

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

Calificación

| dic-19 | mar-20 | jun-20 |
|--------|--------|--------|
| 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 millones USD | SISTEMA BANCOS | dic-19 | mar-20 | jun-20 |
|-----------------|----------------|--------|--------|--------|
| Activos | 12,161 | 985 | 996 | 998 |
| Patrimonio | 1,740 | 138 | 141 | 143 |
| Resultados | 49.2 | 8.7 | 1.5 | 2.6 |
| ROE (%) | 5.82% | 6.72% | 4.27% | 3.67% |
| ROA (%) | 0.83% | 0.95% | 0.60% | 0.52% |

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Joaquín Carbo
(5932) 226 9767 ext. 115
jcarbo@bwratings.com

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext. 103
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 positivos. Si bien la rentabilidad de la institución disminuye en comparación con años anteriores; la cooperativa mantiene una gestión operativa positiva y utilidades recurrentes, que le permite cubrir sus gastos operativos y de provisiones por 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.

Buena calidad de cartera con riesgos controlados. Los indicadores de morosidad de la cooperativa se ubican por debajo de la media de su Segmento, las estrategias de manejo de cartera implementadas por la institución han permitido controlar la calidad de la cartera contablemente; sin embargo, la evolución de cartera novada, refinanciada y reestructurada a futuro es incierta y por tanto requiere seguimiento para evitar su deterioro. La cooperativa, al momento, cuenta con un adecuado respaldo de provisiones y garantías que soportarían la recuperación de los créditos.

Niveles de liquidez adecuados y fondeo diversificado. Cooperativa Jardín Azuayo mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de sus depósitos y maneja un fondeo diversificado. 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 crecimiento 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.

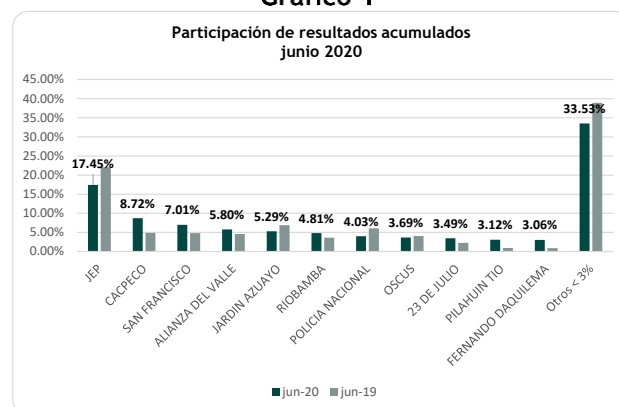
La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a junio 2020 la cooperativa opera mediante 61 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 9 provincias del país. También cuenta con 324 corresponsales no bancarios y 75 cajeros automáticos a nivel nacional.

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 11,887MM en activos y USD 1,669MM de patrimonio.

A jun-2020, por el tamaño de sus activos y cartera bruta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 8.39% y 8.78% respectivamente. En cuanto a resultados la COAC presenta una participación de 5.29% y ocupa la quinta 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 34.59MM.

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 jun-2020 la reserva legal suma USD 76.56MM.

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 que fortalecen la 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 1,012 colaboradores, de los cuales el 36% 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

A finales del primer semestre 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: 1) Fortalecer el sistema de gestión de talento humano, 2) hacer de la cooperativa una comunidad de aprendizaje cooperativo, 3) Fortalecer el Gobierno Corporativo para que responda a las necesidades y desarrollo institucional 4) Implementar sistemas de gestión de calidad, 5) Disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores, 6) Garantizar la sostenibilidad financiera en el tiempo y el crecimiento financiero, 7) 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 junio 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

La utilidad neta de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 2.57MM, ocupando el quinto lugar por resultados dentro del Segmento 1, con una participación de 5.29%. La utilidad presentada es menor en 52.6% (USD 2.85MM) a la reportada en jun-2019 y se explica por menores niveles de colocación de cartera, mayores intereses pagados, incremento de gastos operacionales, constitución de provisiones por deterioro de activos productivos e incremento de la liquidez inmediata de la institución como medida preventiva ante el macroentorno.

A pesar de haber generado USD 4.6MM más de ingresos operativos por intermediación y otros ingresos, los gastos de operación y gasto de provisiones 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 sostenibles 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 9.2% anual. Por otro lado los intereses pagados, los cuales están compuestos en 92.8% por el pago de obligaciones con el público y 7.2% por obligaciones financieras, refleja un crecimiento de 25.3% anual, 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 fondear sus operaciones de crédito y crecimiento de activos. 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 con lo mencionado, el margen de interés neto es de 54.18% y es menor en 3.41pp al promedio registrado durante el último año; sin embargo compara favorablemente contra el indicador del Segmento 1 (52.76%). El margen de interés neto actual es comparable a los reportados en 2016 y 2017 y a futuro se esperaría una recuperación del margen de interés neto debido a una paulatina reactivación de las actividades productivas, en parte por la inyección de liquidez en la economía ecuatoriana mediante los créditos recibidos por China y organismos multilaterales, siempre que no exista un deterioro importante de la cartera de créditos de la cooperativa, por la paralización económica de varios sectores de la Economía.

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 6.86%, eficiencia menor a la registrada el trimestre pasado (7.02%) y jun-2019 (7.73%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales, incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener adecuados niveles de rentabilidad que han fortalecido la estructura patrimonial de la cooperativa. A la fecha de corte el MON es de USD 3.57MM y presenta una reducción anual de 56.6%.

Los gastos operacionales presentan un crecimiento anual de 10.75%, 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 47.3% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 18.9%, impuestos contribuciones y multas 16.6%, amortizaciones y depreciaciones 8.6%, otros gastos 6.3% y honorarios 2.2%.

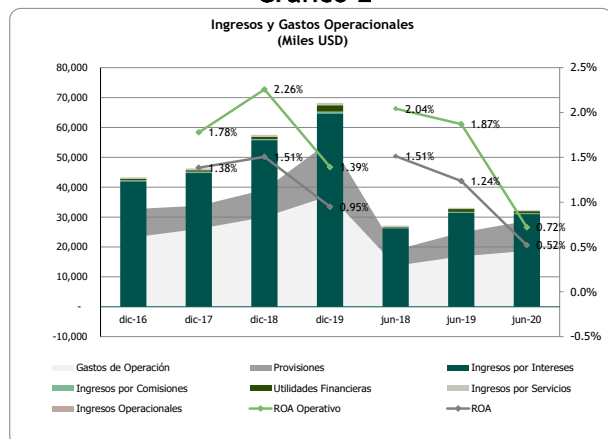
A inicios de 2020, el presupuesto de gastos operativos proyectado era de USD 44.34MM y a inicios de abril 2020 el Consejo de Administración aprobó la reforma presupuestaria para disminuir el gasto operativo en USD 6MM. A la fecha de corte, se aprecia el efecto de la estrategias y esfuerzos de la cooperativa por reducir el gasto operativo, que suma 8.96MM de abril a junio de 2020 y es menor en 7.89% en comparación con el primer trimestre de 2020. Por otro lado, al anualizar el gasto operativo con la finalidad de compararlo contra dic-2019 observamos un ligero incremento que alcanza el 0.47%, sin embargo estaría dentro de lo presupuestado por la administración.

El gasto de provisiones a la fecha de corte es de USD 10.01MM y es mayor en 1.1 veces contra mar-2020 y 25.2% contra jun-2019. El mayor monto de provisiones constituidas responde al crecimiento de la cartera improductiva y al deterioro en la calificación de la cartera de créditos.

La cooperativa muestra niveles de eficiencia adecuados en comparación con el sistema dentro del cual compite, los gastos operativos sin provisiones absorben el 57.92% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 60.14%. No obstante, al sensibilizar el indicador e incluir el gasto de provisiones incrementa a 88.94%. A lo largo del 2020, sería de esperarse que este indicador permanezca elevado, a pesar de los esfuerzos de reducir el gasto operativo, y 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.

Los indicadores de rentabilidad sensibilizados ROE y ROA operativos son menores a los reportados en

Gráfico 2



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

años anteriores y se ubican 5.09% y 0.72% respectivamente.

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 jun-2020 suman USD 184.22MM (17.35% del activo bruto) y aportan con el 83.45% a los activos líquidos.

Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (75%), dentro del cual los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 11.8%.

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 presentan un crecimiento de 35.7% trimestral y 53.7% contra dic-2019. 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.

Bajo esta premisa de precautelar la liquidez inmediata, el portafolio de inversiones bruto se contrae en 43.97% trimestral y 45.59% anual, y suma USD 41.39MM. El 96.75% del portafolio se encuentra invertido en el sector financiero, 4.01%, en el sector real y 0.24% en Certificados de tesorería (CETES) emitidos por el Ministerio de Finanzas.

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.

Dentro del portafolio existen títulos de 5 emisores que mediante aprobación de la Junta General de Obligacionistas y por medio de la resolución JPRMF-2020-0113-O se acogieron al diferimiento de pago de capital e interés con vencimiento entre abril y agosto de 2020; estos títulos representan el 1.81% del portafolio, por tanto el diferimiento de los pagos no tienen impacto importante en los flujos de la institución. Adicionalmente, el 95.9% de los títulos acogidos a la resolución JPRMF-2020-0113-O tienen fecha de vencimiento entre agosto y septiembre del presente año.

Se destaca que el 88.22% del portafolio tiene vencimiento hasta 90 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.

La cooperativa cuenta con inversiones en acciones y participaciones en 6 instituciones del sector cooperativo por USD 857.27M. Se destaca que Jardín Azuayo no ejerce influencia significativa y tiene una participación de hasta 20% de los derechos de voto.

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

Como se mencionó anteriormente, el comportamiento de la calidad de cartera tendrá que ver con la recuperación económica del país y el desarrollo de la Pandemia, lo cual no se puede visualizar en su totalidad durante el trimestre analizado; se tendrá que monitorear continuamente la evolución real de la situación, en los próximos períodos.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 72.03% de total del activo bruto y representa el 80.32% de los activos productivos. A la fecha de corte, el saldo de la cartera bruta suma USD 764.89MM y refleja una contracción trimestral de 2.39% y 3.26% contra dic-2019. La reducción del saldo de la cartera de créditos se explica por la menor demanda de créditos en el sistema, menor capacidad de pago de posibles clientes y reducción en la recuperación.

Desde el último trimestre de 2019 se evidenció una desaceleración en la colocación de créditos por menor demanda por los agentes productivos, en parte ocasionado por el lento crecimiento de la economía y las manifestaciones de octubre 2019. En 2020 la desaceleración en la colocación de créditos es agravada por el macroentorno suscitado por la pandemia.

Hasta el segundo trimestre, la cooperativa logra colocar USD 109.7MM, monto menor en USD 135.1MM al presupuestado; mientras que la recuperación fue de USD 127.6MM (menor en USD 64.2MM a lo presupuestado), dando como resultado una reducción de la cartera de USD 17.94MM.

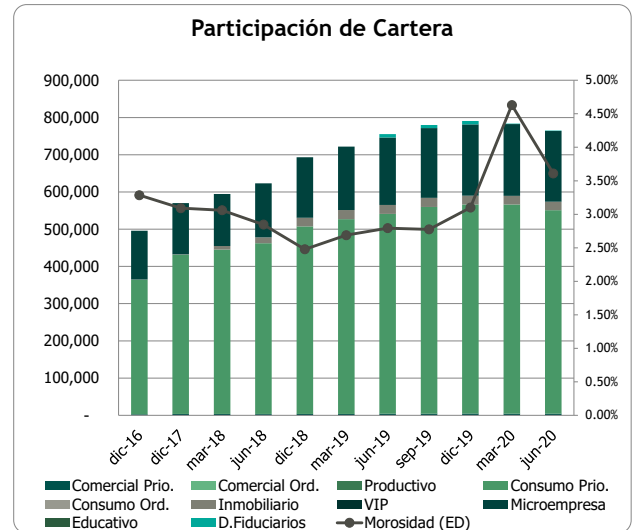
La cartera de la cooperativa se compone principalmente por cartera de consumo 71.43%, cartera de microempresa 24.84%, cartera inmobiliaria 2.97%, cartera comercial 0.60% y derechos fiduciarios 0.15%.

A la fecha de corte, la cooperativa administra aproximadamente 121,416 operaciones de crédito activas (3,829, menos que mar-2020) con plazos promedios entre 7 y 15 años, el 71.92% del saldo de la cartera bruta tiene vencimientos mayores a 12 meses. Además se destaca la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.67% de la cartera bruta y contingentes y 3.60% del patrimonio.

A nivel geográfico, la cartera muestra concentración en la Provincia del Azuay con el 48%

de la cartera, seguido por la Provincia de Cañar con 13%, Morona con el 9.2% y el 29.8% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Gráfico 3



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96.21% es considerada de riesgo normal (A1-A3), lo cual refleja una fortaleza de la institución y adecuadas políticas y procedimientos en la colocación de crédito. No obstante, 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 a futuro 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.

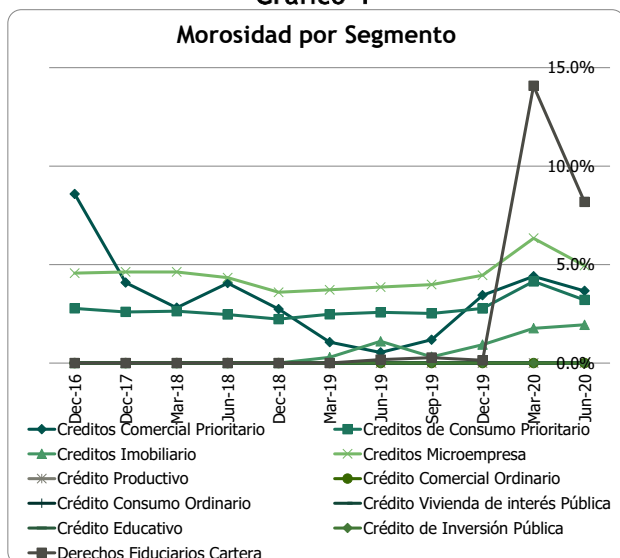
La morosidad de la cartera se ubica en 3.61% y es menor a la reportada por el Segmento 1 que alcanza 4.12%. Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada (USD 442M) a la cartera en riesgo la morosidad de la institución aumenta a 3.67%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 5.77MM y presenta un incremento trimestral de USD 5.69MM, dentro de las proyecciones 2020 se estima cartera refinanciada hasta un límite 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 597M.

Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de consumo y microcrédito que aportan con el 63.4% y 34% de la cartera en riesgo respectivamente.

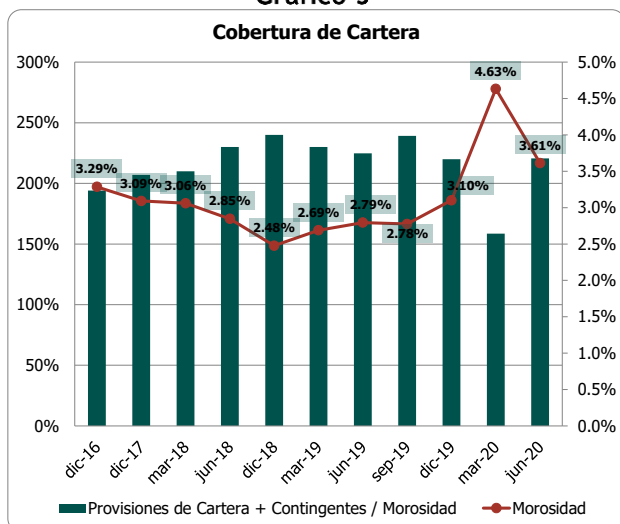
Gráfico 4



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo es holgada (2.24 veces) y se ubica por encima del sistema (1.48 veces). 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 requerimiento normativo USD 1.63MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 7.13MM.

Gráfico 5



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Contingentes y Riesgos Legales

Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. registra a jun-2020 contingentes acreedoras por USD 9.1MM, 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 jun-2020, la institución interviene en un juicio como demanda por un monto de USD 1.7MM y dos juicios como actora por un monto de USD 709M. 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 $\pm 3.07\%$, 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 $\pm USD 12.13MM$, que representarían el 7.94% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 616 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 115 días.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

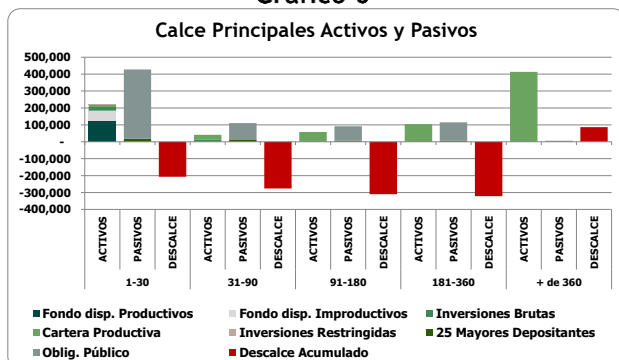
La cooperativa mantiene indicadores de liquidez estables e incrementales. Durante el primer trimestre de 2020, se observa que los indicadores de liquidez de primera y segunda línea mejoran y se ubican en niveles parecidos a los de 2016, donde existió una desaceleración económica. Esta tendencia también se aprecia en el Segmento 1. Adicionalmente, se destaca que la resolución JPRMF 559-2019-F modifica el cálculo de la liquidez estructural al incluir los recursos del Fondo de Liquidez.

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público que ascienden a USD 768.53MM, un crecimiento interanual de 11.09% y 1.02% trimestral. Las obligaciones con el público representan el 89.9% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo 52.87%, depósitos a la vista 44.85% y depósitos restringidos 2.29%.

Los depósitos a plazo suman USD 406.29MM y se incrementan en 4.83% contra dic-2019. El 70.15% de estos depósitos cuentan con vencimientos hasta 180 días y el 29.85% posee vencimientos mayores a 181 días. Dentro de la estructura de plazos los depósitos de más de 360 días presentan mayor crecimiento (43.62%) trimestral, lo que ayuda al calce de los créditos a mayores plazos. No tienen concentración y muestran diversificación en las captaciones, los 25 mayores depositantes representan el 5.52% de las obligaciones con el público y el 19.23% 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 7.07% del pasivo total y su participación es mayor en 0.37pp contra jun-2019. Las obligaciones financieras se componen de Instituciones financieras del exterior (52.29%), entidades financieras del sector público (41.70%), FINANCOOP (5.32%) y Multilaterales (0.69%) y tienen una estructura a largo plazo, el 85.3% tiene vencimiento a más de 360 días.

Gráfico 6

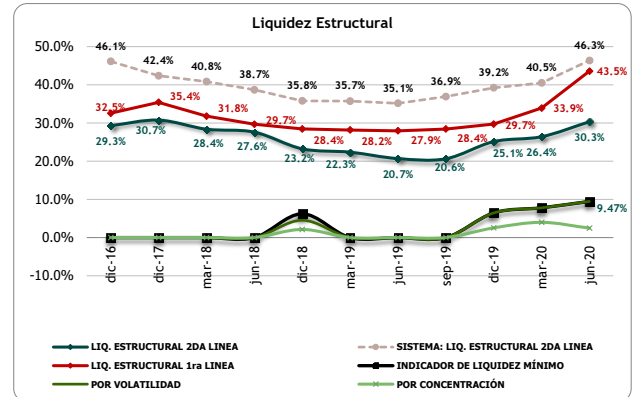


Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez estático 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 172.71% de los activos líquidos. Se destaca que en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta posiciones de liquidez en riesgo en la banda de 91 a 180 días (USD 46.79MM) y en la banda de 181 a 360 días (USD 155.74MM). 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.

Gráfico 7



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

El reporte de liquidez estructural estático al 30 de junio de 2020 presenta un indicador de liquidez de 1ra línea (Hasta 90 días) de 46.3%, mientras que el indicador de liquidez de 2da línea (Hasta 180 días) es 30.3%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 9.47% y está dado por la volatilidad de los depósitos, lo que otorga a la institución una cobertura 3.2veces.

La inclusión del fondo de liquidez (USD 15MM) en los indicadores de liquidez estructural mejora los niveles liquidez de la cooperativa en 2.9pp.

Riesgo Operativo

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 jun-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.

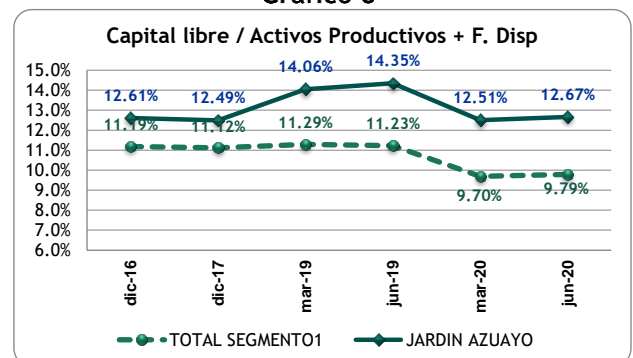
Para prevenir que los servicios que ofrece la Cooperativa sean utilizados para actividades ilícitas se cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Delito y la Metodología en donde se describen los procedimientos que se deben aplicar de forma obligatoria en la institución.

La Unidad de Cumplimiento actualmente trabaja con el sistema BSA Transacción 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 se mantiene estable, sus indicadores de capitalización comparan favorablemente contra promedio del Segmento 1, el capital libre de la institución representa el 60.1% de los recursos patrimoniales y provisiones, mientras que al compararlo contra los fondos disponibles y activos productivos alcanza 12.7%, 2.9pp por encima de la media de su sistema. Se evidencia una fortaleza para afrontar deterioros en la calidad del balance.

Gráfico 8



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, la relación entre el Patrimonio técnico constituido y los activos ponderados por riesgo es de 19.93%, ampliamente superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el regulador (9%). El incremento de capital social y generación de utilidades beneficia a este indicador.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 97.8MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 76.56MM) 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 8.26MM. Por otro lado la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.2MM.

El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento trimestral de 1.2% 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”.

JARDIN AZUAYO

| (\$ MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-16 | dic-17 | mar-18 | jun-18 | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 | dic-19 | mar-20 | jun-20 |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 999,255 | 53,066 | 73,302 | 55,362 | 47,967 | 38,027 | 44,094 | 43,683 | 59,828 | 85,838 | 94,928 | 122,625 |
| Inversiones Brutas | 1,323,603 | 78,008 | 104,672 | 111,274 | 115,869 | 96,287 | 87,758 | 76,093 | 64,757 | 77,847 | 73,897 | 41,413 |
| Cartera Productiva Bruta | 8,463,175 | 479,538 | 552,326 | 576,297 | 605,588 | 676,073 | 702,357 | 734,373 | 758,317 | 766,158 | 747,318 | 737,272 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 205,329 | 3,115 | 6,621 | 9,813 | 10,275 | 10,690 | 14,363 | 14,882 | 15,935 | 15,784 | 20,414 | 16,635 |
| Total Activos Productivos | 10,991,362 | 613,727 | 736,921 | 752,747 | 779,699 | 821,077 | 848,573 | 869,031 | 898,837 | 945,627 | 936,557 | 917,945 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 563,154 | 18,741 | 21,335 | 23,527 | 23,915 | 27,317 | 26,215 | 29,373 | 29,652 | 33,982 | 40,802 | 61,595 |
| Cartera en Riesgo | 336,001 | 16,291 | 17,622 | 18,197 | 17,741 | 17,175 | 19,406 | 21,109 | 21,647 | 24,515 | 36,296 | 27,620 |
| Activo Fijo | 272,811 | 12,735 | 14,627 | 14,835 | 14,833 | 15,368 | 15,178 | 16,126 | 17,081 | 18,788 | 18,625 | 18,181 |
| Otros Activos Improductivos | 537,042 | 10,254 | 12,812 | 13,154 | 10,485 | 18,684 | 14,862 | 12,970 | 15,975 | 17,315 | 23,228 | 36,525 |
| Total Provisiones | (539,007) | (32,592) | (37,520) | (39,422) | (41,377) | (42,179) | (45,498) | (48,681) | (53,358) | (55,519) | (59,714) | (64,304) |
| Total Activos Improductivos | 1,709,008 | 58,022 | 66,397 | 69,713 | 66,974 | 78,544 | 75,661 | 79,578 | 84,355 | 94,600 | 118,950 | 143,921 |
| TOTAL ACTIVOS | 12,161,363 | 639,157 | 765,797 | 783,038 | 805,296 | 857,442 | 878,736 | 899,928 | 929,835 | 984,709 | 995,793 | 997,562 |
| PASIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 9,622,027 | 493,353 | 597,539 | 611,510 | 632,746 | 658,247 | 671,765 | 691,824 | 705,014 | 748,812 | 760,744 | 768,527 |
| Depósitos a la Vista | 2,774,298 | 225,130 | 284,342 | 286,427 | 296,620 | 322,110 | 315,111 | 326,424 | 327,911 | 340,268 | 341,748 | 344,661 |
| Operaciones de Reporto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 6,717,616 | 264,132 | 309,885 | 321,616 | 326,116 | 322,544 | 341,469 | 347,937 | 358,214 | 387,573 | 398,491 | 406,286 |
| Depósitos en Garantía | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 130,113 | 4,091 | 3,312 | 3,466 | 10,011 | 13,592 | 15,184 | 17,462 | 18,889 | 20,971 | 20,505 | 17,580 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Intermediarias | 670 | 173 | 140 | 219 | 235 | 216 | 177 | 179 | 224 | 106 | 34 | 121 |
| Aceptaciones en Circulación | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 466,642 | 42,493 | 44,878 | 43,157 | 39,942 | 49,660 | 50,973 | 51,569 | 63,121 | 66,562 | 62,588 | 60,419 |
| Valores en Circulación | 8,550 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 323,305 | 16,689 | 20,465 | 21,416 | 20,670 | 27,154 | 28,883 | 25,776 | 26,945 | 31,542 | 31,446 | 25,860 |
| Provisiones para Contingentes | 5 | 3 | 4 | 3 | 3 | 4 | 5 | 5 | 4 | 3 | 6 | 4 |
| TOTAL PASIVO | 10,421,199 | 552,711 | 663,026 | 676,304 | 693,596 | 735,281 | 751,803 | 769,352 | 795,308 | 847,025 | 854,818 | 854,931 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1,740,164 | 86,446 | 102,771 | 106,733 | 111,700 | 122,161 | 126,933 | 130,576 | 134,526 | 137,684 | 140,976 | 142,631 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 12,161,363 | 639,157 | 765,797 | 783,038 | 805,296 | 857,442 | 878,736 | 899,928 | 929,835 | 984,709 | 995,793 | 997,562 |
| CONTINGENTES | 229,740 | 391 | 1,189 | 1,462 | 2,811 | 4,164 | 4,938 | 5,950 | 6,909 | 7,827 | 8,734 | 9,105 |
| RESULTADOS | | | | | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 714,008 | 74,257 | 81,872 | 22,081 | 45,197 | 94,654 | 25,723 | 52,427 | 80,387 | 109,408 | 28,970 | 57,244 |
| Intereses Pagados | 337,298 | 32,272 | 37,110 | 9,322 | 18,917 | 38,901 | 10,199 | 20,932 | 32,146 | 44,724 | 13,168 | 26,231 |
| Intereses Netos | 376,710 | 41,985 | 44,762 | 12,759 | 26,279 | 55,752 | 15,524 | 31,496 | 48,242 | 64,684 | 15,802 | 31,013 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 1,512 | 769 | 926 | 187 | 408 | 1,070 | 499 | 1,173 | 2,002 | 2,735 | 707 | 952 |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 378,222 | 42,754 | 45,688 | 12,946 | 26,688 | 56,823 | 16,024 | 32,668 | 50,244 | 67,419 | 16,509 | 31,965 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 13,074 | 478 | 594 | 152 | 323 | 675 | 166 | 355 | 565 | 765 | 181 | 317 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 3,676 | 26 | 35 | - | 40 | 40 | 13 | 59 | 59 | 59 | - | - |
| Gastos de Operación (Goperac) | 237,016 | 23,235 | 26,073 | 6,590 | 13,709 | 30,004 | 7,949 | 16,866 | 26,018 | 37,180 | 9,723 | 18,678 |
| Otras Perdidas Operacionales | 884 | 10 | 43 | 18 | 14 | 41 | 3 | 7 | 14 | 42 | 28 | 31 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 157,073 | 20,012 | 20,200 | 6,490 | 13,328 | 27,494 | 8,251 | 16,209 | 24,836 | 31,020 | 6,939 | 13,573 |
| Provisiones (Goperac) | 112,975 | 9,443 | 7,709 | 2,113 | 5,306 | 9,171 | 4,211 | 7,993 | 13,388 | 18,203 | 4,866 | 10,006 |
| Margen Operacional Neto | 44,098 | 10,569 | 12,490 | 4,377 | 8,022 | 18,323 | 4,040 | 8,216 | 11,448 | 12,817 | 2,073 | 3,566 |
| Otros Ingresos | 39,722 | 1,406 | 2,232 | 494 | 1,567 | 2,495 | 574 | 990 | 1,537 | 4,077 | 684 | 919 |
| Otros Gastos y Perdidas | 7,182 | 7 | 57 | 287 | 270 | 283 | 244 | 280 | 296 | 1,879 | 422 | 448 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 27,436 | 3,870 | 4,942 | 1,662 | 3,378 | 8,315 | 1,584 | 3,499 | 5,164 | 6,284 | 847 | 1,464 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 49,202 | 8,098 | 9,723 | 2,923 | 5,941 | 12,221 | 2,786 | 5,426 | 7,526 | 8,731 | 1,489 | 2,574 |

JARDIN AZUAYO

| (\$ MILES) | TOTAL SEGMENTO1 | dic-16 | dic-17 | mar-18 | jun-18 | dic-18 | mar-19 | jun-19 | sep-19 | dic-19 | mar-20 | jun-20 |
|--|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 11,554,515 | 632,469 | 758,256 | 776,274 | 803,614 | 848,394 | 874,788 | 898,404 | 928,489 | 979,610 | 977,358 | 979,540 |
| Cartera Bruta total | 8,799,177 | 495,829 | 569,948 | 594,494 | 623,328 | 693,248 | 721,763 | 755,482 | 779,964 | 790,673 | 783,614 | 764,892 |
| Cartera Vencida | 121,196 | 4,467 | 4,822 | 4,850 | 4,650 | 4,131 | 4,174 | 4,204 | 4,224 | 4,574 | 5,544 | 4,688 |
| Cartera en Riesgo | 336,001 | 16,291 | 17,622 | 18,197 | 17,741 | 17,175 | 19,406 | 21,109 | 21,647 | 24,515 | 36,296 | 27,620 |
| Cartera C+D+E | - | 12,078 | 12,724 | 12,860 | 12,467 | 12,042 | 12,666 | 13,937 | 14,334 | 15,872 | 21,946 | 22,864 |
| Provisiones para Cartera | (498,469) | (31,626) | (36,479) | (38,214) | (40,805) | (41,221) | (44,635) | (47,480) | (51,786) | (53,904) | (57,539) | (61,920) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 86.5% | 91.4% | 91.7% | 91.5% | 92.1% | 91.3% | 91.8% | 91.6% | 91.4% | 90.9% | 88.7% | 86.4% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 108.9% | 114.6% | 114.8% | 115.1% | 116.0% | 116.1% | 117.5% | 117.0% | 117.1% | 116.1% | 113.8% | 110.8% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1.38% | 0.90% | 0.85% | 0.82% | 0.75% | 0.60% | 0.58% | 0.56% | 0.54% | 0.58% | 0.71% | 0.61% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3.82% | 3.29% | 3.09% | 3.06% | 2.85% | 2.48% | 2.69% | 2.79% | 2.78% | 3.10% | 4.63% | 3.61% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 4.12% | 3.29% | 3.09% | 3.06% | 2.85% | 2.48% | 2.69% | 2.79% | 2.78% | 3.10% | 4.63% | 3.67% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0.00% | 2.43% | 2.23% | 2.16% | 2.00% | 1.74% | 1.75% | 1.84% | 1.84% | 2.01% | 2.80% | 2.99% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo | 148.35% | 194.15% | 207.03% | 210.02% | 230.03% | 240.03% | 230.03% | 224.85% | 239.25% | 219.90% | 158.55% | 224.20% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru | 137.34% | 194.15% | 207.03% | 210.02% | 230.03% | 240.03% | 230.03% | 224.85% | 239.25% | 219.90% | 158.55% | 220.67% |
| Prov. de Cartera + Contingentes / Cartera CDE | - | 261.87% | 286.71% | 297.19% | 327.32% | 342.33% | 352.45% | 340.57% | 361.31% | 339.65% | 262.21% | 270.84% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 5.66% | 6.38% | 6.40% | 6.43% | 6.55% | 5.95% | 6.18% | 6.28% | 6.64% | 6.82% | 7.34% | 8.10% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | - | 250.17% | 281.51% | 292.39% | 321.76% | 331.08% | 338.83% | 325.97% | 345.36% | 324.74% | 251.08% | 259.70% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.61% | 0.63% | 0.67% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.51% | 3.51% | 3.60% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E / Cartera Bruta prom | 0.00% | 2.52% | 2.39% | 2.21% | 2.09% | 2.48% | 1.86% | 2.05% | 2.14% | 2.39% | 3.82% | 4.04% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | - | 32.10% | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.01% | 8.90% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 6.64% | 6.09% | 4.76% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.28% | 0.26% | 0.26% | 0.25% | 0.20% | 0.15% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 17.91% | ND | 16.05% | ND | ND | 16.06% | ND | ND | ND | 16.61% | 18.72% | 19.93% |
| TIER I / APPR | 17.84% | ND | 16.05% | ND | ND | 16.06% | ND | ND | ND | 16.61% | 17.21% | 18.36% |
| PTC / Activos y Contingentes | 13.78% | 12.70% | 12.76% | 0.00% | 0.00% | 13.46% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 13.43% | 15.19% | 15.24% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 17.09% | 15.67% | 14.95% | 0.00% | 0.00% | 13.25% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 14.09% | 12.21% | 11.85% |
| Capital libre (USD M)** | 1,131,333 | 79,761 | 94,644 | 99,375 | 110,021 | 113,117 | 122,954 | 128,910 | 132,782 | 132,286 | 122,223 | 124,031 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 9.79% | 12.61% | 12.49% | 12.81% | 13.69% | 13.33% | 14.06% | 14.35% | 14.31% | 13.51% | 12.51% | 12.67% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 49.68% | 67.00% | 67.75% | 68.27% | 71.87% | 68.83% | 71.32% | 71.97% | 70.82% | 68.58% | 61.00% | 60.11% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | 99.59% | 0.00% | 100.00% | 0.00% | 0.00% | 99.96% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 100.00% | 91.90% | 92.12% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 14.60% | 14.73% | 14.63% | 13.78% | 14.22% | 15.05% | 14.62% | 14.86% | 15.05% | 14.52% | 14.39% | 14.39% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 14.27% | 0.00% | 13.93% | 0.00% | 0.00% | 14.29% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 14.47% | 14.16% | 14.26% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 394,089 | 43,248 | 46,273 | 13,080 | 27,037 | 57,498 | 16,200 | 33,075 | 50,854 | 68,200 | 16,662 | 32,251 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 76,638 | 11,967 | 14,665 | 4,585 | 9,319 | 20,535 | 4,370 | 8,926 | 12,689 | 15,015 | 2,335 | 4,037 |
| Margen de Interés Neto | 52.76% | 56.54% | 54.67% | 57.78% | 58.14% | 58.90% | 60.35% | 60.07% | 60.01% | 59.12% | 54.55% | 54.18% |
| ROE | 5.82% | 10.22% | 10.28% | 11.16% | 11.08% | 10.87% | 8.95% | 8.59% | 7.82% | 6.72% | 4.27% | 3.67% |
| ROE Operativo | 5.21% | 13.34% | 13.20% | 16.71% | 14.96% | 16.29% | 12.98% | 13.00% | 11.89% | 9.86% | 5.95% | 5.09% |
| ROA | 0.83% | 1.38% | 1.38% | 1.51% | 1.51% | 1.51% | 1.28% | 1.24% | 1.12% | 0.95% | 0.60% | 0.52% |
| ROA Operativo | 0.74% | 1.80% | 1.78% | 2.26% | 2.04% | 2.26% | 1.86% | 1.87% | 1.71% | 1.39% | 0.84% | 0.72% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 95.55% | 96.72% | 96.66% | 97.54% | 97.20% | 96.91% | 95.83% | 95.21% | 94.83% | 94.77% | 94.84% | 96.14% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NM) | 6.92% | 7.49% | 6.62% | 6.85% | 6.93% | 7.15% | 7.44% | 7.45% | 7.48% | 7.32% | 6.72% | 6.66% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 6.95% | 7.66% | 6.77% | 6.95% | 7.04% | 7.29% | 7.68% | 7.73% | 7.79% | 7.63% | 7.02% | 6.86% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 71.93% | 47.19% | 38.17% | 32.66% | 39.81% | 33.36% | 51.03% | 49.31% | 53.91% | 58.68% | 70.13% | 73.72% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 88.81% | 75.56% | 73.01% | 66.54% | 70.33% | 68.13% | 75.06% | 75.16% | 77.49% | 81.21% | 87.56% | 88.94% |
| Gastos Operacionales sin Prow/ Ingr Oper Netos | 60.14% | 53.73% | 56.35% | 50.38% | 50.70% | 52.18% | 49.07% | 50.99% | 51.16% | 54.52% | 58.35% | 57.92% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 5.87% | 5.57% | 4.81% | 4.50% | 4.84% | 4.83% | 5.60% | 5.66% | 5.88% | 6.01% | 5.89% | 5.79% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 1,562,408 | 71,807 | 94,638 | 78,889 | 71,882 | 65,344 | 70,310 | 73,056 | 89,480 | 119,820 | 135,730 | 184,220 |
| Activos Líquidos (BWR) | 2,376,195 | 118,878 | 156,701 | 140,129 | 136,581 | 136,315 | 132,910 | 136,358 | 137,738 | 156,707 | 175,338 | 220,757 |
| 25 Mayores Depositantes | - | - | - | - | - | 20,712 | - | - | - | 34,428 | 37,524 | 42,446 |
| 100 Mayores Depositantes | - | - | - | - | - | 39,359 | - | - | - | 61,086 | 62,017 | 68,490 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 46.35% | 32.53% | 35.40% | 31.79% | 29.66% | 28.43% | 28.15% | 27.94% | 28.41% | 29.70% | 33.90% | 43.55% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS) | 30.85% | 29.29% | 30.75% | 28.36% | 27.60% | 23.22% | 22.34% | 20.66% | 20.61% | 25.11% | 26.40% | 30.32% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 6.22% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 6.46% | 7.80% | 9.47% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces) | ND | ND | ND | ND | ND | 3.73 | ND | ND | ND | 3.89 | 3.39 | 3.20 |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 210.44% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 222.30% | 233.47% | 172.71% |
| Activos Líq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 40.43% | 32.53% | 35.40% | 31.79% | 29.66% | 28.43% | 28.15% | 27.94% | 28.41% | 29.70% | 33.90% | 40.64% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 26.58% | 19.65% | 21.38% | 17.90% | 15.61% | 13.63% | 14.89% | 14.97% | 18.46% | 22.71% | 26.24% | 33.92% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 3.15% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 4.60% | 4.93% | 5.52% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 15.19% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 21.97% | 21.40% | 19.23% |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos | ND | - | - | - | - | - | - | - | ND | 11.09% | 7.26% | 11.03% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -2.82% | -3.13% | -3.07% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 9.04% | 9.82% | 8.50% |

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

ANEXO

Entorno Económico

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el covid-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen tanto por la presión en el precio como por la menor producción. Adicionalmente, la restricción en la actividad económica a nivel internacional y local redujo los ingresos tributarios. La situación fiscal del Ecuador se volvió tremendamente presionada lo que ha impedido al Gobierno cumplir incluso con sus obligaciones presupuestarias.

Bajo las circunstancias descritas se cierra para el Ecuador el mercado de bonos y no tiene un prestamista de última instancia para cubrir el gasto corriente. El Ecuador necesitaba llegar a un acuerdo amigable con los acreedores para tener acceso a fondos frescos. Como muestra de buena voluntad con los acreedores, el Gobierno completó el pago de bonos 2020 y los intereses vencidos. El 31 de agosto la mayoría de los inversionistas de bonos acepta la propuesta del Ecuador que contenía lineamientos impuestos por el FMI para llegar a un acuerdo. Estos lineamientos y el acuerdo con los acreedores de bonos benefician al Ecuador con un recorte de capital del 10% y extensión de plazos hasta el 2026 y 2027. Adicionalmente la tasa de interés se reduce en 25%.

Prácticamente al mismo tiempo, la misión del FMI, llegó a un acuerdo con las autoridades ecuatorianas para un programa que permitiría un desembolso de fondos frescos por USD6.500 Millones, de los cuales USD4.000 Millones para este año y la diferencia para el 2021. Se espera que el acuerdo se formalice la última semana de septiembre y que el país reciba el primer desembolso de USD 2.000 Millones a principios de octubre. Tan pronto como se conoció el acuerdo, el riesgo país del Ecuador cae en 1863 puntos base, cae por debajo de Argentina, pero se mantiene como el tercero peor de América Latina.

A mediados de septiembre también el Eximbank de China aplaza hasta marzo-2022, un vencimiento de este año por USD574Millones (obras del sector eléctrico). Adicionalmente, se reestructuró deuda por USD417 Millones con el Banco de Desarrollo de China (CBD) para pagar desde finales del 2021 hasta 2024. CBD acordó un nuevo préstamo por USD2.400 Millones sin fecha de desembolso. Los

préstamos con CBD están vinculados a contratos de venta de petróleo a largo plazo.

Hasta finales de septiembre-2020 el Ecuador no ha recibido desembolso por los acuerdos descritos, pero recibió fondos por los impuestos anticipados decretados para las empresas que hicieron utilidades entre enero y julio-2020. Aparentemente recuperó lo que esperaba (USD300 Millones) hasta mediados de septiembre. Estos fondos pueden ser utilizados solo para cubrir atrasos con proveedores de la salud.

Con los fondos esperados hasta diciembre-2020, el gobierno podría cubrir los atrasos con sus acreedores locales (empleados públicos, gobiernos seccionales, proveedores, estudiantes universitarios), lo cual reactivaría la cadena de pagos.

Para alcanzar la caída del PIB del 10% en este año, la recuperación en el cuarto trimestre tendría que ser muy importante por el comportamiento observado en el segundo y tercer trimestre, por lo tanto, la caída del PIB en el año podría ser superior.

A pesar del limitado ingreso de dólares a la economía por las razones antes expuestas, se produce un superávit comercial debido a que las exportaciones caen, pero las importaciones se reducen al mismo ritmo o más acentuadamente, por la menor actividad comercial y productiva en el país. Según Análisis Semanal esto demuestra que la dolarización ajusta la balanza comercial. El comportamiento de la balanza comercial influye positivamente en la liquidez del entorno operativo y en los depósitos del Sistema Financiero que hasta agosto-2020 mantiene tendencia creciente.

Desempeño del Sector Real

La competitividad del sector productivo ecuatoriano se ve seriamente afectada por que en términos reales, el Ecuador tiene el salario mínimo más alto de la región, el mismo que por la tendencia del dólar a fortalecerse aumenta en relación a los salarios mínimos de la región que más bien se reducen por la devaluación de sus monedas. Esto influye de manera determinante en la demanda de productos ecuatorianos, en la contracción de la producción y consecuente en la pérdida del empleo en el sector real.

Las medidas adoptadas por la FED para reactivar la economía, aunque promuevan aumento de la inflación podría resultar en un debilitamiento del dólar, lo que beneficiaría la competitividad de nuestros productos. A pesar de ello y frente a nuestros competidores seguimos siendo caros por la inflexibilidad de las normas laborales.

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 555 instituciones, de las cuales 549 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas, 1 caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS). Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos, en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas.

La cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, está en línea con las políticas del Gobierno.

A jun-2020, el sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 16,273MM y representa el 26.89% del sistema financiero privado. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 72.83% y se encuentra conformado por 33 cooperativas cuyos activos son superiores a los 80MM. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluye solamente al segmento cooperativo 1.

Durante el primer semestre del año, el Segmento 1 presenta activos brutos por un monto de USD 12,700MM, saldo mayor al reportado el trimestre pasado y dic-2019 en 5% y 4.8% respectivamente. El crecimiento de los activos brutos es explicado por el incremento de la cartera bruta, fondos disponibles e intereses por cobrar de la cartera de créditos.

La presencia del COVID-19, ha generado múltiples problemas que dificultan proyectar la incidencia en el futuro comportamiento de los diferentes participantes del mercado, pues ha afectado a la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en las diferentes actividades a nivel local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales por el alto costo de producción local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando dificultades en el sector real de la economía.

La apertura paulatina de las actividades comerciales a nivel nacional desde mayo 2020, ha generado la reactivación en la oferta y demanda de créditos; adicionalmente los fondos captados por el gobierno y gestionados por las instituciones financieras públicas y privadas han impulsado la colocación de microcréditos para PYMES y créditos de reactivación productiva.

Cartera. - El efecto de esta crisis en el sistema financiero ha determinado que 35% de la cartera de créditos de la banca se haya acogido al diferimiento de plazos decretado por el Gobierno, una medida necesaria por los momentos críticos de las empresas pero que se trata de una medida contable que no soluciona el problema de la desmejora en la calidad de esta y que dificultará apreciar real dimensión de los balances de las instituciones financieras.

Cada institución ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización durante 2020, no serán comparables a los históricos a menos que se puedan realizar los ajustes del caso.

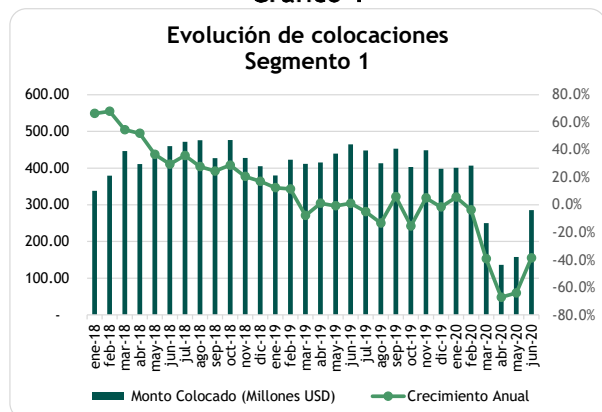
El saldo de la cartera de créditos bruta del Segmento 1 suma USD 8,799MM y presenta un crecimiento de 2.1% trimestral y 9.1% anual.

Información pública de la SEPS señala que desde octubre 2019 las colocaciones de cartera del Segmento Cooperativo 1 presentan obstáculos para el crecimiento, dado por el bajo dinamismo de la economía ecuatoriana y las manifestaciones en contra de la eliminación del subsidio de los combustibles. En los meses de paralización de actividades por la propagación del COVID-19 se aprecia una brusca caída en la colocación de créditos por la incertidumbre del entorno operativo, déficit fiscal del Estado y menor demanda y oferta de créditos. Durante marzo y abril de 2020, el saldo de colocaciones disminuyó anualmente en 39.3% y 67.3% respectivamente.

Sin embargo, ante el reinicio de las actividades productivas en mayo 2020 se observa crecimiento mensual del 15.9% y en junio 80.91%; se espera que durante el segundo semestre del año, y ante un escenario sin rebrote del COVID-19, las colocaciones del sector popular y solidario

continúen al alza; más no se espera que alcance los niveles de 2018 y 2019.

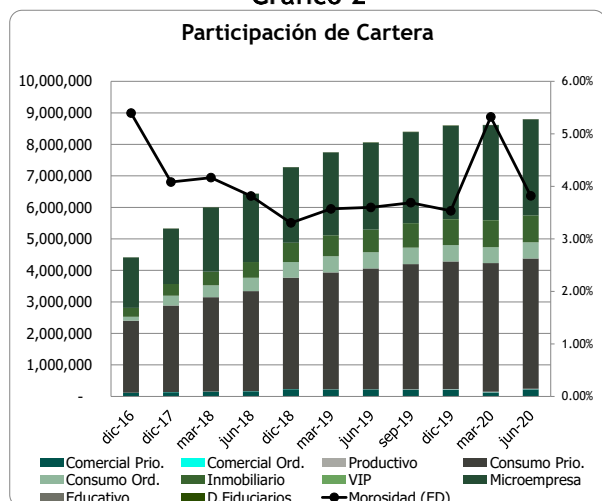
Gráfico 1



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera de créditos se compone en 52.8% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 34.7%, créditos inmobiliarios 9.7% y el restante 2.8% corresponde a créditos comerciales. Según información de la SEPS, la cartera del Segmento 1 se encuentra concentrada en la región Sierra (78.42%), y dentro de esta las provincias de Pichincha y Azuay son las más representativas con una participación del 25.91% y 13.35% respectivamente. El principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo y capital de trabajo.

Gráfico 2



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Trimestralmente se aprecia mejora en la calidad de la cartera, pues la cartera en riesgo decrece 26.7% y la morosidad a jun-2020 es menor en 1.5pp en comparación al trimestre pasado y se ubica en 3.82%. El mejor desempeño de la cartera de créditos es explicado, especialmente por el diferimiento de plazos y por mayores niveles de colocación, crecimiento de cartera refinanciada,

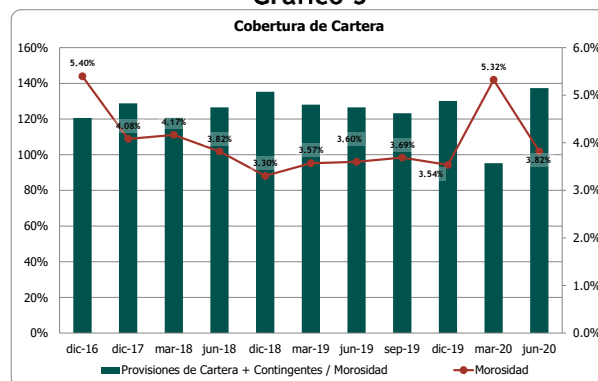
reestructurada y castigos de cartera.

A jun-2020, la cartera refinanciada suma USD 95.03MM y presenta un incremento trimestral de 64.91% y anual de 77.27%; por otro lado el saldo de la cartera reestructurada es USD 30.39MM, monto mayor al reportado en mar-2020 y jun-2019 en 32.25% y 26.58% respectivamente. El incremento de los saldos de estas carteras, responde a las decisiones aplicadas por las cooperativas y la JPRMF durante los meses de pandemia para cambiar las condiciones inicialmente pactadas y apoyar a los deudores en el aplazamiento de cuotas hasta 150 días en la tabla de amortización. Se destaca que el 90% de la cartera reestructurada y refinanciada es clasificada como productiva.

En lo que va del año, se aprecia un mayor gasto de provisiones para cartera y otros activos por parte de las cooperativas del Segmento 1, lo cual a pesar de disminuir la rentabilidad protege a las instituciones ante posibles deterioros de los activos. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 1.48 veces y es la mayor cobertura observada desde 2016; por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 1.37 veces la cartera.

Es importante mencionar, que por resolución de la JPRMF queda prohibido el reverso de provisiones de créditos que se han acogido al diferimiento de cuotas y que por este motivo mejoren su calificación durante 2020.

Gráfico 3



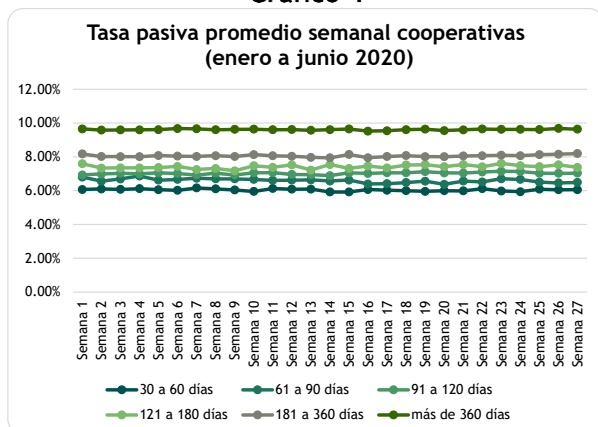
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Fondeo. - Las instituciones que conforman el segmento 1 cuentan con dos principales fuentes de fondeo: obligaciones con el público y obligaciones financieras; su participación dentro del total de pasivos es 92.33% y 4.48% respectivamente y ambas cuentas presentan incremento trimestral y anual.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 9,622MM y crecimiento trimestral de 5.1% y anual de 14.6%. El 28.8% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que

69.8% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento ponderado trimestral (2.7%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el ligero incremento de las tasas pasivas a mediano y largo plazo durante los meses de abril, mayo y junio y también a la solidez y confianza en el sistema cooperativo.

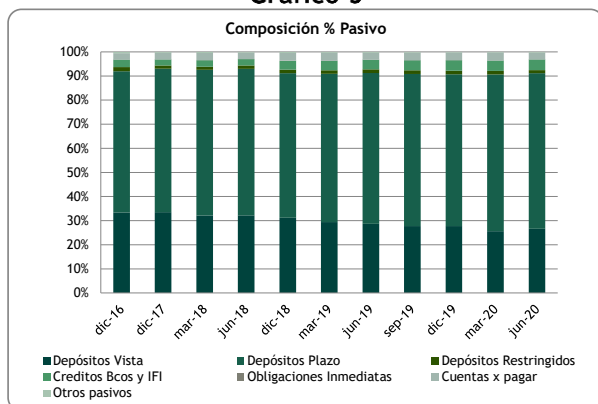
Gráfico 4



Fuente: BCE, Elaboración: BankWatch Ratings

Por otro lado, las obligaciones financieras son de USD 466MM y se incrementan en 9.1% trimestral y 29.5% anual. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (43.02%) e instituciones financieras del exterior y multilaterales (39.81%). Observamos positivamente el crecimiento de las obligaciones financieras, ya que esto denota disponibilidad de fondeo a futuro en un entorno complicado y confianza en el sector popular y solidario por parte de entidades financieras del exterior. Adicionalmente, se destaca que el 59.43% del fondeo con instituciones financieras cuenta con vencimiento mayor a 360 días.

Gráfico 5

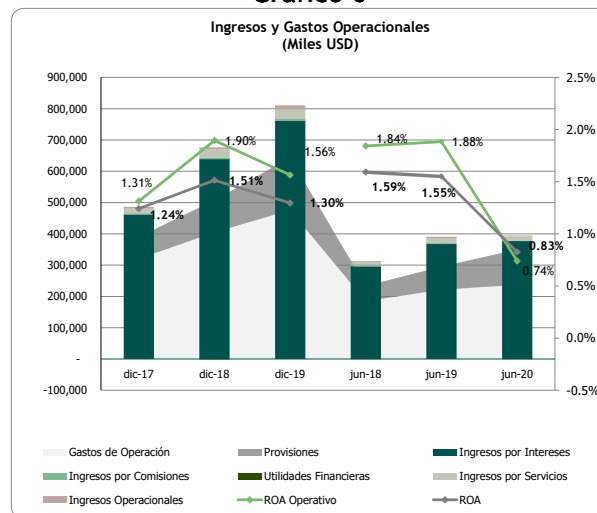


Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Resultados. - Para el año 2020, los resultados de las cooperativas 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, a la fecha de análisis es de 7.47% en promedio; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para las instituciones sostener su rentabilidad en este año.

Gráfico 6



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

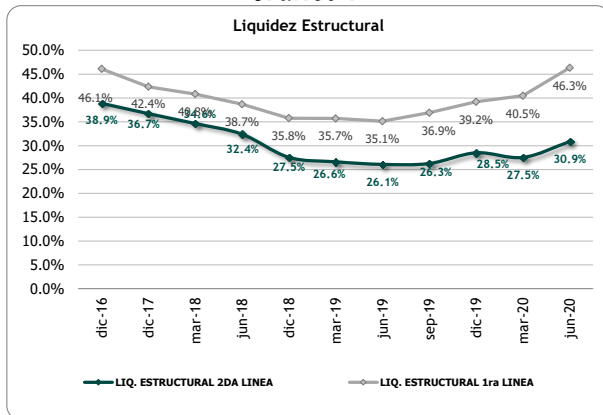
La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 49.2MM y a pesar de ser menor en comparación con jun-2019 en 37.4%, esta denota una recuperación de los resultados obtenidos durante los meses de pandemia y paralización de actividades.

El incremento de los intereses pagados en 28.5% presionan al margen de interés neto en 0.7pp trimestral y 5.58pp anual y se ubica a jun-2020 en 52.76%. El menor margen de intermediación financiera acompañado de mayor gasto operativo (↑6.95% anual) y gasto de provisiones (↑52.97% anual), aprieta al resultado neto.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA muestran mejora trimestral y se ubican en 5.82% y 0.83% respectivamente.

Liquidez. - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 han adoptado como estrategia el incrementar los fondos disponibles, activos líquidos y mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos a corto plazo con la finalidad contar con mayor liquidez ante un entorno operativo incierto.

Gráfico 7



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Lo mencionado anteriormente se refleja en los indicadores de liquidez del sistema, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 22.95% y es 2.9pp mayor a la reportada el año pasado, por otro lado la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 35.87% y compara favorablemente contra 2019 debido al incremento de los activos de disponibilidad inmediata y rápida convertibilidad.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 36.9% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales).

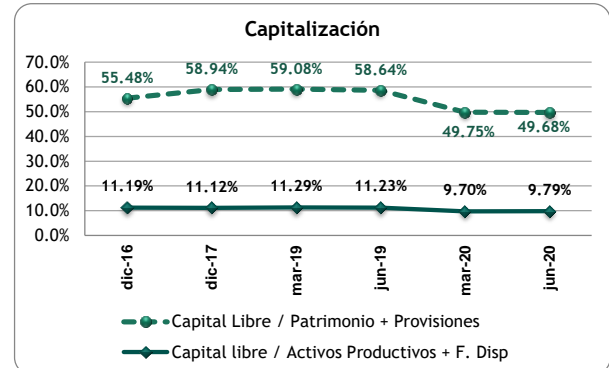
El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero, hace que se eleve el riesgo sistémico debido a la incertidumbre de obtener estos fondos en momentos de falta de disponibilidad

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de 0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez durante 2020, medida que ayuda al cumplimiento de la regulación mínima de liquidez pero que no ayuda a tener una posición solvente. 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.

Capitalización. - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma y que es necesario dado el mercado más delicado que atienden, a jun-2020, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 17.91%, superior en 8.9pp al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital

libre y activos productivos más fondos disponibles se mantiene estable en el trimestre y es del 9.8% e indica una reducción paulatina de la cobertura por deterioro de los activos productivos.

Gráfico 8



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Existe un evidente deterioro de los indicadores de capitalización, debido al crecimiento de los activos improductivos y a la menor utilidad generada. Se espera una presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por la frágil situación económica por las que atraviesa el País.

Fuentes: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Banco Central del Ecuador

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.