JPRMF-2020-0105-O) resuelve que las entidades del sector cooperativo podrán modificar las condiciones originalmente pactadas para los créditos, mediante solicitud del deudor. Se podrá diferir el pago de al menos dos cuotas de capital e intereses que hayan vencido a partir del 16 de marzo de 2020, además se podrá otorgar periodos de gracia, efectuar refinanciamientos o reestructuraciones de las operaciones de crédito sin que estos causen intereses moratorios, gastos, recargos ni multas durante el plazo acordado. Además se prohíbe la reversión de provisiones durante 2020.

La JPRMF mediante resolución No. 582-2020-F resuelve ampliar en 60 días adicionales para que clientes y bancos privados puedan acogerse al diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias y ampliar 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.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

**Posicionamiento e imagen**

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en mayo de 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuay. La cooperativa tiene una trayectoria de 24 años en el mercado ecuatoriano, cuenta con una importante presencia a nivel nacional con mayor preponderancia en la región del Austro y reconocimiento en el Sistema cooperativo.

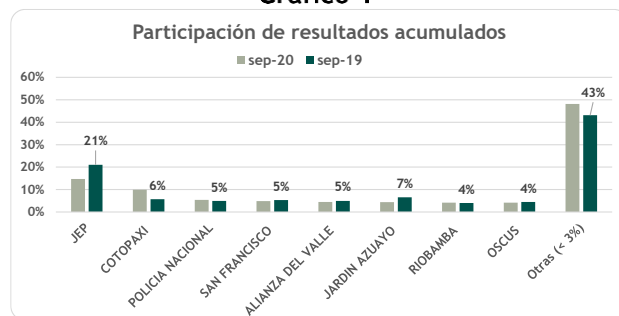
La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a septiembre 2020 la cooperativa opera mediante 61 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 9 provincias del país. También cuenta con 324 corresponsales no bancarios y 75 cajeros automáticos a nivel nacional.

La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abril de 2011, cuando se emite la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. En 2013, las cooperativas cambian de regulador: de la Superintendencia de Bancos (SBS) a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En sep-2014, los entes de control cambian el régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y añaden como regulador financiero a la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (JPRMF).

Jardín Azuayo, compite dentro del Segmento 1 conformado por cooperativas con activos superiores a USD 80MM. A la fecha de corte, el Segmento 1 se compone de 35 instituciones que en conjunto suman USD 12,399MM en activos y USD 1,681MM de patrimonio.

A sep-2020, por el tamaño de sus activos y cartera bruta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 8.28% y 8.56% respectivamente. En cuanto a resultados la COAC presenta una participación de 4.37% y ocupa la sexta posición.

**Gráfico 1**



Fuente: SEPS; Elaboración: BankWatch Ratings

Jardín Azuayo ha mantenido un posicionamiento estable por su tamaño de activos dentro del sistema en el que compite; sin embargo por resultados generados la cooperativa ha perdido competitividad, por la crisis COVID-19 que ha reducido su margen bruto financiero y ha obligado a constituir mayores provisiones para afrontar un esperado deterioro de sus activos productivos. La cooperativa se encuentra respaldada por su buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes, cobertura geográfica y una estrategia comercial de servicios financieros definida y que apunta a un crecimiento sostenido junto a sus socios y grupos de interés.

Adicionalmente, se menciona que en los últimos ocho años la cooperativa mediante proceso de fusión por absorción ha adquirido seis cooperativas pequeñas, que han colaborado su expansión geográfica.

**Modelo de negocios**

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. Ambos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes que otros productos crediticios. No obstante, la COAC también incursiona en los segmentos comercial, productivo e inmobiliario. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa es orientada a segmentos de clientes de bajos ingresos, contribuyendo al desarrollo socioeconómico y productivo del país. La cooperativa mantiene convenios de asociación o servicios para la realización de ciertas actividades bancarias y operativas.



La principal fuente de fondeo de la institución son depósitos provenientes en su mayoría de otras instituciones del sector cooperativo y el fondeo mediante obligaciones con el sector financiero nacional, entidades financieras del exterior y organismos multilaterales que exigen a la institución alta calidad financiera de sus indicadores. La estructura mencionada ha permitido a Jardín Azuayo contar con el crecimiento sostenido de sus activos.

La visión de la institución apunta a ser un referente positivo del desempeño social y financiero del Ecuador, que incida en el desarrollo de sus socios y localidades de intervención con una gestión participativa e incluyente basada en la calidad, cercanía y servicio.

#### **Estructura de la Propiedad**

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de 525,843 socios, de los cuales el 63% participa activamente en la cooperativa, y que suman un capital social de USD 34.94MM.

Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles entre socios y a favor de la cooperativa. Sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

La cooperativa también se capitaliza por cada crédito recibido donde el aporte es del 1.5% en reservas y 0.5% para certificados de aportación. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales, a sep-2020 la reserva legal suma USD 81MM.

La cooperativa mantiene inversiones en subsidiarias y afiliadas del país, sobre las cuales no ejerce influencia significativa y tienen una participación de hasta 20% de los derechos de voto.

#### **ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA**

##### **Calidad de la Administración**

La estructura de la cooperativa muestra niveles jerárquicos dentro de la organización acordes a su estructura y a las necesidades de supervisión y coordinación de actividades. La administración cuenta con conocimientos y capacidades profesionales y humanas para implementar las estrategias y cumplir con los objetivos de la institución. Adicionalmente, la plana gerencial muestra estabilidad y acumula varios años de experiencia dentro de la institución.

La cooperativa tiene como objetivo estratégico la capacitación continua y el mejoramiento de la capacidad técnica de sus equipos directivos, representantes y miembros de consejos de gobernanza.

La cooperativa cuenta con 1,006 colaboradores, de los cuales el 40% tiene cargos administrativos. El personal conoce los objetivos, estrategias, manuales y políticas que rigen a la institución.

##### **Gobierno Corporativo**

El gobierno corporativo de la cooperativa está regido en primera instancia por la Asamblea de Representantes, seguido por el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia y los diferentes comités y comisiones de apoyo.

La Asamblea de Representantes es el organismo de gobierno y principal autoridad, que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple las funciones de un Directorio. Este Consejo promulga el control de directrices, políticas, normativas y regulaciones además de asegurar una gestión eficiente del cumplimiento de objetivos estratégicos.

Por su parte el Consejo de Vigilancia cumple con la función de fiscalizar el funcionamiento interno de la institución junto con el auditor interno.

La cooperativa cuenta con comités internos tal como el Comité de Crédito, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de Gestión de Recursos Financieros, Comisión Educoope y el Comité de Tecnología.

La directiva de la cooperativa, así como la plana gerencial está compuesta por personal capacitado que muestra experiencia en el desempeño de sus funciones, así como un alto nivel de compromiso con la institución.

Se destaca que la cooperativa cuenta con la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la Asociación Cooperativa Internacional (ACI) y que durante 2019 el Consejo de Administración aprobó



la implementación del proyecto de Gobernanza e Inclusión financiera (GIF). En adición, el Comité de Gobernanza se encuentra elaborando el Código de Buen Gobierno Corporativo, a través de encuentros con directivos y colaboradores.

### Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Durante el 2020, la situación del Sistema financiero en general presenta una disminución importante de sus resultados, presionados por la necesidad de provisiones y una reducida actividad de negocios, en vista de las perspectivas negativas que traerá consigo en los portafolios de las Instituciones, la pandemia declarada en marzo 14 del COVID 19. Aún es difícil predecir el impacto que este problema traerá social y económicamente, al País y al mundo, por lo cual el análisis que realizamos es en base a la información proporcionada y que no refleja en toda su magnitud esta situación, ya que las Instituciones aún no tienen una proyección clara de su desempeño futuro.

Jardín Azuayo ha establecido el plan estratégico 2019-2023, cuya ejecución y monitoreo se realiza periódicamente a través de los órganos de control. Los objetivos planteados por la cooperativa están organizados en base a 7 ámbitos que incluyen a los grupos de interés de Jardín Azuayo, al igual que su sostenibilidad financiera.

Los objetivos del plan estratégico son:

- Fortalecer el sistema de gestión de talento humano.
- hacer de la cooperativa una comunidad de aprendizaje cooperativo.
- Fortalecer el Gobierno Corporativo para que responda a las necesidades y desarrollo institucional.
- Implementar sistemas de gestión de calidad.
- Disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores.
- Garantizar la sostenibilidad financiera en el tiempo y el crecimiento financiero.
- Impulsar a la economía financiera.

Durante 2019, la cooperativa implementó depósitos y retiros sin papeletas, creó el Aplicativo móvil "JA Pagos" que permite realizar cobros y pagos entre socios y establecimientos comerciales, apertura 10 oficinas e incluyó a Quito a su zona de influencia.

El Consejo de Administración ha aprobado la colocación de créditos sin garantías hasta por USD 5,000 y ha actualizado su Manual y condiciones de crédito. Adicionalmente, se ha aprobado la concesión de créditos para socios que necesiten cubrir sus gastos prioritarios de salud y alimentación sin garantía hasta por USD 800.

La cooperativa ha implementado medidas temporales como la novación, reestructuración, refinanciamiento y líneas de crédito especiales mientras dure la emergencia sanitaria para apoyar a su socios y comunidades de influencia y a su vez reducir el riesgo del balance.

Ante la emergencia sanitaria y panorama macroeconómico actual, Cooperativa Jardín Azuayo ha resuelto cesar la contratación de nuevos colaboradores, reducir el gasto operativo en USD 6MM, fortalecer las políticas de liquidez internas, contratar nuevas líneas de crédito, brindar mayor seguimiento a la calidad de sus activos, incrementar la liquidez de la institución y solicitar a la SEPS una ampliación de plazo para la apertura de oficinas por absorción.

### PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

#### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. y responsabilidad de sus administradores.

Para el presente informe, se analizaron los estados financieros directos a septiembre de 2020 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros de la COAC fueron auditados en 2016 por Consultora Jiménez Espinosa Cia Ltda y durante 2017, 2018 y 2019 por la firma BDO, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre la información analizada.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de control, contenidas en el catálogo de cuentas y en la Codificación de resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre - 2012).

#### Rentabilidad y Gestión Operativa

Los beneficios netos de la Cooperativa Jardín Azuayo contabilizan USD 3.1MM a la fecha de análisis y presentan una contracción interanual del 59.0%, desempeño inferior al reportado por el Segmento 1 (-38.3%).

La reducción de los beneficios se debe a una menor colocación de cartera, un incremento en el monto de captaciones (mayor a la colocación de cartera) con el consiguiente costo de su fondeo y operación, se obtuvo menores ingresos financieros netos y un mayor gasto de provisiones a causa del deterioro en su portafolio de créditos.

Los principales indicadores de rentabilidad sensibilizados ROE y ROA operativos son menores a los reportados en años anteriores y se ubican en

3.68% y 0.51% respectivamente. El promedio del sistema registro un desempeño superior en estos indicadores (ROE operativo: 5.30%; ROA operativo: 0.74%) durante el mismo periodo de análisis.

Los gastos de operación y de provisiones se incrementan desde 2017, como consecuencia de la absorción de cooperativas pequeñas que influyeron negativamente en la calidad de la cartera e incrementaron el costo en la carga operativa, sin que se tenga, aun retribución de esta inversión. Las utilidades tienen su origen en los negocios recurrentes de la cooperativa, los cuales han sido positivos en el tiempo y han aportado al crecimiento patrimonial de la institución.

Los intereses ganados presentan un crecimiento sostenido a través del tiempo en concordancia con mayores niveles de colocación de cartera a mejores tasas, es así como los ingresos provenientes de intereses y comisiones financieras crecen un 6.4% interanual. En tanto, los intereses pagados compuestos en 93.09% por el pago de obligaciones con el público y 6.91% por obligaciones financieras, refleja un crecimiento de 23.76% interanual, influenciado por el hecho que la cooperativa ha incrementado su tasa pasiva para mantener o captar depósitos y a la adquisición de nuevas obligaciones financieras para fondar sus operaciones de crédito y preservar la liquidez institucional. Según el boletín de tasas semanal publicado por el Banco Central del Ecuador, se aprecia la misma tendencia al alza en tasas pasivas dentro del segmento cooperativo.

En consecuencia, el margen de interés neto es de 53.49% y es menor en 6.52pp al promedio registrado durante el último año; sin embargo, compara favorablemente contra el indicador del Segmento 1 (52.32%). Se espera una recuperación del margen de interés neto sustentado en la reactivación de las actividades productivas a nivel nacional, la inyección de liquidez en la economía ecuatoriana mediante los créditos recibidos por organismos internacionales y un desempeño positivo en la calidad de la cartera de créditos.

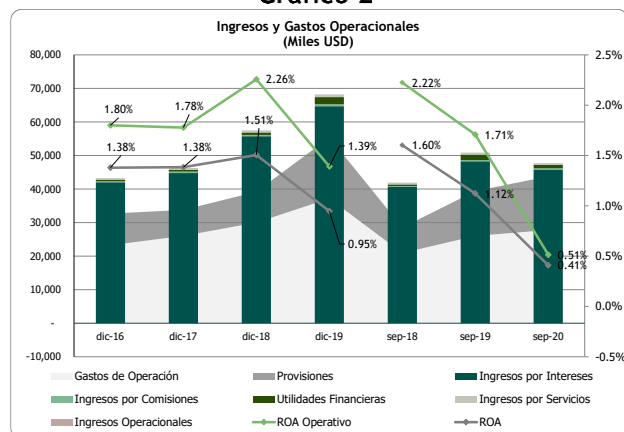
Los factores mencionados se ven reflejados en la relación entre el margen bruto financiero y el promedio de activos productivos, a la fecha de corte los activos productivos generan un margen rentabilidad financiero promedio de 6.59%, que representa una menor eficiencia a la registrada el trimestre pasado (7.86%) y sep-2019 (7.79%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales, incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener niveles positivos de rentabilidad que han incrementado la estructura patrimonial de la cooperativa. A la fecha de corte

el MON es de USD 3.89MM y presenta una reducción del 66.1% interanual.

Los gastos operacionales presentan un crecimiento interanual de 6.93%, explicado por el aumento de la cuenta de gastos sueldos y salarios por contratación de personal, arriendos, seguros y gestión judicial de cobranza. El gasto operativo está compuesto en 47.2% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 18.6%, impuestos contribuciones y multas 17.2%, amortizaciones y depreciaciones 8.7%, otros gastos 5.9% y honorarios 2.3%.

**Gráfico 2**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte, el gasto de provisiones registró un crecimiento trimestral elevado de un 59.67% y en relación con sep-2019 crece un 19.34%. Este incremento se da por el portafolio problemático de créditos durante el trimestre.

La cooperativa muestra niveles de eficiencia menores en comparación con el sistema dentro del cual compete, los gastos operativos sin provisiones absorben el 58.36% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 60.47%. No obstante, al sensibilizar el indicador e incluir el gasto de provisiones incrementa a 91.87%.

La administración espera que, a finales de 2020, este indicador permanezca alto, a pesar de los esfuerzos de reducir el gasto operativo, y que refleje menor eficiencia por el deterioro de cartera e imposibilidad de los clientes de honrar sus obligaciones como efecto post COVID19 en el país. En adición la JPRMF, mediante la resolución No. 569-2020-F prohíbe la reversión de provisiones durante el ejercicio económico 2020.

**Administración de Riesgo**

La administración integral de riesgo de Cooperativa Jardín Azuayo es manejada aplicando el marco regulatorio del sistema financiero ecuatoriano; y tiene por objetivo identificar, medir, controlar, monitorear y reportar los riesgos y exposiciones que enfrenta la institución para mitigarlos.



La instancia operativa del proceso de Gestión Integral de Riesgos es llevada por la Dirección de Riesgos y a nivel estratégico intervienen el Consejo de Vigilancia, Consejo de Administración, Comité de Administración Integral de Riesgos, Gerencia y Gerente de Control Interno.

El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente para monitorear riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional y estratégico. La filosofía de toma de riesgos está orientada en primer lugar a garantizar la liquidez suficiente para cubrir las necesidades de los depositantes, estableciendo límites que permitan una gestión prudente de las negociaciones efectuadas por tesorería.

El Manual de Administración de Riesgos fue actualizado durante 2020, y se actualizó el plan de contingencia de liquidez, crédito, continuidad de negocio y se incluyó planes de acción ante el contexto de pandemias. Dentro del Manual se definen responsabilidades, límites de exposición, metodologías de cálculo, mapas de riesgos y matrices de identificación y priorización de riesgos.

Con respecto al riesgo de crédito la cooperativa cuenta con una metodología de crédito que es una herramienta clave en el proceso de concesión y recuperación de créditos, además aplica un modelo de Credit Scoring para evaluar la posición crediticia de cada solicitante. En adición, el manual de crédito contiene un modelo de pérdidas esperadas.

La cooperativa trabaja con el sistema BCA Transaction Monitor y con el sistema JASIT que es propio de la entidad.

### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

#### *Fondos Disponibles e Inversiones*

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; a sep-2020 suman USD 173.5MM (15.82% del activo bruto) y aportan con el 71.64% a los activos líquidos.

Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (88%), dentro del cual los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 11.2%.

Los fondos disponibles cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 14 bancos privados, 16 cooperativas del Segmento 1 y en BanEcuador, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas locales entre “BB+” y “AAA”. Ninguno cuenta con una participación mayor al 25%.

A la fecha de corte los fondos disponibles reportan una contracción trimestral (5.83%), y un crecimiento interanual de 93.88%. El incremento en el saldo de fondos disponibles corresponde a la

estrategia por parte de la institución de incrementar la liquidez inmediata para hacer frente a sus obligaciones ante un escenario incierto, apoyado de un incremento en las captaciones con el público.

El portafolio de inversiones bruto crece un 31.05% interanual y contabilizó USD 84.84MM. El 99.60% del portafolio se encuentra invertido en el sector financiero y un 0.40% en el sector corporativo local.

La política interna de la cooperativa define que la calificación mínima de los títulos es de “AA”; sin embargo las inversiones tienen calificación de riesgo local entre “A+” y “AAA”. La administración ha señalado que en los casos de títulos con calificación menor a “AA” corresponde a inversiones con garantías de respaldo por parte de la CONAFIPS, que cubre el 100% de la inversión en caso de incumplimiento, y cuentan con aprobación del Comité Financiero. Adicionalmente, ningún emisor a registrado incumplimiento en sus pagos a la fecha de análisis.

El portafolio tiene una duración promedio ponderada de 68 días, lo que refleja una elevada liquidez. Adicionalmente, el portafolio cumple con los límites internos de concentración por sector, calificación, grupo y emisor establecidos en el Manual Financiero.

Según la administración, la cooperativa aporta al COSEDE, entidad encargada de administrar el Seguro de Depósitos de conformidad con el art. 110 de la ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. Jardín Azuayo cumple las normas sobre reservas mínimas de liquidez y con el coeficiente de liquidez doméstica.

#### *Calidad de Cartera*

La cartera bruta ha mantenido un comportamiento con tendencia decreciente desde dic-2019, debido a la situación macroeconómica actual y la crisis sanitaria por COVID-19, que limitan la generación de nuevos créditos ante un escenario de incertidumbre y la falta de demanda de crédito.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 69.79% de total del activo bruto y representa el 79.32% de los activos productivos. A la fecha de corte, el saldo de la cartera bruta contabiliza USD 765.2MM y refleja una contracción interanual de 1.90% y un 3.22% en relación con dic-2019.

A nivel geográfico, la cartera muestra concentración en la provincia del Azuay con el 48.2% de la cartera, seguido por la provincia de Cañar con 12.6%, Morona con el 9.2% y el 30% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Por sector económico, el portafolio de créditos está concentrado en las actividades relacionadas con Transporte y Almacenamiento (7.4%), Agricultura y Ganadería (6.3%) y, el Comercio de vehículos y motocicletas (5.7%).

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo prioritario (71.05%) y microcréditos (25.37%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia esta conformada por créditos inmobiliarios (2.85%), comercial prioritario (0.58%) y comercial ordinario (0.01%); esta composición se ha mantenido estable desde 2017.

A la fecha de corte, la cooperativa administra aproximadamente 121,338 operaciones de crédito activas (78 menos que jun-2020) con plazos promedios entre 7 y 15 años, el 69.25% del saldo de la cartera bruta tiene vencimientos mayores a 12 meses. Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.64% de la cartera bruta y contingentes y 3.40% del patrimonio a sep-2020.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 93.33% es considerada de riesgo normal (A1-A3), interanualmente tienen una reducción de 3.84%, aumentando considerablemente en los rangos de cartera CDE de 1.86% a 5.24%. La paralización de actividades generada por la expansión del Covid-19, ha obligado a la institución a aplicar estrategias de novación, refinanciamiento, reestructuración y castigo de cartera, operaciones que mejoran contablemente la calidad de cartera; sin embargo, la recuperación de esta cartera es incierta y habría que monitorear su desempeño a futuro. La cooperativa estima que el incremento del desempleo y subempleo pueda deteriorar la calidad de la cartera en el mediano plazo.

atraviesa el país y que afecta a los socios de la cooperativa. Adicionalmente, los plazos para efectuar los diferimientos extraordinarios han finalizado, lo que implica que el indicador de mora, así como la cobertura con provisiones, se incrementen paulatinamente. La cooperativa Jardín Azuayo ha establecido mecanismos de recuperación, consistentes con la situación económica de cada cliente, con el objetivo de mantener una adecuada relación comercial con los socios y asegurar a largo plazo la recuperación de la cartera.

La morosidad de la cartera se ubica en 4.96% y es superior a la reportada por el Segmento 1 (4.28%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 6.41% (3.67% a jun-2020).

A sep-2020, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de acuerdo con la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad del Banco se ajusta a 6.93% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 7.83%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 37.3MM y presenta un incremento trimestral de USD 31.5MM, cifra que supera lo estimado por la institución de USD 30MM. La cartera refinanciada está calificada como A1 y cubierta por provisiones. Adicionalmente, a la fecha de corte la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 982M, que representan el 0.17% de la cartera bruta promedio.

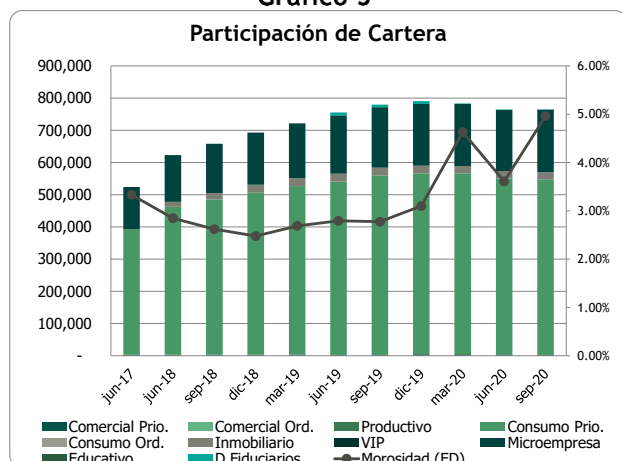
Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de consumo y microcrédito que aportan con el 64.2% y 34% de la cartera en riesgo respectivamente.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo ha disminuido, en vista del incremento de la cartera en riesgo, y si bien es aún holgada (1.77 veces) y está por encima del sistema (1.37 veces), este aumento del riesgo amerita potenciar los controles, tomando en cuenta la reducción de utilidades.

La cooperativa provisiona los porcentajes máximos por categoría definidos por el ente de control, incluso constituye una mayor cantidad de provisiones de la cartera con calificación A1, con la finalidad de cubrir posibles deterioros futuros de cartera y que las posibles pérdidas no afecten al patrimonio. Adicionalmente, dentro de las provisiones se incluye la provisión voluntaria por USD 4.96MM, provisión no reversada por

**Gráfico 3**

**Participación de Cartera**

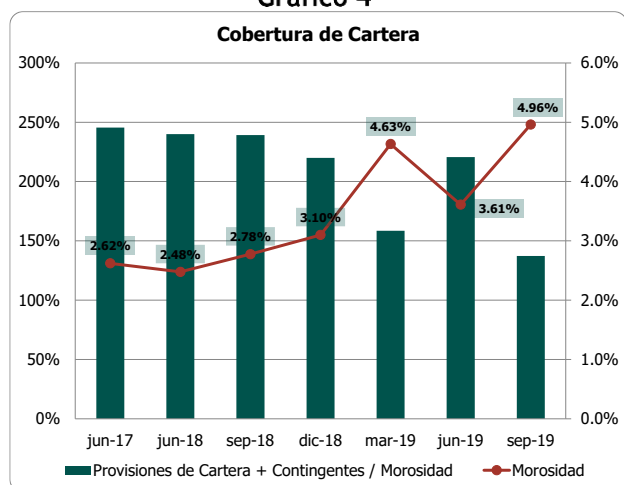


Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La calidad de la cartera se deteriora a sep-2020, debido al entorno macroeconómico adverso que

requerimiento normativo USD 1.63MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 7.10MM.

**Gráfico 4**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

### Contingentes y Riesgos Legales

Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. registra a sep-2020 contingentes acreedoras por USD 10.1MM, que corresponde principalmente al registro contable de créditos aprobados no desembolsados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que la cooperativa otorga. Estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que podría no darse los desembolsos a futuro. La cooperativa cuenta con una provisión específica para contingentes y aceptaciones bancarias por un monto de USD 4M.

El asesor legal de la cooperativa declara que a sep-2020, la institución interviene en un juicio como actora por un monto de USD 100M. La cooperativa cuenta con una provisión específica para el juicio en su contra como medida de protección ante el hecho de darse la contingencia legal.

### Riesgo de Mercado

La administración financiera y tesorería de la institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales.

Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de  $\pm 1\%$  en las tasas de interés es de  $\pm 3.12\%$ , sensibilidad que se mantiene estable en comparación con el último trimestre. El riesgo de mercado incrementa por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y por el incremento de obligaciones financieras.

En base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en  $\pm$ USD 12.80MM, que representarían el 8.92% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 621 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 109 días.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

Jardín Azuayo ha implementado una política de resguardo de la liquidez, como principal objetivo, de vista a la situación económica, así vemos que la liquidez institucional registra una mejora en sus comparativa trimestral e interanual. A sep-2020, se observa que los indicadores de liquidez de primera y segunda línea mejoran, al igual que la relación entre activos líquidos y pasivos de corto plazo. Esta tendencia es similar a la reportada por el Segmento 1 de cooperativas.

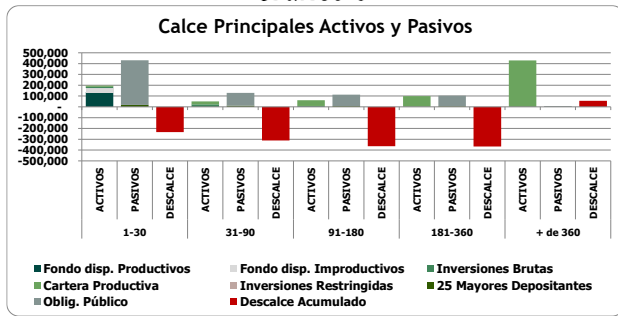
La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, que conservan una tendencia creciente desde sep-2018, y ascienden a USD 800.20MM, un crecimiento interanual de 13.50% y 4.12% trimestral. Las obligaciones con el público representan el 90.6% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo 48.38%, depósitos a la vista 40.28% y depósitos restringidos 1.93%.

Los depósitos a plazo suman USD 427.37MM y se incrementan en 10.27% en relación con dic-2019. El 98.4% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 5.30% de las obligaciones con el público y el 17.51% de los activos líquidos.

La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras locales, instituciones financieras del exterior y multilaterales como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 6.21% del pasivo total, sin embargo, su participación es menor en 1.7pp en relación con sep-2019. Las obligaciones financieras se componen de Instituciones financieras del exterior (57.56%) y entidades financieras del sector público (42.44%); estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 46 meses.



**Gráfico 5**

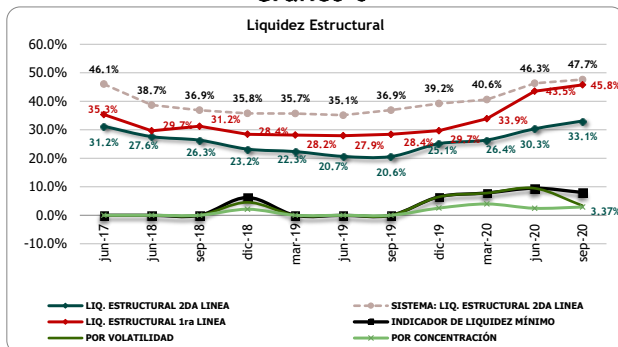


Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez acumulada se da en la 7ma banda de tiempo (181 a 360 días) y absorbe el 177% de los activos líquidos. Sin embargo, en los escenarios de liquidez esperado y dinámico que incluye morosidad, pre-cancelación de créditos, recuperaciones y renovación de depósitos en base a modelos matemáticos e información histórica no se presenta posiciones de liquidez en riesgo.

El reporte de liquidez estructural estático al 30 de septiembre de 2020 presenta un indicador de liquidez de 1ra línea (Hasta 90 días) de 45.79%, mientras que el indicador de liquidez de 2da línea (Hasta 180 días) es 33.07%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 8.0% y está dado por la volatilidad de los depósitos, lo que otorga a la institución una cobertura 4.13 veces.

**Gráfico 6**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La inclusión del fondo de liquidez (USD 16MM) en los indicadores de liquidez estructural mejora los niveles liquidez de la cooperativa en 4.5pp.

**Riesgo Operativo**

Durante el tercer trimestre de 2020, se efectuó la instalación de la nueva versión del sistema de Riesgo Operativo con la información de procesos, eventos de riesgo y controles. Adicionalmente, se reportó un avance del 94% en el nivel de cumplimiento de la norma 279 sobre la administración del Riesgo

Operativo y Legal para las entidades reguladas por la SEPS. Por otra parte, el comité de Auditoría Interna emitió recomendaciones sobre el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos, para actualizar procesos dentro del manual y mejorar el control de las transacciones que maneja la cooperativa.

El control de riesgo operativo se realiza bajo los parámetros de control interno y del regulador local. La cooperativa cuenta con manuales de administración de riesgo y planes de contingencia y continuidad del negocio.

En el Acta del CAIR se menciona que el Manual de Administración Integral de Riesgos fue actualizado durante 2020. Los tomos actualizados fueron: Riesgo de mercado, Riesgo de liquidez, Riesgo de crédito y Riesgo operacional. A sep-2020, se ha realizado una actualización del Plan de Contingencia de Liquidez, dentro del cual se incluye el escenario por pandemia, actualización por normativa y se han actualizado los planes de acción y niveles de activación; también se ha actualizado el Manual de crédito y la gestión de cobranza.

La política de riesgo operacional estipula que todos los miembros de la COAC son responsables del control de Riesgo operacional y que los riesgos deben ser registrados en función de la metodología de Matriz de Riesgo, la cual está basada en la norma internacional ISO-31000, y serán levantados de forma inicial mediante la medición cualitativa mediante parámetros de impacto y frecuencias. La unidad de riesgos es la encargada de velar por el cumplimiento del registro adecuado de todos los eventos identificados y la estimación de pérdidas se efectuará en función de una base que contiene eventos de riesgo de 3 años.

La actualización de la Matriz de Riesgos integral será llevada anualmente. Esta matriz se enfoca a la identificación de factores prioritarios y a la necesidad de tomar en consideración los mitigadores ya existentes para los riesgos, la valoración de los diferentes riesgos incluye métodos cuantitativos y cualitativos.

En noviembre de 2018, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, emitió la resolución 279, normativa que regula el riesgo operativo y el riesgo legal. La cooperativa ya venía administrando el riesgo operativo, sin embargo no el riesgo legal, a la fecha de corte la institución tiene un 89% de avance en los requerimientos estipulados por la resolución 279.

En cuanto a la Metodología de seguridad integral, en 2019 se trabajó en el diseño, construcción, pruebas e implementación de un nuevo modelo de seguridad integral, el cual se basa en una metodología para la administración y gestión de los riesgos institucionales, optimizando los recursos y evitando

duplicidad de funciones respecto a la identificación y mitigación de los riesgos operacionales, este proceso contó con el apoyo de un consultor externo; se prevé que para el 2020 se formalice la documentación necesaria (políticas, manuales, procesos y metodologías) y se empiece a implementar la nueva metodología generando información útil para una correcta y eficiente toma de decisiones.

La unidad de Auditoría interna debe evaluar periódicamente la efectividad y cumplimiento de todas las etapas y elemento de la administración de riesgo operacional con el fin de determinar el grado de eficiencia y oportunidades de mejora encontradas. El último reporte de auditoría interna señala el correcto cumplimiento de la normativa interna y externa.

Para prevenir que los servicios que ofrece la Cooperativa sean utilizados para actividades ilícitas se cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Delito y la Metodología en donde se describen los procedimientos que se deben aplicar de forma obligatoria en la institución.

La Unidad de Cumplimiento actualmente trabaja con el sistema BSA Transaction Monitor y el sistema JASIT propio de la institución, para el monitoreo transaccional. Adicionalmente, la cooperativa se encuentra trabajando en el Plan Estratégico de Tecnología (PETI), actualmente se encuentra en la etapa 3 de 4 y estima que para abril 2020 se concluya e implemente dicho plan.

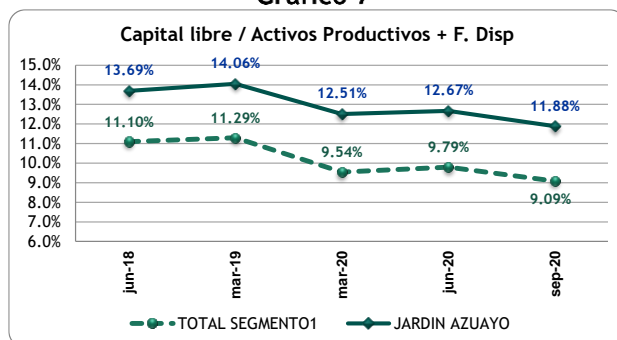
**Suficiencia de Capital**

La fortaleza patrimonial de la COAC mantiene una posición estable a sep-2020, sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1.

El capital libre de la institución representa el 55.95% de los recursos patrimoniales y provisiones, respecto a los activos productivos y fondos disponibles, interanualmente tiene una disminución de 2.42%, debido al incremento de la cartera en riesgo, terminando el trimestre con 11.88%, 2.8pp por encima de la media de su sistema. La Institución sigue manteniendo una adecuada posición para afrontar deterioros en la calidad del balance.

El Patrimonio técnico constituido y los activos ponderados por riesgo es de 19.53%, ampliamente superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el regulador (9%), este índice alcanza gracias a la disminución de la cartera bruta, al incremento de capital social y generación de utilidades destinadas a incrementar el patrimonio.

**Gráfico 7**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 102.2MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 81MM) que constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta registra un crecimiento anual de USD 11.6MM. Por otro lado la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.2MM.

El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 6.7% por la reinversión de los resultados generados en 2020.

**Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

La cooperativa participa en el mercado de valores local con la emisión del “Fideicomiso de Titularización de cartera de Consumo Jardín Azuayo I” por un monto de USD 8MM y con un colateral de cartera por USD 1.07MM, distribuidos en 4 clases con vencimientos en 2023, 2024, 2025 y 2026 y cuenta con la calificación de riesgos de “AAA”.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
<b>ACTIVOS</b>												
Depositos en Instituciones Financieras	1,111,473	53,066	73,302	38,650	38,027	44,094	43,683	59,828	85,838	94,928	122,625	135,696
Inversiones Brutas	1,556,244	78,008	104,672	120,452	96,287	87,758	76,093	64,757	77,847	73,897	41,413	84,859
Cartera Productiva Bruta	8,635,586	479,538	552,326	641,075	676,073	702,357	734,373	758,317	766,158	747,318	737,272	727,218
Otros Activos Productivos Brutos	216,436	3,115	6,621	10,550	10,690	14,363	14,882	15,935	15,784	20,414	16,635	16,964
Total Activos Productivos	11,519,739	613,727	736,921	810,728	821,077	848,573	869,031	898,837	945,627	936,557	917,945	964,737
Fondos Disponibles Improductivos	523,884	18,741	21,335	23,557	27,317	26,215	29,373	29,652	33,982	40,802	61,595	37,788
Cartera en Riesgo	386,367	16,291	17,622	17,261	17,175	19,406	21,109	21,647	24,515	36,296	27,620	37,964
Activo Fijo	294,403	12,735	14,627	15,189	15,368	15,178	16,126	17,081	18,788	18,625	18,181	17,956
Otros Activos Improductivos	580,131	10,254	12,812	11,791	18,684	14,862	12,970	15,975	17,315	23,228	36,525	37,891
Total Provisiones	(581,616)	(32,592)	(37,520)	(42,971)	(42,179)	(45,498)	(48,681)	(53,358)	(55,519)	(59,714)	(64,304)	(69,477)
Total Activos Improductivos	1,784,785	58,022	66,397	67,798	78,544	75,661	79,578	84,355	94,600	118,950	143,921	131,599
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12,722,908</b>	<b>639,157</b>	<b>765,797</b>	<b>835,555</b>	<b>857,442</b>	<b>878,736</b>	<b>899,928</b>	<b>929,835</b>	<b>984,709</b>	<b>995,793</b>	<b>997,562</b>	<b>1,026,860</b>
<b>PASIVOS</b>												
Obligaciones con el Público	10,137,896	493,353	597,539	644,045	658,247	671,765	691,824	705,014	748,812	760,744	768,527	800,201
Depósitos a la Vista	2,892,133	225,130	284,342	306,073	322,110	315,111	326,424	327,911	340,268	341,748	344,661	355,791
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,107,891	264,132	309,885	325,842	322,544	341,469	347,937	358,214	387,573	398,491	406,286	427,368
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	137,873	4,091	3,312	12,129	13,592	15,184	17,462	18,889	20,971	20,505	17,580	17,043
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,045	173	140	183	216	177	179	224	106	34	121	242
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	457,526	42,493	44,878	50,797	49,660	50,973	51,569	63,121	66,562	62,588	60,419	54,875
Valores en Circulación	8,075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	343,320	16,689	20,465	23,172	27,154	28,883	25,776	26,945	31,542	31,446	25,860	28,006
Provisiones para Contingentes	5	3	4	4	4	5	5	4	3	6	4	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10,947,867</b>	<b>552,711</b>	<b>663,026</b>	<b>718,201</b>	<b>735,281</b>	<b>751,803</b>	<b>769,352</b>	<b>795,308</b>	<b>847,025</b>	<b>854,818</b>	<b>854,931</b>	<b>883,329</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,775,041</b>	<b>86,446</b>	<b>102,771</b>	<b>117,354</b>	<b>122,161</b>	<b>126,933</b>	<b>130,576</b>	<b>134,526</b>	<b>137,684</b>	<b>140,976</b>	<b>142,631</b>	<b>143,531</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,722,908	639,157	765,797	835,555	857,442	878,736	899,928	929,835	984,709	995,793	997,562	1,026,860
CONTINGENTES	251,147	391	1,189	3,506	4,164	4,938	5,950	6,909	7,827	8,734	9,105	10,069
<b>RESULTADOS</b>												
Intereses Ganados	1,077,220	74,257	81,872	69,412	94,654	25,723	52,427	80,387	109,408	28,970	57,244	85,543
Intereses Pagados	513,779	32,272	37,110	28,780	38,901	10,199	20,932	32,146	44,724	13,168	26,231	39,782
<b>Intereses Netos</b>	<b>563,441</b>	<b>41,985</b>	<b>44,762</b>	<b>40,632</b>	<b>55,752</b>	<b>15,524</b>	<b>31,496</b>	<b>48,242</b>	<b>64,684</b>	<b>15,802</b>	<b>31,013</b>	<b>45,761</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	2,610	769	926	731	1,070	499	1,173	2,002	2,735	707	952	1,443
Margen Bruto Financiero (IO)	566,052	42,754	45,688	41,363	56,823	16,024	32,668	50,244	67,419	16,509	31,965	47,204
Ingresos por Servicios (IO)	20,160	478	594	501	675	166	355	565	765	181	317	516
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4,821	26	35	40	40	13	59	59	59	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	357,036	23,235	26,073	20,936	30,004	7,949	16,866	26,018	37,180	9,723	18,678	27,822
Otras Pérdidas Operacionales	587	10	43	26	41	3	7	14	42	28	31	44
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>233,410</b>	<b>20,012</b>	<b>20,200</b>	<b>20,943</b>	<b>27,494</b>	<b>8,251</b>	<b>16,209</b>	<b>24,836</b>	<b>31,020</b>	<b>6,939</b>	<b>13,573</b>	<b>19,854</b>
Provisiones (Goperac)	165,506	9,443	7,709	7,584	9,171	4,211	7,993	13,388	18,203	4,866	10,006	15,977
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>67,905</b>	<b>10,569</b>	<b>12,490</b>	<b>13,359</b>	<b>18,323</b>	<b>4,040</b>	<b>8,216</b>	<b>11,448</b>	<b>12,817</b>	<b>2,073</b>	<b>3,566</b>	<b>3,877</b>
Otros Ingresos	51,335	1,406	2,232	2,019	2,495	574	990	1,537	4,077	684	919	1,467
Otros Gastos y Pérdidas	8,458	7	57	276	283	244	280	296	1,879	422	448	503
Impuestos y Participación de Empleados	39,456	3,870	4,942	5,474	8,315	1,584	3,499	5,164	6,284	847	1,464	1,755
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>71,326</b>	<b>8,098</b>	<b>9,723</b>	<b>9,627</b>	<b>12,221</b>	<b>2,786</b>	<b>5,426</b>	<b>7,526</b>	<b>8,731</b>	<b>1,489</b>	<b>2,574</b>	<b>3,086</b>

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>												
Act. Productivos + F. Disponibles	12,043,623	632,469	758,256	834,284	848,394	874,788	898,404	928,489	979,610	977,358	979,540	1,002,525
Cartera Bruta total	9,021,953	495,829	569,948	658,336	693,248	721,763	755,482	779,964	790,673	783,614	764,892	765,182
Cartera Vencida	141,776	4,467	4,822	4,301	4,131	4,174	4,204	4,224	4,574	5,544	4,698	6,351
Cartera en Riesgo	386,367	16,291	17,622	17,261	17,175	19,406	21,109	21,647	24,515	36,296	27,620	37,964
Cartera C+D+E	-	12,078	12,724	11,936	12,042	12,666	13,937	14,334	15,872	21,946	22,864	40,010
Provisiones para Cartera	(527,433)	(31,626)	(36,479)	(42,376)	(41,221)	(44,635)	(47,460)	(51,786)	(53,904)	(57,539)	(61,920)	(67,345)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.6%	91.4%	91.7%	92.3%	91.3%	91.8%	91.6%	91.4%	90.9%	88.7%	86.4%	88.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108.7%	114.6%	114.8%	116.8%	116.1%	117.5%	117.0%	117.1%	116.1%	113.8%	110.8%	112.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.57%	0.90%	0.85%	0.65%	0.60%	0.58%	0.56%	0.54%	0.58%	0.71%	0.61%	0.83%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.28%	3.23%	3.09%	2.62%	2.48%	2.69%	2.79%	2.78%	3.10%	4.63%	3.61%	4.96%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.74%	3.29%	3.09%	2.62%	2.48%	2.69%	2.79%	2.78%	3.10%	4.63%	3.67%	6.41%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.43%	2.23%	1.81%	1.74%	1.75%	1.84%	1.84%	2.01%	2.80%	2.99%	5.23%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructura	136.51%	194.15%	207.03%	245.52%	240.03%	230.03%	224.85%	239.25%	219.90%	158.55%	224.20%	177.40%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	123.40%	194.15%	207.03%	245.52%	240.03%	230.03%	224.85%	239.25%	219.90%	158.55%	220.67%	137.24%
Prov. de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.85%	6.38%	6.40%	6.44%	5.95%	6.18%	6.28%	6.64%	6.82%	7.34%	8.10%	8.80%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		250.17%	281.51%	348.91%	331.08%	338.83%	325.97%	345.36%	324.74%	251.08%	259.70%	165.75%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.61%	0.63%	0.67%	0.64%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.51%	3.51%	3.60%	3.40%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.22%	2.52%	2.39%	1.94%	2.48%	1.86%	2.05%	2.14%	2.39%	3.82%	4.04%	6.33%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	16.06%	32.10%								8.01%	8.90%	17.09%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	8.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.64%	6.09%	4.76%	5.35%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.29%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.28%	0.26%	0.26%	0.25%	0.20%	0.15%	0.17%
<b>CAPITALIZACION</b>												
PTC / APPR	17.48%	N/D	16.05%	N/D	16.06%	N/D	N/D	N/D	16.61%	18.72%	19.93%	19.53%
TIER I / APPR	17.41%	N/D	16.05%	N/D	16.06%	N/D	N/D	N/D	16.61%	17.21%	18.36%	18.01%
PTC / Activos y Contingentes	13.35%	12.70%	12.76%	0.00%	13.46%	0.00%	0.00%	0.00%	13.43%	15.19%	15.24%	14.86%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.01%	15.67%	14.95%	0.00%	13.25%	0.00%	0.00%	0.00%	14.09%	12.21%	11.85%	11.66%
Capital libre (USD M)**	1,094,117	79,761	94,644	116,087	113,117	122,954	128,910	132,782	132,286	122,223	124,031	119,131
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.09%	12.61%	12.49%	13.91%	13.33%	14.06%	14.35%	14.31%	13.51%	12.51%	12.67%	11.88%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.46%	67.00%	67.75%	72.41%	68.83%	71.32%	71.97%	70.82%	68.58%	61.00%	60.11%	55.95%
TIER I / Patrimonio Técnico	99.60%	0.00%	100.00%	0.00%	99.96%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	91.90%	92.12%	92.17%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.55%	14.73%	14.63%	14.66%	15.05%	14.62%	14.86%	15.05%	14.95%	14.24%	14.39%	14.27%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.14%	0.00%	13.93%	0.00%	14.29%	0.00%	0.00%	0.00%	14.47%	14.16%	14.26%	14.12%
<b>RENTABILIDAD</b>												
Comisiones de Cartera	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	590,446	43,248	46,273	41,879	57,498	16,200	33,075	50,854	68,200	16,662	32,251	47,676
Result. antes de impuest. y particip. trab.	110,782	11,967	14,665	15,102	20,535	4,370	8,926	12,689	15,015	2,335	4,037	4,841
Margen de Interés Neto	52.31%	56.54%	54.67%	58.54%	58.90%	60.35%	60.07%	60.01%	58.12%	54.55%	54.18%	53.49%
ROE	5.56%	10.22%	10.28%	11.66%	10.87%	8.95%	8.59%	7.82%	6.72%	4.27%	3.67%	2.93%
ROE Operativo	5.30%	13.34%	13.20%	16.18%	16.29%	12.98%	13.00%	11.89%	9.86%	5.95%	5.09%	3.68%
ROA	0.78%	1.38%	1.38%	1.60%	1.51%	1.28%	1.24%	1.12%	0.95%	0.60%	0.52%	0.41%
ROA Operativo	0.74%	1.80%	1.78%	2.22%	2.26%	1.86%	1.87%	1.71%	1.39%	0.84%	0.72%	0.51%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.38%	96.72%	96.66%	96.95%	96.91%	95.83%	95.21%	94.83%	94.77%	94.84%	96.14%	95.97%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.74%	7.49%	6.62%	7.00%	7.15%	7.44%	7.45%	7.48%	7.32%	6.72%	6.66%	6.39%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.77%	7.66%	6.77%	7.13%	7.29%	7.68%	7.73%	7.79%	7.63%	7.02%	6.86%	6.59%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	70.91%	47.19%	38.17%	36.21%	33.36%	51.03%	49.31%	53.91%	58.68%	70.13%	73.72%	80.47%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88.50%	75.56%	73.01%	68.10%	68.13%	75.06%	75.16%	77.49%	81.21%	87.56%	88.94%	91.87%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.47%	53.73%	56.35%	49.99%	52.18%	49.07%	50.99%	51.16%	54.52%	58.35%	57.92%	58.36%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.71%	5.57%	4.81%	4.75%	4.83%	5.60%	5.66%	5.88%	6.01%	5.89%	5.79%	5.81%
<b>LIQUIDEZ</b>												
Fondos Disponibles	1,635,356	71,807	94,638	62,207	65,344	70,310	73,056	89,480	119,820	135,730	184,220	173,484
Activos Liquidos (BWR)	2,540,707	118,878	156,701	142,528	136,315	132,910	136,358	137,738	156,707	175,338	220,757	242,151
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	20,712	-	-	-	34,428	37,524	42,446	42,404
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	39,359	-	-	-	61,086	62,017	68,490	66,162
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	47.65%	32.53%	35.40%	31.24%	28.43%	28.15%	27.94%	28.41%	29.70%	33.90%	43.55%	45.79%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	32.40%	29.29%	30.75%	26.35%	23.22%	22.34%	20.66%	20.61%	25.11%	26.40%	30.32%	33.07%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.48%	7.80%	9.47%	8.00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	N/D	N/D	N/D	3.73	#DIV/0!	N/D	N/D	3.89	3.39	3.20	4.13
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	210.44%	0.00%	0.00%	0.00%	222.30%	233.47%	172.71%	177.02%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41.94%	32.53%	35.40%	31.24%	28.43%	28.15%	27.94%	28.41%	29.70%	33.90%	40.64%	42.93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.00%	19.65%	21.38%	13.64%	13.63%	14.89%	14.97%	18.46%	22.71%	26.24%	33.92%	30.76%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.15%	0.00%	0.00%	0.00%	4.60%	4.93%	5.52%	5.30%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.19%	0.00%	0.00%	0.00%	21.97%	21.40%	19.23%	17.51%
25 May Dep a 90 días/Activos liquidos	N/D								11.09%	7.26%	11.03%	6.77%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.82%	-3.13%	-3.07%	-3.12%
Riesgo de tasa Val. Patr./Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.04%	9.82%	8.50%	8.92%

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

## ANEXO

## Entorno Económico

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con Banco Mundial, el PIB de todo el planeta se contraerá en 2020 en 5.2% mientras que América Latina y el Caribe lo hará en 7.2%. Para 2021, se espera un rebote del indicador, que crecería en 5.2% de forma global y en 2.8% para la región.<sup>1</sup>

Esta situación ha afectado los precios mundiales de los productos básicos, como el petróleo y gas, así como el comercio en general, por la fuerte desaceleración económica de Estados Unidos y China. Así mismo, industrias como el turismo, el transporte aéreo y otras que por su naturaleza implican aglomeración de personas se han visto especialmente afectadas.

La economía ecuatoriana no es la excepción, aunque presenta algunas particularidades, ya que esta ya venía contrayéndose ligeramente desde el último trimestre de 2019, debido a la tendencia a decrecer del precio del petróleo, una apreciación del dólar frente a otras monedas de la región y la imposibilidad de mantener un dinamismo que en los últimos 10 años había dependido principalmente del gasto público, impulsado a su vez por los ingresos petroleros y un endeudamiento creciente e insostenible.

En este escenario, el 2020 ha sido un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para conseguir un alivio financiero que le permitiera cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitirá a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año 2040 y reducir el capital

de dicha deuda. En el mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones deben desembolsarse en 2020, USD 1500 millones en 2021 y USD 1000 millones en 2022. Hasta fin de año se espera el desembolso de los USD 2,000 millones restantes para este año, que le servirá al Estado para cubrir retrasos a proveedores acumulados los últimos dos meses<sup>2</sup>. El riesgo país, que en abril de este año cerró en 5033 puntos base, cerró a noviembre en 1028, reflejo de la menor incertidumbre, aunque es todavía superior en 239 puntos base al de fines de diciembre de 2019.

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Se espera que, luego de tocar fondo el segundo trimestre de 2020, la economía vaya poco a poco recuperando dinamismo. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Si bien las exportaciones petroleras son 26% más bajas que un año antes, cabe resaltar que el país ha logrado compensar esta situación y conseguir un superávit comercial, que en los últimos 12 meses llega a USD 3,300 millones. Aportan positivamente las exportaciones de productos mineros, que hasta octubre llegan a USD 646 millones, un crecimiento interanual de 176%. Por otro lado, las importaciones han caído interanualmente: -14% en insumos y -21% en bienes de capital.

El presupuesto general del Estado para 2021 tiene necesidades de financiamiento por USD 13,936 millones, de las cuales USD 10,506 millones ya estarían cubiertos, por lo cual la brecha financiera llegaría a una cifra manejable de USD 3,430 millones. La deuda pública total a octubre-2020 es de USD 59,331 millones, de los cuales el 70% corresponde a deuda externa.

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, pero todavía restan elementos importantes de incertidumbre, como son la evolución de la pandemia, el resultado de las

<sup>1</sup> <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

<sup>2</sup> Análisis Semanal 50, 15 de diciembre de 2020.

elecciones presidenciales y de asambleístas, y la política económica y de relaciones internacionales que aplicará el nuevo gobierno, que se posicionará en mayo-2021, y que determinará la continuidad de los acuerdos de financiamiento con organismos internacionales.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, donde intervengan todos los actores del País para buscar acciones consensadas de una política planificada de la economía que ofrezca seguridad y no políticas paliativas para cubrir problemas de turno.

#### **Sistema Bancos Privados**

El año 2019, fue un buen año para el sistema financiero; el crecimiento de sus activos fue superior al del año anterior, apoyado especialmente en la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito; sus resultados crecieron en 11%. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al 40% de incremento que se produjo entre 2017 y 2018. Los resultados esperados para el sistema en este año 2020, son bastante menores que los del 2019 como consecuencia de la contracción del negocio, presión en el margen financiero y mayores requerimientos de provisiones, principalmente.

Como se menciona anteriormente, el COVID-19, ha generado interrupción en la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en el mercado local como en el de exportación. Este comportamiento influye en la demanda de crédito y en la capacidad de pago de los clientes del sistema financiero.

**Cambio Constante de la Normativa Contable.** - Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se emitieron normas a aplicarse desde el 31 de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020. Estas normas establecen el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; se prohíbe el reverso de provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento y exige la creación de nuevas provisiones genéricas por un monto de entre el 0.2% y el 2% de la cartera bruta registrada a dic-2019. La norma de marzo-20, adicionalmente establece que el incumplimiento de pago en la fecha de su vencimiento se registre en vencido y no devenga a los 61 días en todos los segmentos.

Esto afecta a todos los indicadores de morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada

institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma. En todo caso, los indicadores mencionados muestran mejoras no reales hasta junio-20.

Como las IFIS aplicaron la norma con distintos criterios, las autoridades instruyen que, a partir del tercer trimestre del año, es decir a sep-20, la contabilización de los retrasos en todos los segmentos regrese a la norma aplicada hasta febrero-20, es decir contabilizar en vencido y no devenga a partir del día 16 para consumo y microcrédito, a los 31 días para productivo, comercial y educativo y a los 61 días para el crédito de vivienda. Esta norma justifica el deterioro contable de los indicadores de morosidad, coberturas y capitalización a septiembre-20 y en nuestro criterio muestran mejor la realidad de las IFIS, aunque todavía los indicadores estén influenciados por criterios y tiempos de cada una.

**Nuevas Normas para el Cuarto Trimestre.** - A partir de octubre-20 podremos apreciar nuevamente una recuperación contable de los indicadores mencionados ya que se emite una nueva norma (resolución No.609-2020-F de la JPRMF) en la que por una sola vez entre el 31 de octubre-20 y el 30 de junio-21, los estados financieros deben registrar las cuentas vencidas de todas las operaciones y de todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada, adicionalmente, modifica de forma temporal y hasta el 30 de junio-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 "provisiones no reversadas por requerimiento normativo"; estos valores podrán ser reclasificados a "provisiones específicas" luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

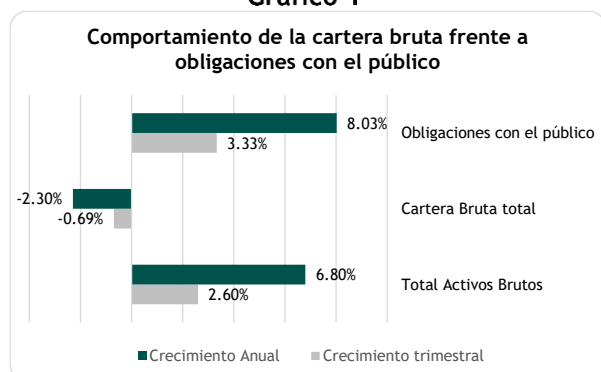
La nueva norma para el trimestre cambia (disminuye el nivel mínimo) el rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019. Estas provisiones deben ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%.

Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Las utilidades del sistema financiero se verán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados de la cartera vencida.

**Activos.** - El efecto de las normas emitidas en el año, para el sistema financiero es que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar han sido diferidas, lo cual requiere de fondeo por parte de los bancos.

Gráfico 1

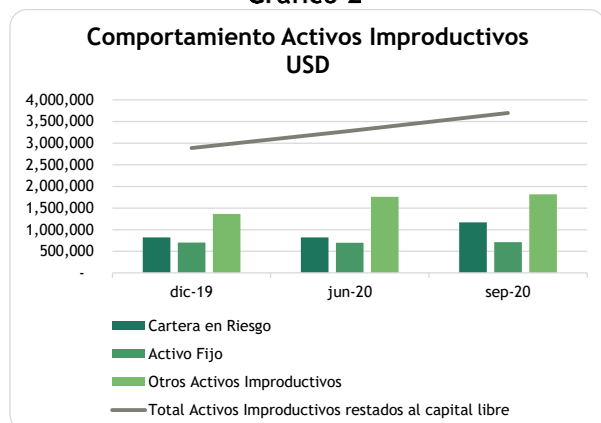


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El crédito bancario se contrajo de manera importante en marzo y abril tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de fondos del sistema que llevó el precautelar la liquidez. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda se mantiene deprimida como consecuencia de la incertidumbre con respecto al entorno macroeconómico y a la menor capacidad de consumo de los hogares.

El comportamiento opuesto del total de activos y la cartera brutos se justifica por menores colocaciones de cartera, castigos importantes y aumento de activos improductivos y activos líquidos.

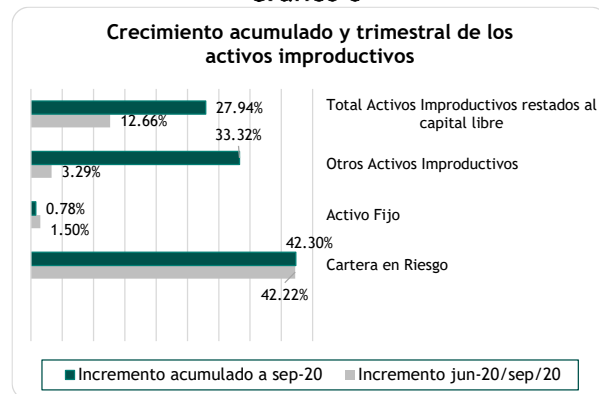
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

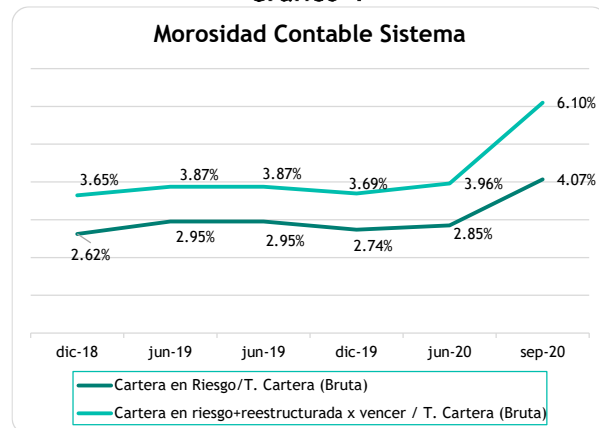
El comportamiento de la cartera en riesgo está subestimado por la aplicación de las normas antes explicadas. El aumento de los otros activos improductivos se produce principalmente por las cuentas por cobrar que acumulan los intereses devengados, no pagados sobre los créditos.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

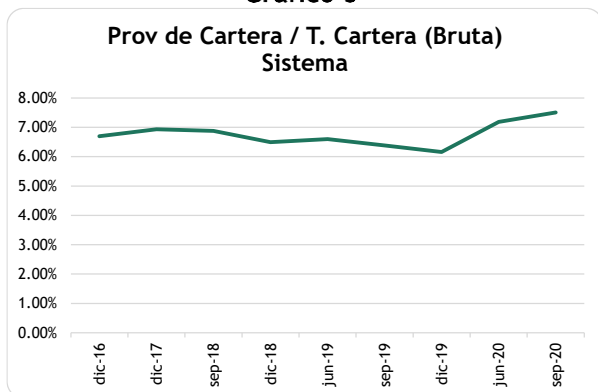
Gráfico 4



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Dada la situación actual, se espera que independientemente de los datos contables, la cartera de crédito del sistema y sus coberturas con provisiones se sigan deteriorando mientras se vayan venciendo los plazos del diferimiento, seguramente en meses distintos según la política de aplicación del diferimiento extraordinario de cada institución. Los datos contables a diciembre mostrarán recuperación de la morosidad por la exigencia de la norma antes expuesta.

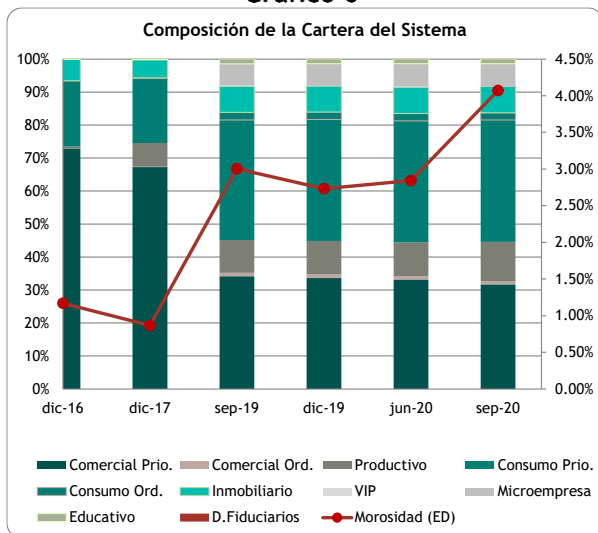
Gráfico 5



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gasto de provisiones efectivamente aumenta para el sistema en lo que va del año. El crecimiento anual a sep-20 es del 62% (USD 297MM). Las provisiones frente a la cartera bruta (indicador que si es comparable) llega a sep-2020 a 7.51% (6.39% en sep-19). La suficiencia de estas coberturas dependerá del desempeño de la cartera.

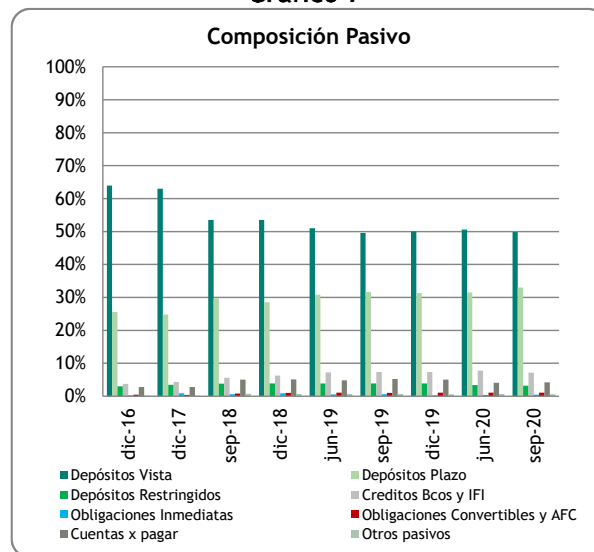
Gráfico 6



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

**Fondeo.** - El fondeo del sistema tiene varios componentes como se muestra en el gráfico que sigue:

Gráfico 7



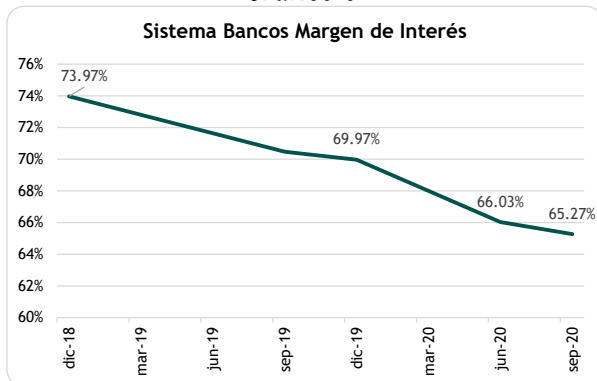
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Las obligaciones con el público representan el componente más importante con un 83% de participación. De esta fuente se observa que las captaciones a la vista disminuyen mientras que las captaciones a plazo aumentan con el correspondiente efecto al alza en el costo del fondeo, pero con mayor estabilidad. Así mismo se muestra que el total de obligaciones con el público tiende a reducirse en el fondeo dando paso a las obligaciones financieras que hasta el trimestre anterior mantuvieron una tendencia creciente. A la fecha de análisis las obligaciones financieras representan el 7% del pasivo.

**Resultados.** - Como se dijo anteriormente, para el año 2020, los resultados de los bancos se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva y la poca demanda de crédito ha promovido la reducción de la tasa activa especialmente en el segmento comercial y productivo. De todas maneras, mientras que la tasa pasiva puede seguir subiendo la activa tiene topes establecidos por la JPMRF. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país. 3) El deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para los bancos sostener su rentabilidad en este año. Anualizando los resultados obtenidos a sep-20, se esperaría que a dic-20 estos sean menores en 62% a los obtenidos en 2019.

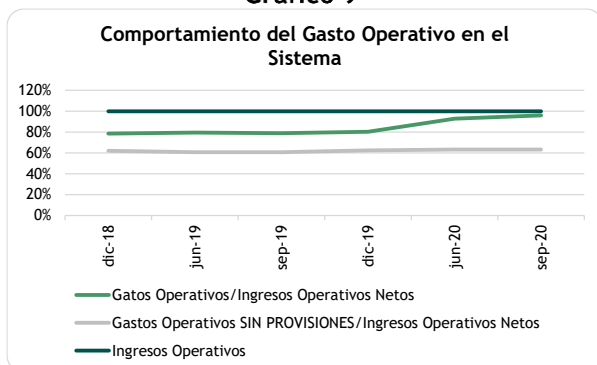


Gráfico 8



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

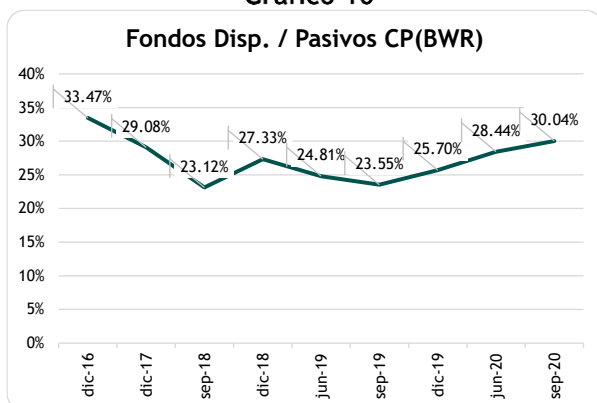
Gráfico 9



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

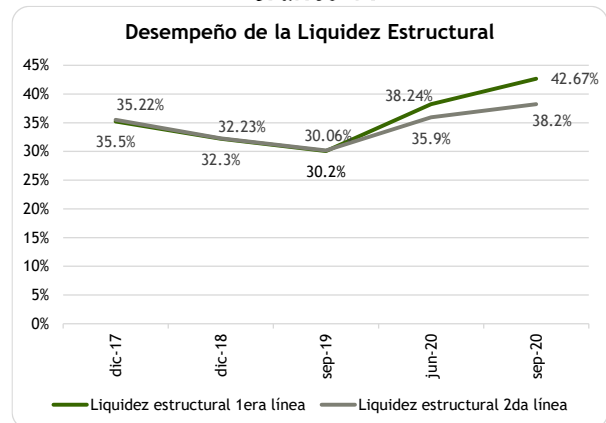
**Liquidez.** - Las normas establecidas por el gobierno anterior forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

Gráfico 10



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política de precaución de los Bancos frente a la incertidumbre macroeconómica en el primer semestre del año, apoyada en el tercer trimestre por la falta de demanda de crédito.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a un aumento de los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista desde jun-20.

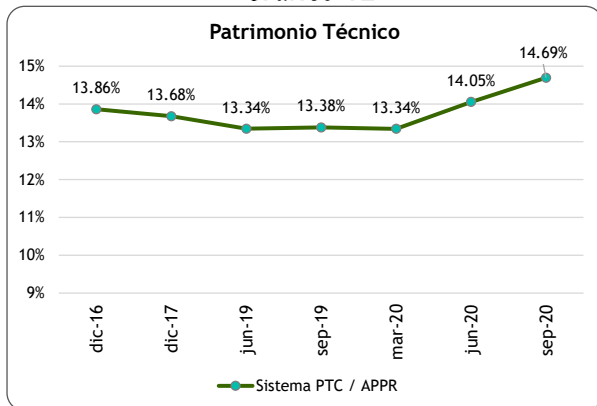
El efecto negativo de la falta de reservas nacionales, para el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que no se puede confiar en que los bancos puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, redujo los aportes al fondo de liquidez de 8% a 5%. Esto libera alrededor de USD1.000 MM que pudieran ser utilizados por las instituciones financieras. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Dadas las actuales circunstancias, es especialmente importante monitorear el calce de plazos de activos y pasivos de las IFIS y sus brechas de liquidez.

**Capitalización.** - El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma.

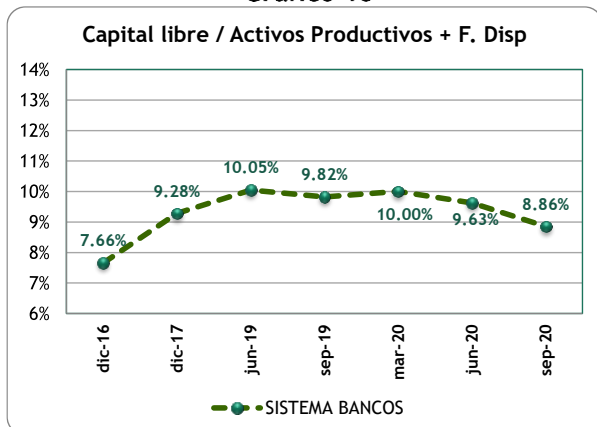
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En este trimestre, adicionalmente, se reducen los Activos Ponderados por Riesgo en relación con un menor monto de cartera y porque por normativa se reduce la ponderación de la cartera colocada en el exterior del 2% al 1%.

Gráfico 13



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones de soportar el deterioro de sus activos. Estos indicadores a marzo de este año muestran una tendencia positiva (10% sobre los activos productivos) que no es real y que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. En el primer semestre del año, algunas instituciones afectaron su patrimonio por la pérdida de valor de inversiones en bonos del estado. Este efecto se diluyó también por la aplicación de las nuevas normas de morosidad. A pesar de que a junio-20, el registro de los incumplimientos y los diferimientos se registran bajo los mismos parámetros que a mar-20, los activos improductivos muestran crecimientos y afectan negativamente al capital libre. El cambio de requerimientos del ente de control a sep-2020, se refleja en los presionados indicadores a esa fecha. Se esperaría mayor presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero en la medida en que vaya venciendo la cartera diferida, refinanciada o reestructurada por las nuevas regulaciones. Sin embargo, las normas emitidas en octubre-20 y que regirán hasta jun-21, opacarán nuevamente este indicador en términos contables. Es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, Análisis Semanal  
Elaboración: BWR.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2020.