

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo

**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de Diciembre de 2019**

Fecha de Comité: 16 de abril de 2020 - No. 448 - 2020

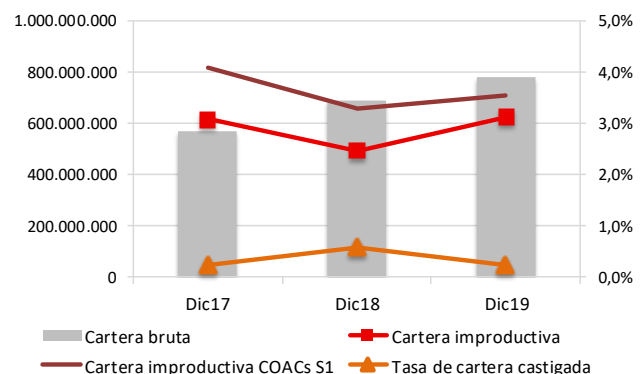
<b>Calificación:</b>  <span style="font-size: 2em; font-weight: bold;">AA-</span>  <b>Perspectiva Estable</b>	<b>Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control</b>  <i>La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.</i>
<b>Vigencia de la calificación:</b> 30/06/2020	<b>Calificaciones anteriores:</b> AA- (sep-19), AA- (jun-19), AA- (mar-19), AA- (dic-18)
<b>Analista:</b> Mateo Hedian / <b>Miembros del Comité:</b> Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan	
<p>La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.</p>	

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo se crea en 1996 como respuesta a la reconstrucción del cantón Paute-Azuay, afectado por el desastre natural La Josefina. Actualmente opera a través de 53 oficinas a nivel nacional, incluida la matriz en Cuenca, 10 ventanillas, 234 corresponsales solidarios y 360 tiendas con pago móvil; manteniendo presencia operativa en las provincias de Azuay, Cañar, Guayas, El Oro, Loja, Morona Santiago y Santa Elena. A dic-19, la Cooperativa cuenta con 512.434 socios y 106.553 prestatarios activos, con una cartera bruta que asciende a USD 781,6 millones, financiada casi en su totalidad por obligaciones con el público. La Cooperativa ofrece productos de crédito y ahorro, operando con una metodología de crédito individual; además brinda servicios de transferencias bancarias, pago de servicios, entre otros. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) desde el 2013, y pertenece a las cooperativas del Segmento 1.

Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Dic19
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	3,1%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,3%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	220,0%
ROE	10,4%	11,0%	6,7%
ROA	1,4%	1,5%	1,0%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	112,8%
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	107
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,9%	4,8%	5,0%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	3,7%	3,7%	4,1%
Tasa de gastos financieros	7,0%	6,3%	6,0%
Tasa de gastos de provisión	1,5%	1,5%	2,4%
Rendimiento de la cartera	14,4%	14,2%	14,0%
Tasa de costo de fondos	6,3%	5,8%	6,0%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	16,0%	16,1%	16,6%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	6,2
Liquidez sobre activo	25,9%	18,8%	20,0%
Liquidez de primera línea	26,9%	22,2%	29,7%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	7,8%

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

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Dic19
Socios	407.279	458.848	512.434
Prestatarios	86.558	96.502	106.553
Préstamos activos	93.877	107.527	123.245
Sucursales	38	42	53
Cartera bruta	569.948.208	693.248.171	781.652.844
Ahorro total	597.539.422	658.246.670	748.811.821
Activo total	765.797.195	857.441.903	984.708.658
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	6.459



---

## Fundamento de la Calificación

---

### Análisis Financiero y Suficiencia Patrimonial

COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. Los niveles de eficiencia y productividad son buenos. El rendimiento de la cartera registra cierta recuperación respecto al periodo anterior. La capacidad de cubrir la estructura de costos del negocio con el rendimiento de la cartera se mantiene generando un margen financiero positivo. Por otra parte, la tasa de gastos operativos y financieros se mantienen relativamente estables; mientras que la de provisión presenta una tendencia creciente. El crecimiento de la cartera se considera adecuado, aunque a un ritmo desacelerado. Se resalta la alta concentración de cartera en la provincia del Azuay, aunque con tendencia negativa debido a la expansión geográfica que están realizando; siendo la calidad de la cartera adecuada y esta se mantiene estable con buenos niveles de cobertura. El nivel de respaldo patrimonial se considera adecuado, a pesar de que continúa con tendencia creciente desde 2018; por otro lado, la Cooperativa goza de buenos niveles de liquidez. Finalmente, el riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. El impacto en los indicadores financieros de la Cooperativa es un aspecto por monitorear en el corto plazo.

### Gobernabilidad Administración de Riesgos y Análisis Cualitativo de los Riesgos

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

---

## Resumen de las principales áreas de análisis

---

### Gobernabilidad y administración de riesgos

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

### Suficiencia patrimonial

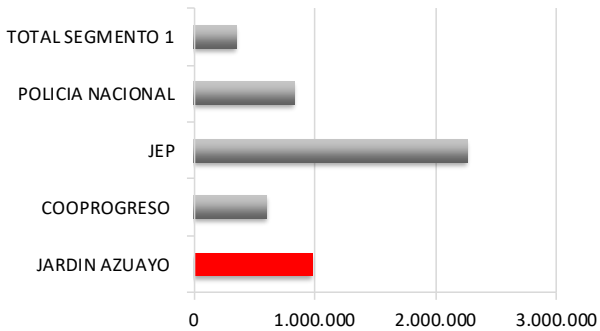
El nivel de respaldo patrimonial de COAC Jardín Azuayo es adecuado. A dic-19, el patrimonio técnico de la Cooperativa asciende a USD 137,7 millones, con un indicador de PAT sobre activos ponderados por riesgo de 16,6% y PAT sobre activos totales y contingentes de 13,4%; cumplimiento holgadamente con los mínimos requeridos por el ente de control. A la fecha de análisis la razón deuda capital es de 6,2 veces, superior a lo observado el trimestre pasado. Las estrategias de capitalización de la institución se basan en la generación y capitalización de excedentes, así como en los certificados de aportación de los nuevos socios y las aportaciones de los socios activos, tanto en el desembolso de créditos como en la captación de depósitos a plazo fijo.

### Análisis financiero

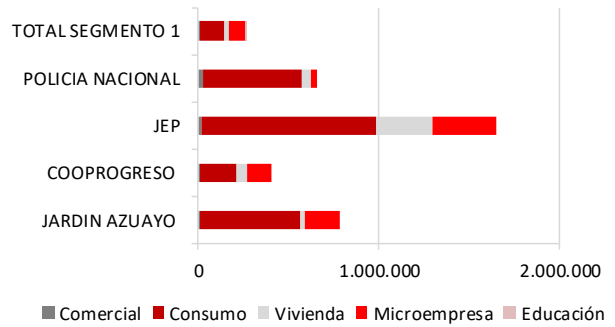
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la Cooperativa son adecuados, aunque con tendencia decreciente, en 2019 el ROE desciende a 6,7%, ROA 1,0% y Autosuficiencia Operativa (OSS) 112,8%. El rendimiento de la cartera en el mismo periodo se ubica en 14,0% y mantiene su capacidad de cubrir la estructura de costos de la Cooperativa. La tasa de gastos operativos se ubica en 5,0% con un ligero incremento respecto al periodo anterior por la adecuación de oficinas realizadas en el año. Los gastos financieros en 2019 se ubican en 6,0%, mientras que la tasa de provisión aumentó a 2,4%, manteniendo una tendencia creciente. A dic-19, el número de prestatarios activos alcanza los 106.553, además la cartera bruta asciende a USD 781,6 millones, con un crecimiento anual de 12,8%, manteniendo su tendencia decreciente desde el 2018. La calidad de la cartera se mantiene en niveles adecuados, siendo la cartera improductiva a dic-19 de 3,1%, mostrando una tendencia negativa; mientras que la tasa de cartera castigada se ubica en 0,3% en 2019. COAC Jardín Azuayo muestra buenos niveles de cobertura de la cartera improductiva, a dic-19 esta se ubica en 220,0%, muy por encima del promedio de cooperativas del Segmento 1 (138,3%). La institución presenta un limitado riesgo de liquidez, cumpliendo con los requerimientos de liquidez estructural del ente regulador, con una liquidez de primera línea de 29,7% y de segunda línea de 25,1%. La cobertura de 100 y 25 mayores depositantes se ubica en 120,0% y 145% respectivamente. El riesgo de tasa de interés presenta una relevancia media-baja. La sensibilidad del margen financiero es USD 3,9 millones (+/- 2,9%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés, mientras que la sensibilidad del valor patrimonial disminuye a USD 12,4 millones (+/- 9,3%). La Cooperativa no registra posiciones en moneda extranjera, por lo que no existe riesgo cambiario; y además participa en el mercado de valores con titularización de cartera.

**Benchmarking<sup>1</sup>**

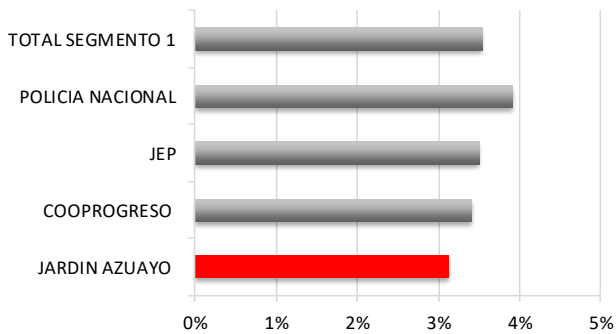
**Total de activos (Miles USD)**



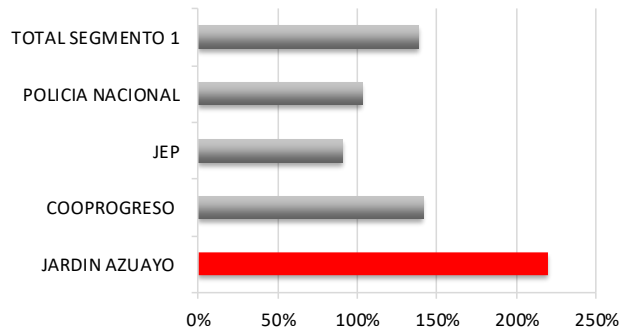
**Composición de la cartera (Miles USD)**



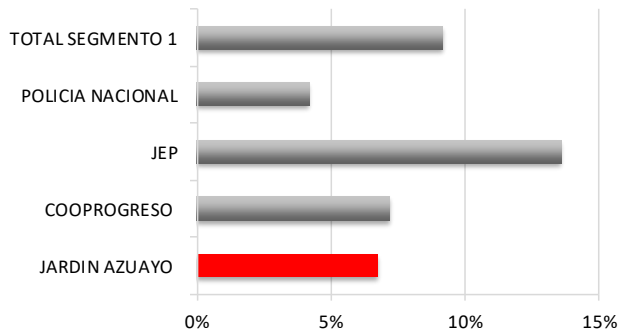
**Cartera improductiva**



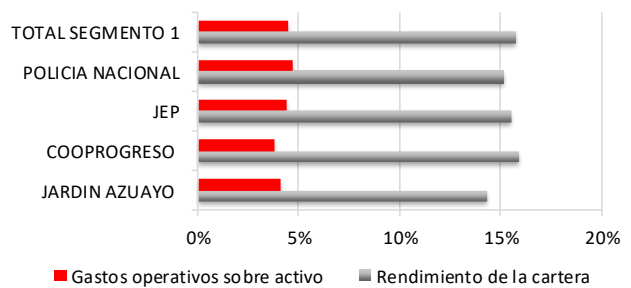
**Cobertura cartera improductiva**



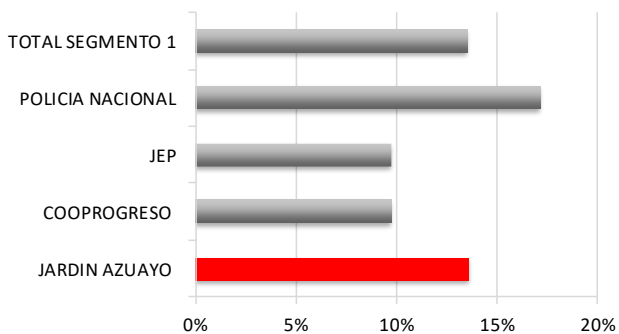
**Resultados sobre patrimonio**



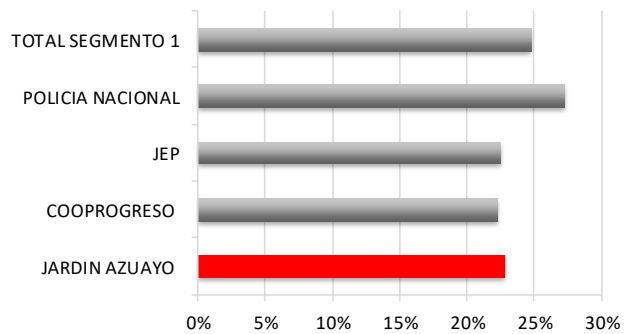
**Rendimiento de la cartera y gastos operativos**



**Solvencia Patrimonial**



**Liquidez**



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

## Principales Factores de Riesgo

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
<b>1. Contexto</b>	Contexto económico y político	Alta	Proyección de crecimiento nulo para 2019 (FMI: -0,5%, BCE: -0,1%, Cepal 0,0%) y limitado para 2020. Disminución de la calificación del riesgo soberano por parte de Fitch en mar-20 y Moodys en feb-20 (a CC y Caa1, respectivamente). A dic-19, el indicador de riesgo EMBI alcanza 825 bp., con tendencia creciente, disparándose hasta 6.063 pb en mar-20, limitando el acceso al mercado financiero. Debilidad fiscal y conflictos políticos del gobierno pone en riesgo cumplimiento de metas con el FMI, sumado a la desaceleración mundial debido a la emergencia sanitaria.	Implementación de plan económico de emergencia con lo cual se espera un ahorro adicional (al proyecto de ley de Simplicidad Tributaria) por USD 2,3 mil millones. Actualmente, el gobierno se encuentra solicitando acceso a fondos de emergencia con FMI y otros organismos multilaterales.
	Riesgo sectorial	Media-baja	Desaceleración del ritmo de las colocaciones de crédito (11,4% en 2019, 15,0% en 2018, 15,2% en 2017). Se prevé deterioro de la calidad de cartera del sistema financiero (principalmente microcrédito) debido a crisis sanitaria y económica. Mejora en los niveles de liquidez del sistema financiero con respecto a sep-19, producto de desembolsos del FMI.	Se establecen reformas que permiten a las entidades financieras otorgar reprogramación de las operaciones de crédito en base a condiciones establecidas; para abordar la amenaza de la contracción de liquidez y actividad económica como resultado de covid-19.
	Riesgo regulatorio	Media	Expectativa por proyecto de Reformas al Código de Orgánico Monetario y Financiero (previsto implementación jun-20). Cabe destacar que se archivó el Proyecto de Ley de Crecimiento Económico por parte de la Asamblea en nov-19.	-
<b>2. Gobernabilidad y Estrategia</b>	Propiedad	Media-baja	Las posibilidades de COAC Jardín Azuayo de recibir capital en caso de una crisis son reducidas, limitando sus estrategias de crecimiento patrimonial a los certificados de aportación de los socios y la capitalización de los excedentes.	La Cooperativa tiene una amplia base de socios y cuenta con una adecuada capacidad de incrementar su capital social. Además, según el contexto macroeconómico del país la Cooperativa tiene previsto incrementar a 1,5% el monto de nuevos créditos al fondo de reserva irreplicable.
	Gobernabilidad	Baja	El nivel de especialización y manejo específico en administración de riesgos de los miembros del CdA es mejorable. La Cooperativa no cuenta con un Código de buen gobierno.	La Cooperativa a través de Educoope realiza un plan anual de capacitación en base a un diagnóstico de necesidades. Inició Proyecto GIF, el cual involucra el desarrollo del código de buen gobierno corporativo, planes de sucesión y políticas de evaluación de desempeño a nivel de consejos. Certificación de buen gobierno con ACI.
	Equipo gerencial y toma de decisiones	Baja	Política de sucesión para puestos claves todavía por desarrollar. Cierta grado de riesgo por persona clave en la gerencia general.	Fuerte compromiso del equipo gerencial con la Cooperativa y personal debidamente capacitado. Dentro del PE y GIF se encuentra el desarrollo DE planes de sucesión para cargos claves.
<b>3. Organización y Operaciones</b>	Estructura organizacional	Baja	Por monitorear la efectividad de la nueva estructura organizacional (gestión de regionales) frente a los desafíos de la creciente expansión geográfica.	La dirección de Calidad realiza una evaluación integral de las sucursales determinando una calificación mensual, planes de acción y monitoreo adecuado.
	Control interno	Baja	Por monitorear el proyecto de reducción de procesos de la Cooperativa en al menos un 50%.	La Comisión de Veeduría Social refuerza las actividades de control en cada una de las agencias respecto a revisión de expedientes y morosidad.

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

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
<b>3. Organización y Operaciones</b>	Auditoría interna	Baja	Por fortalecer metodología para definición de muestra estadísticamente significativa para la revisión de expedientes.	Políticas, procesos y herramientas de buen nivel. Se encuentran implementando software para mejorar calidad y estandarización de los reportes.
	Gestión del talento humano	Baja	Ausencia de planes de sucesión y de carrera. Por desarrollar estudios sistemáticos de escala salarial.	Área con experiencia, políticas y herramientas adecuadas a las necesidades institucionales. PE prevé desarrollo de planes de carrera.
	Tecnología de la información	Baja	Ubicación del servidor alternativo no cumple con requerimiento de la normativa respecto a la distancia entre servidor principal y alternativo. Por actualizar el Manual de Riesgo Tecnológico.	Buena capacidad interna de desarrollo de proyectos de alto potencial. Implementación de capacitaciones en riesgo, tecnología y seguridad de la información. Estudio de factibilidad de cambio del servidor principal a la ciudad de Quito. Plan para remediación de desastre tecnológicos con pruebas satisfactorias.
<b>4. Estructura y Calidad del Activo</b>	Estructura y concentración de la cartera	Media-baja	Concentración geográfica de la cartera de créditos en la provincia del Azuay (50,3%). Concentración de cartera con plazos largos de recuperación y montos considerablemente altos.	Fuerte conocimiento del segmento de mercado que opera. Expansión geográfica hacia ciudades con mayor demanda.
	Calidad de la cartera	Media-baja	Calidad de cartera adecuada (3,1% de cartera improductiva a dic-19), aunque con tendencia negativa. Por monitorear la calidad de la cartera por efecto de procesos de fusiones por absorciones.	La Cooperativa se encuentra diseñando una metodología para el proceso de fusiones con planes de acción definidos para evitar que nuevas carteras afecten significativamente a la morosidad. La Dirección de Riesgos realiza un estudio de la viabilidad de incursionar en nuevos procesos de fusión por absorción.
	Políticas y procedimientos de crédito	Baja	Por fortalecer metodologías para el análisis de capacidad de pago. Controles preventivos al proceso de colocación de crédito se consideran mejorables.	Buenas herramientas y metodologías de evaluación de créditos. Se encuentran implementando proyecto de reestructuración al módulo de crédito para optimizar procesos, reportería y estructuras de control.
<b>5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera</b>	Patrimonio y riesgo de solvencia	Media-baja	A dic-19, la Cooperativa registra un adecuado nivel de respaldo patrimonial, con una ligera disminución por un crecimiento de los activos superior al del patrimonio. Patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de 16,6%.	La Cooperativa cumple con los niveles de patrimonio técnico (PAT) requeridos por el ente de control. La totalidad del patrimonio técnico es primario.
	Pasivo y endeudamiento	Media-baja	Diversificación mejorable de las fuentes de fondeo, a dic-19 concentración en obligaciones con el público (88,4%).	Adecuado balance en la estructura de depósitos, limitada volatilidad de las fuentes de fondeo y adecuada capacidad de captar depósitos con el público.
	Necesidades financieras y plan de fondeo	Media-baja	Plan de fondeo basado principalmente en obligaciones con el público. Contexto económico desfavorable con tasas de desempleo crecientes y economía del país paralizadas podrían dificultar la captación de recursos y recuperación de cartera.	En el tercer trimestre de 2019, la cooperativa titularizó cartera por USD 8 millones. Tendencia creciente de obligaciones financieras. Actualización de manuales de tesorería y modelos paramétricos para definición de cupos de fondeo.
	Riesgo de mercado	Baja	Sensibilidad del margen financiero de USD 3,9 millones (+/- 2,9%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 12,4 millones (+/-9,3%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés.	La Cooperativa cuenta con espacio de maniobra para reajustar las tasas en caso de fluctuaciones en el mercado.
<b>6. Resultados Financieros y Operativos</b>	Eficiencia y productividad	Baja	Niveles de rentabilidad en 2019 adecuados aunque con tendencia decreciente (ROE 6,7% y ROA 1,0% y OSS 112,8%). Queda por evaluar niveles de rentabilidad institucional, por requerimiento de mayores niveles de provisión; y posible disminución de capacidad de pago de clientes, debido a crisis de salud debido al COVID-19.	-

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

---

## Actualización de Áreas Cualitativas

---

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

### Gobernabilidad y estrategia

El nivel de cumplimiento presupuestario a 2019 es bueno, observándose un cumplimiento de 99,4%, activos, 94,3% de cartera neta, obligaciones con el público de 96,7%, patrimonio 99,7% y excedentes de 104,4%.

El cumplimiento del POA institucional a dic-19 es de 98,4%, siendo los ámbitos sostenibilidad financiera (98,2%), Cercanía y Servicio (96,5%) y Gestión de Calidad (98,2%) los únicos que no se alcanzaron en un 100%.

Se inició el proceso de construcción participativa del Código de Buen Gobierno Cooperativo cumpliendo con las etapas de Diagnóstico, Formación, Construcción y en el primer trimestre de 2020 será aprobado por la Asamblea General. Además, en el 2020 la institución recibirá la Certificación GIF, después de haber cumplido con todas las etapas del proyecto.

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

### Organización y operaciones

En 2019 se actualiza el Manual de Administración Integral de Riesgos en los tomos de: liquidez, mercado, riesgo operacional, riesgo de crédito, plan de contingencia de liquidez y plan de contingencia de crédito. De igual forma se actualiza el Plan de Recuperación de Desastres Informáticos.

La institución aprobó la apertura de veinticuatro corresponsales solidarios "Nuestro Jardín" durante el transcurso de 2019.

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

### Políticas y procedimientos de crédito

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

Desde nov-19, la institución empezó a ofrecer refinanciamientos a sus clientes en respuesta a las dificultades de recuperación de cartera generadas por las movilizaciones de oct-19.

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

## 1. Contexto

### 1.1 Contexto económico y político

En el 2019 las economías latinoamericanas cierran un año con protestas y estallidos sociales, además las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos han desencadenado en la disminución del ritmo de crecimiento de la región. Por otro lado, la desaceleración económica mundial debido a la crisis sanitaria provocada por el brote de coronavirus covid-19 en el mundo alterarían severamente las perspectivas de inversión en la región y crecimiento para el 2020.

La crisis sanitaria mundial originada en China por el covid-19 ha generado gran incertidumbre y desestabilización mundial. La desaceleración China, al ser el país manufacturero más grande del mundo, mayor exportador de bienes y segundo mayor importador, ha impactado fuertemente la volatilidad de las divisas a nivel mundial, afectando en general al sector de servicios y a las cadenas logísticas mundiales reduciendo la demanda, y con ello la caída de precios de las materias primas, en especial la del petróleo.

Por su parte, el panorama económico del Ecuador es aún más desalentador, sumado a la crisis sanitaria que mantiene en alerta al país. El incremento del déficit fiscal producto de la caída del petróleo, la capacidad de honrar las deudas del país (posibilidad de default) y paralelamente, las restricciones al mercado financiero por el deteriorado riesgo país y consecuentemente disminución de la calificación de riesgo soberano, ponen al Ecuador en una situación vulnerable. En mar-20, el gobierno pagó el capital de la deuda correspondiente a los bonos 2020 (USD 324 millones), aunque entró en proceso de moratoria de 30 días respecto al pago de los intereses; mientras que a la vez se encuentra solicitando acceso a fondos de emergencia con el FMI<sup>2</sup> y otros organismos multilaterales. A ello, se suman esfuerzos por parte de las instituciones financieras<sup>3</sup> para abordar la amenaza de la contracción de liquidez y paralización en su totalidad de las actividades económicas por la cuarentena y estado de excepción.

El 10 de marzo de 2020, el presidente anuncia el plan económico de emergencia, con el cual prevé compensar pérdidas por caídas en el precio del

petróleo y mitigar el deteriorado sector externo, generando ahorro por USD 2,3 mil millones o 2,1% del PIB. Dentro de las medidas adoptadas se establecen la eliminación incluyendo fusiones, de algunas instituciones públicas, plan de austeridad en la nómina pública, incremento en la retención en la fuente, aporte único de 5% a vehículos valuados en más de USD 20 mil, entre otros. No obstante, se requerirían medidas de emergencia mucho más estrictas y ambiciosas que las ejecutadas por el gobierno.

En el 2019, el país ha recibido el 56% del total de desembolsos prometidos para el año por parte de varios organismos internacionales como parte del Plan de Prosperidad 2018-2021<sup>4</sup> del gobierno. Respecto a los desembolsos programados con el FMI, en feb-20 se llevó a cabo la cuarta revisión del acuerdo, sin embargo, no se llegó a concretar y hasta el momento no se ha efectuado el desembolso previsto por USD 350 millones en mar-20 generando mayor incertidumbre y repercusiones en la economía. El gobierno anunció la modificación del cronograma de pagos ratificando el continuo diálogo y respaldo por parte del FMI. No obstante, cabe indicar que se mantienen incumplimientos en el acuerdo respecto al nivel de reservas internacionales pese a que el FMI redujo la meta, y del nivel de déficit fiscal<sup>5</sup>; además, el elevado riesgo país (situándose al momento por encima de Argentina) ubica al Ecuador en una posición de mayor desventaja. Por otro lado, el acuerdo establece la implementación de Reformas al Código de Orgánico Monetario y Financiero<sup>6</sup>, con lo cual se requeriría la aprobación por parte de la Asamblea hasta jun-20. Cabe indicar que la Superintendencia de Bancos se encuentra trabajando en un nuevo paquete de cambios para el Código tras el archivo del proyecto de Ley de Crecimiento Económico por parte de la Asamblea en nov-19.

En dic-19, el gobierno logró renegociar las metas fiscales dentro del programa con el FMI, tras los hechos violentos de oct-19. Con ello, se acordó una meta suavizada del ajuste fiscal de 3,9% del PIB (anteriormente 5%). En el periodo 2020-2021, el gobierno deberá generar mayores ingresos por 1,5% del PIB para compensar el descenso de los ingresos por petróleo, además, los gastos deberán reducirse en un 3%. Cabe mencionar que, no se descartan nuevas

<sup>2</sup> Ecuador recibirá USD 500 millones por parte del FMI y USD 20 millones del Banco Mundial; además, el Banco Pichincha crea fondo de fideicomiso por USD 10 millones destinados a la emergencia.

<sup>3</sup> La Superintendencia de Bancos presenta proyecto de resolución para permitir a instituciones financieras reestructuraciones o refinanciamientos de créditos sin incurrir en costos adicionales.

<sup>4</sup> Dentro del Plan de Prosperidad se encuentra los acuerdos con organismos multilaterales, a través de un financiamiento multianual por USD 10,2 mil millones, cuyos desembolsos se realizarían de manera gradual durante los próximos 3 años, sin embargo, condicionados a una carta de intención.

<sup>5</sup> En el 2019, las reservas internacionales cerraron en \$3.397 millones, pero la meta con el FMI era de \$4.734 millones. Asimismo, el déficit fiscal no podía superar los \$3.400 millones, pero llegó a más de \$4.000 millones.

<sup>6</sup> Con las reformas al Código de Finanzas Públicas se limitaría la discrecionalidad del Ejecutivo para cambiar el presupuesto, restricciones en el uso y stock de certificados de tesorería, entre otros. Respecto a las reformas al Código Monetario, se introduciría la autonomía del Banco Central, prohibiciones de préstamo directo o indirecto al sector público no financiero, entre los principales.

revisiones de la meta de ajuste durante las visitas próximas por parte del FMI, en base al nuevo escenario mundial y ante las nuevas medidas de emergencia adoptadas por el país. En el 2019 el déficit fiscal es de USD 4.406 millones.

Ecuador mantiene una tendencia decreciente en el crecimiento del PIB (2,8% a dic-17, 0,7% a dic-18, 0,6% a jun-19), presentando a sep-19 un decrecimiento anual de -0,1%, resultado negativo que no se ha observado desde el cuarto trimestre de 2016 donde el país afrontó una recesión económica. Según el BCE, en el 2019 el país estima cerrar con un decrecimiento anual del PIB de -0,1%, el FMI prevé -0,5%, Banco Mundial -0,3% y Cepal 0,0%. Dichas estimaciones consideran la inestabilidad política reflejada en los hechos de oct-19 y sus efectos sobre la producción del país. Según cifras del BCE, el país durante el mes de octubre sufrió pérdidas económicas que ascienden a USD 822 millones (-0,13% del PIB).

En general, la economía mundial en 2020 entrará en un proceso de recesión; en latinoamericana se prevé un decrecimiento de -3,8%. Mientras que Ecuador en el 2020 enfrenta retos adicionales al ser un año de campaña electoral, con un decrecimiento previsto de -5,7% según Goldman Sachs.

Respecto al riesgo soberano, Moody's en feb-20 disminuyó la calificación de los bonos a largo plazo del país a "Caa1" de "B3" con una tendencia estable; por su parte Fitch Ratings el 19 de marzo disminuyó la calificación de Ecuador a "CCC" de "B-" y 5 días después disminuyó nuevamente a "CC", debido al anuncio del Gobierno de renegociar el pago de intereses de los bonos 2020 acogiéndose al periodo de gracia de 30 días permitidos. En general, los factores claves que reflejan las rebajas de las calificaciones se basan en la incertidumbre política y crecimiento económico, limitado acceso al mercado financiero por fuerte incremento del riesgo país, sostenibilidad de la deuda ante fuerte caída en el precio del petróleo, sumado al aumento en las amortizaciones de los bonos en 2022 (USD 2,2 mil millones), y debido a los acontecimientos mundiales que obstaculizan el desembolso oportuno de fondos del FMI y otros organismos multilaterales.

#### Ecuador

Riesgo Soberano	Moneda extranjera		Moneda local	Perspectiva
	Corto plazo	Largo plazo	Largo plazo	
MOODY'S	-	Caa1	-	Estable
S&P	B	B-	B-	Estable
FITCH RATINGS	C	CC	CCC	-

A dic-19, la deuda pública alcanza los USD 57.337 millones (72% correspondiente a deuda externa), con tendencia creciente, representando el 52,5% del PIB (45,2% a dic-18). Con respecto a dic-18, la deuda ha

aumentado en un 16% correspondiente en gran parte a los desembolsos del FMI y emisiones de bonos<sup>7</sup>.

A dic-19, el indicador de riesgo país se ubicó en 825 bps, mostrando una tendencia creciente desde mar-19; siendo importante resaltar que el indicador en el mes de mar-20 ha alcanzado un pico de 6.063 puntos debido al desplome del precio de petróleo, incertidumbre en torno a la crisis sanitaria, entre otros factores como la debilidad fiscal y política de gobierno.

En el 2019 la producción nacional de petróleo aumentó en apenas un 2,1% con relación al 2018, ante una meta inicial de alrededor de un 9%; los factores del incumplimiento se atribuyen a la contracción económica, paralizaciones del mes de oct-19, conjunto con el incremento de la incertidumbre en las inversiones del sector. A dic-19, el precio del barril (WTI) se ubica en USD 59,9, por encima de lo presupuestado por el gobierno (USD 50,5/b en 2019, USD 51,3/b en 2020). No obstante, cabe indicar que en mar-20 el precio de petróleo ecuatoriano llegó a situarse por debajo de los USD 20, ubicándose por debajo del costo de producción promedio (USD 23) ocasionando un fuerte impacto en las cuentas fiscales lo que generarían una brecha fiscal de USD 1,4 mil millones si se mantiene dicha tendencia. La desaceleración china producto de la crisis sanitaria del covid-19 ha generado una reducción de la demanda del petróleo en alrededor de 3 millones de barril por día (20% del consumo total); en conjunto con la guerra de precios entre Rusia y Arabia, lo cual ha desencadenado en una drástica caída de los precios del petróleo.

A dic-19, la balanza comercial acumulada muestra un superávit de USD 820,1 millones superando ampliamente el déficit mostrado en dic-18 (USD -514,5 millones). La balanza comercial petrolera evidenció un superávit de USD 4,5 mil millones (1,8% superior respecto a dic-18); mientras que la balanza comercial no petrolera presenta un déficit de USD -1,2 mil millones (-66,6% respecto a dic-19; USD -3,7 mil millones). Las importaciones totales en el 2019 mostraron una contracción interanual de -2,7%, mientras que el total de exportaciones en el 2019 incrementa en un 3,2% anual (USD 22,3 mil millones), manteniéndose el camarón como el rubro más dinamizado (22,0% incremento FOB respecto al 2018 aunque su precio ha caído un -3,2%). Cabe mencionar que, en abr-20 iniciarán las negociaciones para un tratado comercial con EE. UU. Tras acercamientos en feb-20 con el presidente Trump; además en feb-20 se firmó documento que da inicio al Acuerdo de Integración comercial con Chile, facilitando con ello la integración de Ecuador a la Alianza del Pacífico<sup>8</sup>.

<sup>7</sup> En el 2019 se han realizado desembolsos por parte del FMI de USD 1.400 millones (de los USD 4.200 millones previstos hasta el 2021). Por su parte, los bonos emitidos ascienden a USD 4 mil millones.

<sup>8</sup> Cabe indicar que el ingreso a la Alianza facilitaría el comercio de servicios, así como la atracción de inversiones extranjeras en sectores como la banca y el retail.



Respecto a la inflación anualizada, a dic-19, se ubica en -0,1%, siendo los alimentos y bebidas no alcohólicas los grupos que más incidieron en la deflación. Por otra parte, el ingreso familiar mensual promedio se ubica en USD 735,5 y el valor de la canasta básica familiar (CFB) se ubica en USD 715,1 a dic-19; mientras que la canasta vital se ubica en USD 506,9<sup>9</sup>, generando un excedente de USD 228,5 del ingreso familiar.

A dic-19, el nivel de desempleo muestra una desaceleración ubicándose la tasa con relación a la PEA de 3,8% (4,9% a sep-19, 3,7% a dic-17). Por su parte, la tasa de subempleo también disminuye, aunque aún por encima que en 2018 (17,9% a dic-19, 19,7% en sep-19 y 16,5% en dic-18). En el 2020 se decreta un incremento del salario mínimo de un 1,7% (a USD 400), en un escenario de incremento del empleo inadecuado (47% de la PEA a dic-19).

Ecuador

Indicadores Macroeconómicos	Dic17	Dic18	Sep19	Dic19
PIB nominal (miles de millones USD)	104,3	105,0	104,9	104,9
PIB per cápita en USD (precios corrientes)	5.996	6.261	6.250	6.250
Crecimiento real del PIB	2,8%	0,7%	-0,1%	-0,1%/0,0%/-0,5%
Precio petróleo WTI por barril (USD)	52,6	49,5	57,0	59,9
Tasa de inflación (fin de período, anualizada)	-0,2%	0,3%	-0,1%	-0,1%
Balanza Comercial (USD millones)**	89	-515	365,4	820,1
Déficit fiscal (millones USD)	-4.694	-3.333	-3.617	-4.406
Deuda pública (millones USD)	46.536	49.463	57.075	57.337
Deuda/PIB	44,6%	45,2%	52,1%	52,5%
Tasa de desempleo	4,6%	3,7%	4,9%	3,8%
Tasa de subempleo	19,8%	16,5%	19,7%	17,9%

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

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

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

## 1.2 Riesgo sectorial

El sistema financiero privado del Ecuador está conformado por 24 bancos supervisados por la Superintendencia de Bancos (SB)<sup>10</sup>. Por su parte a dic-19, el Sistema Financiero Popular y Solidario incluye 4 Mutualistas, 33 COACs del Segmento 1, 41 COACs del Segmento 2 y 71 COACs del Segmento 3, supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS); adicionalmente, existen 7 ONGs.

A dic-19, el sistema financiero nacional privado registra un total de USD 59.375 millones de activos, USD 52.217 millones de pasivos y USD 7.157 millones de patrimonio. Respecto a la cartera bruta, el sistema financiero asciende a USD 40.999 millones. A dic-19, las instituciones financieras más representativas son los bancos con una participación de 73,2% del total de cartera del sistema, seguido de las COACs del Segmento 1 con el 21,0%, COACs del Segmento 2 (3,7%), mutualistas (1,7%); mientras que las ONGs presentan una participación limitada dentro del sistema (0,4%).

Ecuador - diciembre/2019

Cuentas (millones de USD)	Sistema Financiero Privado			Sistema Popular y Solidario			ONG	Total Sistema
	Bancos	COAC S1	COAC S2	Mutualistas				
Activos	75,1%	19,7%	3,1%	1,8%	nd	59.375		
Cartera bruta	73,2%	21,0%	3,7%	1,7%	0,4%	40.999		
Cartera de microcrédito	34,3%	50,6%	10,8%	1,2%	3,0%	5.854		
Pasivos	75,7%	19,2%	3,0%	1,8%	nd	52.217		
Obligaciones con el público	74,6%	20,5%	2,9%	2,0%	na	45.134		
Patrimonio	70,5%	23,0%	4,5%	1,2%	nd	7.157		
Utilidad antes de impuestos	79,1%	18,7%	1,5%	0,7%	nd	1.191		

Fuente: SB y SEPS

na: no aplica

nd: no disponible

En el 2019, la cartera bruta del sistema financiero registra un crecimiento anual del 11,4%, con una tendencia decreciente desde el 2017 (15,2% en 2018 y 15,0% en 2017). Las COACs del Segmento 1 y mutualistas son las que presentan el mayor crecimiento de la cartera con el 18,2% y 12,7%, respectivamente; mientras que los bancos crecieron en un 9,9%, ONGs (7,5%) y en menor medida, las COACs del Segmento 2 (5,0%).

A dic-19, las obligaciones con el público muestran un crecimiento del 9,9%, presentando tendencia creciente desde mar-19; donde las COACs del Segmento 1 son las que presentan el mayor dinamismo con un crecimiento del 20,0%, seguido de las mutualistas (7,8%) y bancos (7,7%), y en menor medida las COACs del Segmento 2 (2,9%).

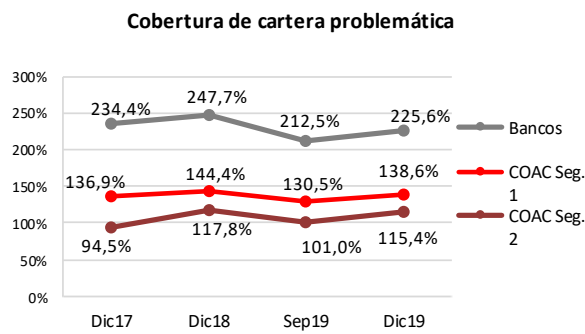
Se observa una ligera tendencia creciente desde dic-18 en los niveles de morosidad del sistema financiero, aunque a dic-19 el deterioro se atenúa en comparación de trimestres anteriores, no obstante, debido a la crisis suscitada en el país en oct-19, así como a los hechos recientes en el mundo se prevé que incremente el nivel de desempleo en el país y paralelamente los niveles de morosidad del sistema financiero. Cabe indicar que como medidas de alivio económico, el sistema financiero en el país ha establecido oportunidades de diferimiento extraordinario de las obligaciones crediticias (refinanciamiento, reestructuración o novación de las operaciones de crédito). A dic-19, las COACs del Segmento 2 presentan el mayor nivel de cartera improductiva (4,5%), seguido de COACs del Segmento 1 (3,5%) y bancos (2,7%).

Respecto a la cobertura de la cartera problemática, a dic-19, la banca mantiene los niveles más altos de cobertura con un 225,6%, seguido de las COACs del Segmento 1 (138,6%) y COACs del Segmento 2 (115,4%). A la fecha de corte, se observa un incremento en los niveles de cobertura de la cartera en riesgo en el sistema financiero respecto al trimestre anterior, debido a la ligera mejora de la calidad de cartera, así

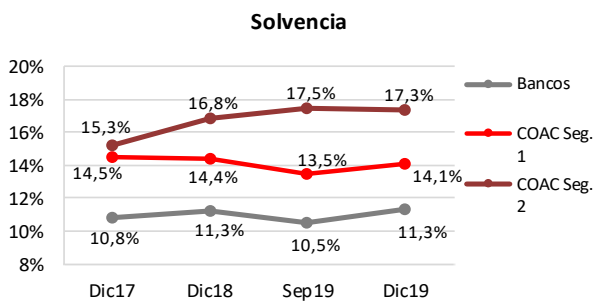
<sup>9</sup> La canasta básica se compone de 75 productos y la vital de 73 productos.

<sup>10</sup> En dic-19, se anuncia la fusión por absorción del Banco Solidario con el Banco d-Miro con un proceso de duración de 180 días.

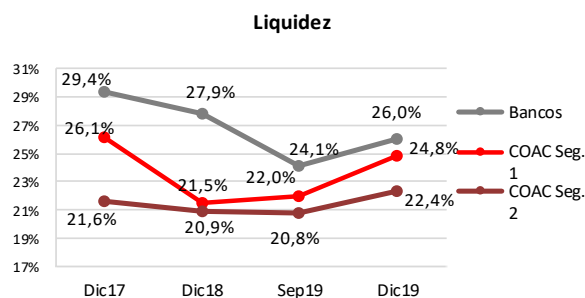
como al incremento en el requerimiento de provisión de cartera para la categoría A.



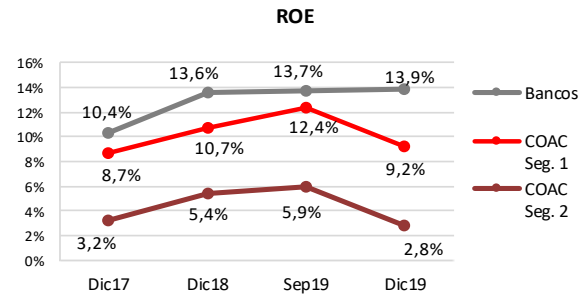
En cuanto al nivel de solvencia (patrimonio/activos), a dic-19 el mayor nivel proviene de las COACs del Segmento 2 (17,3%), seguido de las COACs del Segmento 1 (14,1%) y bancos (11,3%).



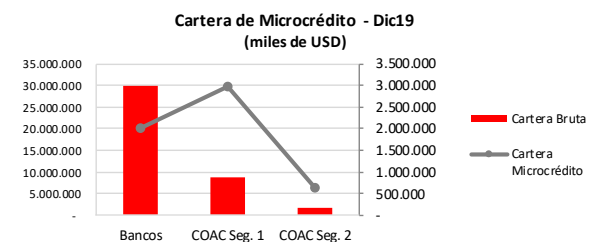
El sistema financiero presenta una mejora de los niveles de liquidez respecto al trimestre anterior, sustentado en parte por el contexto de desaceleración del crédito. A dic-19, los bancos presentan los mayores niveles con un indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo de 26,0%, seguido de las COACs del Segmento 1 (24,8%) y Segmento 2 (22,4%).



En el 2019 la rentabilidad del sistema financiero sobre el patrimonio es de 9,0%. Con respecto al periodo anterior, se observa una disminución relevante en las COACS de los Segmentos 1 y 2 debido a un incremento en los gastos, mientras que la rentabilidad del sistema financiero privado se mantiene ligeramente estable.

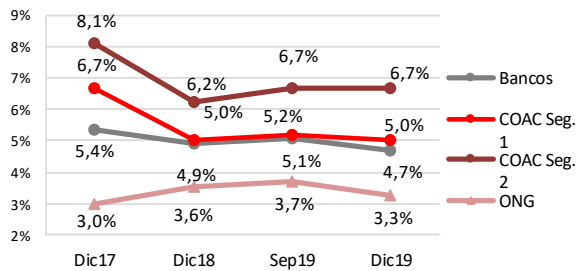


Con relación a la **cartera de microcrédito** del sistema financiero ecuatoriano, a dic-19, este segmento alcanza los USD 5,9 mil millones, con un crecimiento anual de 17,6%, con una ligera disminución respecto al trimestre anterior. El crecimiento estuvo dinamizado por las mutualistas (25,7%), seguido de las COACs del Segmento 1 (23,8%), bancos (16,0%), en menor medida ONGs (9,9%); mientras que en las COACs del Segmento 2 se observa un decrecimiento del -0,5%. Por otro lado, es importante mencionar que, la mayor representatividad de la cartera de microcrédito en el sistema financiero la poseen las COAC del Segmento 1 (50,6%), seguido de la banca (34,3%), COACs del Segmento 2 (10,8%), y en menor medida, ONGs (3,0%) y mutualistas (1,2%).



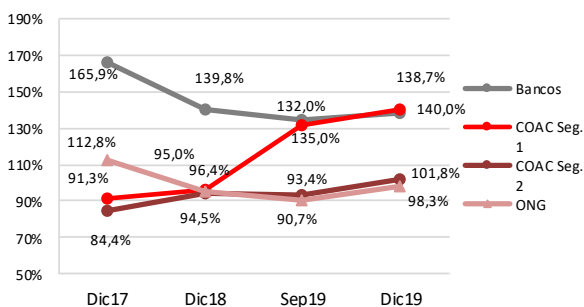
Respecto a la morosidad de la cartera de microcrédito, a dic-19, las COACs del Segmento 2 presentan la mayor cartera improductiva en la cartera de microcrédito (6,7%), seguido de las COACs del Segmento 1 (5,0%), bancos (4,7%), ONGs (3,3%) y mutualistas (2,4%). Asimismo, por la crisis económica y sanitaria del país, se espera que los niveles de morosidad de la cartera de microcrédito sean más pronunciados que el sistema financiero por ser los clientes de dicho sector los de mayor vulnerabilidad ante los eventos suscitados.

Morosidad Cartera de Microcrédito



A dic-19, respecto a la cobertura de la cartera problemática de microcrédito, las COACs del Segmento 1 lideran con el mayor nivel de cobertura (140,0%), mostrando una marcada tendencia creciente desde el 2018. Por su parte, les sigue el sistema financiero privado (138,7%) y COACs del Segmento 2 (101,8%); mientras que las ONGs y mutualistas presentan una cobertura inferior al 100% aunque con tendencia creciente.

Cobertura Cartera de Microcrédito



### 1.3 Riesgo regulatorio

El sistema financiero nacional está regulado por la SB<sup>11</sup> y por la SEPS<sup>12</sup>. Con la entrada en vigor del Código Orgánico Monetario y Financiero, el Sistema Financiero y el Sistema Popular y Solidario (SFPS) están regulados por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF).

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

ley, quedando vigente la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria del 28 de abril 2011.

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

El 23 de diciembre de 2019 se modifica la norma que regula la fijación de las tasas de interés efectivas máximas, estableciéndose la tasa de 4,99% para el segmento de crédito de vivienda de interés social y público y para microcrédito agrícola y ganadero de 20,97%. Además, se definen las condiciones para los segmentos de créditos mencionados. (Res. 555-2019-F).

El 23 de diciembre de 2019 se reforma la norma que regula las liquidaciones de las entidades del sector financiero popular y solidario, sujetas al control de la SEPS, la cual dispone la liquidación forzosa de aquellas entidades que no hayan cumplido con las medidas de carácter correctivo dispuestas para superar las causas que originaron la imposición del programa de supervisión intensiva, en los plazos establecidos. (Res. 556-2019-F).

El 23 de diciembre de 2019 se reforma la norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. La resolución dispone que las cooperativas y mutualistas deben contar con procesos, políticas y metodologías formalizadas de la gestión de riesgo de crédito, incluyendo criterios para la determinación de tasas para operaciones de crédito, límites de exposición al riesgo de crédito para las cooperativas de los segmentos 1, 2 y 3 y mutualistas; criterios para definir el mercado objetivo, perfiles de riesgo de los socios, infraestructura tecnológica, y para cooperativas de segmentos 4 y 5, la disposición de herramientas de información. Además, la resolución

<sup>11</sup> Supervisa a Sector Financiero Público y Sector Financiero Privado.

<sup>12</sup> Supervisa a las COACs, instituciones asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro, mutualistas y cajas centrales.

incluye aspectos a cumplir por parte de las cooperativas y mutualistas como el establecimiento de reglas para prevenir y sancionar conflictos de interés, condiciones aplicables a garantías autoliquidables; límites para operaciones activas y contingentes con una misma persona natural o jurídica y límites para créditos vinculados en función al patrimonio técnico (aplicable para segmentos 2, 3, 4 y 5); modificación de la calificación de riesgo de los distintos segmentos de crédito en base a días de morosidad; modificaciones a las condiciones de un crédito refinanciado, e implementación de metodologías y técnicas para determinar pérdidas esperadas (segmentos 1, 2 y 3). Acorde al segmento, las cooperativas cuentan con plazos establecidos según el segmento al que pertenecen (Res. 557-2019-F).

El 23 de diciembre de 2019 se reforma la norma para la constitución de provisiones de activos de riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. La resolución dispone la modificación del parámetro para la constitución de provisiones específicas por categoría de riesgo, además, establece políticas respecto a la provisión en operaciones de crédito con garantía hipotecaria, castigo de obligaciones, modificación en el proceso de amortización de pérdidas (hasta 5 años) a cooperativas producto de procesos de fusión y respecto al establecimiento de cronogramas para diferir la constitución de provisiones para sectores afectados por crisis naturales o que se encuentren afectados por contingencias de carácter natural. (Res. 558-2019-F).

El 23 de diciembre de 2019 se expide la norma para la administración de riesgo de liquidez para las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. La norma incluye la implementación de herramientas, manual de administración de riesgo de liquidez y plan de contingencia de liquidez en base a un contenido mínimo definido según el tipo de entidad. Además, se definen las responsabilidades del Consejo de Administración, Comité de Administración Integral de Riesgos y de la Unidad o Administrador de Riesgos en la administración del riesgo de liquidez, así como la evaluación del cumplimiento de la presente norma por parte de Auditoría Interna. Respecto al medición del riesgo de liquidez se establece que todas las instituciones deberán calcular el índice de liquidez estructural; además, para cooperativas del segmento 1, 2 y 3 y mutualistas adicionalmente deberán incluir en el análisis la medición de brechas de liquidez, volatilidad de fuentes de fondeo, límites de concentración, indicador mínimo de liquidez, escenarios de estrés y pruebas de tensión. En caso de incumplimiento, las cooperativas del segmento 1, 2 y 3 y mutualistas deberán activar el plan de contingencia, debiendo informar oportunamente al Comité de Riesgos. Asimismo, estas entidades deberán contar con

sistemas de información con el debido cumplimiento de políticas de seguridad de la información; mientras que para cooperativas del segmento 4 y 5 se establece la implementación de herramientas de información. (Res. 559-2019-F).

El 23 de diciembre de 2019 se reforma la norma de solvencia, patrimonio técnico y activos contingentes ponderados por riesgo para cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. En la resolución se incluye la relación mínima de patrimonio técnico constituido/activos ponderados por riesgo para las cooperativas de los segmentos 2, 3, 4 y 5. Además, se establecen los factores de ponderación y forma de agregación de los activos y contingentes y cuentas que conforman el patrimonio técnico primario y secundario; resaltando que para los activos y contingentes que se exija una ponderación mayor al 100%, su aplicación será a partir de los activos colocados o renovados con posterioridad a la emisión de la presente norma. (Res. 560-2019-F).

El 27 de diciembre de 2019 se expide la norma de control para la compensación de pérdidas con cargo a otras cuentas patrimoniales, aplicables a cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. (SEPS-IGT-IR-ISF-IGJ-2019-473).

El 14 de enero de 2020 se reforma la norma para la devolución al coactivado del excedente, cuando el valor del bien rematado supere el monto adecuado. En la resolución se incorpora que cuando se produzca una adjudicación a plazos y exista un remanente a favor del deudor coactivado, la entidad financiera acreedora instrumentará la correspondiente operación crediticia al adjudicatario; cancelará la obligación del deudor coactivado, y al mismo tiempo le devolverá la totalidad del remanente. La entidad financiera acreedora observará los reglamentos de crédito correspondientes para la aprobación e instrumentación de estas operaciones. (Res. SB- 2020-099).

El 21 de enero de 2020 se expide la norma de control para la valoración de los bienes inmuebles de propiedad de las entidades del sector financiero popular y solidario, estableciéndose que las entidades deberán ajustar por lo menos cada cinco años, a precios de mercado y al cierre del ejercicio correspondiente, el valor en libro de los bienes inmuebles registrados en el catálogo único de cuentas respecto a terrenos, edificios y otros locales. Además, se dispone que el avalúo de los peritos deberá ser justificado y documentado. (SEPS-IGT-ISF-IGJ-2020-18).

El 11 de febrero de 2020 se establece el cronograma de implementación a la resolución #559 dispuesta en diciembre 2019, en lo referente a la norma para la administración del riesgo de liquidez para las

cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas. Se establecen plazos definidos para cada uno de los temas a implementar y/o actualizar dependiendo de los segmentos de las cooperativas, mutualistas y/o cajas centrales. (SEPS-SGD-IGT-2020-5290).

El 22 de marzo de 2020 se expiden disposiciones transitorias (vigencia de 120 días) dentro de la norma para la gestión de riesgo crediticio en las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda por el covid-19. En la resolución se establece el diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias mediante el cual las entidades del sector financiero popular y solidario pueden otorgar refinanciamiento, reestructuración o novación de las operaciones de crédito en base a lo establecido en la resolución, manteniendo la calificación del crédito y sin modificar el requerimiento de provisión correspondiente. (Res. 568-2020-F).

El 22 de marzo de 2020 se expiden disposiciones transitorias (vigencia de 120 días) en lo referente a la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la SB. En la resolución se establece el diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias por parte de las entidades financieras del sector público y privado, a solicitud de los clientes o por iniciativa directa de las entidades financieras, en base a condiciones establecidas. Además, se establece que las entidades financieras públicas y privadas deberán durante el ejercicio 2020 constituir provisiones genéricas, desde el 0,2% y hasta el 2% del total de la cartera bruta a diciembre 2019, las que formarán parte del patrimonio técnico secundario. (Res. 569-2020-F).

El 13 de marzo de 2020 se efectúan reformas al catálogo único de cuentas de las entidades del sector financiero y solidario. (SEPS-IGT-INSESF-INGINT-IGJ-2020-70).

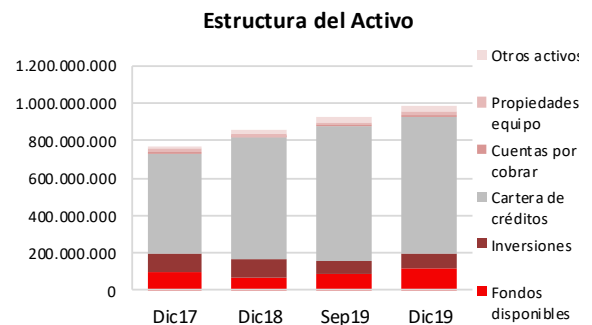
El 23 de marzo de 2020 la SB establece la creación en el catálogo de cuentas únicas para el uso de entidades financieras públicas y privadas, de cuentas y subcuentas relacionadas a la cartera refinanciada y reestructurada Covid-19. (Res. SB-2020-504).

El 11 de febrero de 2020 la JPRMF establece cronogramas de implementación a las resoluciones dispuestas en diciembre 2019 (557, 558 y 560); sin embargo, a través de Oficio Nro. SEPS-SGD-IGT-2020-10663-OFC se deja sin efecto, y se informa que cuyos cumplimientos serán comunicados posteriormente de forma oportuna.

## 2. Estructura y Calidad del Activo

### 2.1 Estructura del activo

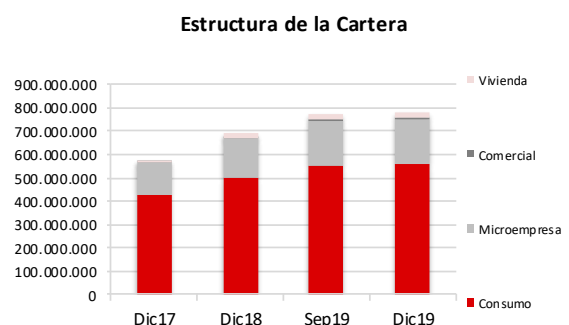
COAC Jardín Azuayo presenta una adecuada concentración del negocio principal de la entidad. A dic-19, la cartera de crédito presenta una participación del 73,9% sobre el total de activos, mostrando una tendencia decreciente respecto al periodo anterior (77,4% a sep-19) originada por el incremento de los activos líquidos.



Los activos improductivos a dic-19, representan el 18,2% del total de activos, con una tendencia creciente respecto anteriores y ubicándose superior a los niveles observados en los periodos de análisis.

A dic-19, los fondos disponibles representan el 12,2% del activo total, inversiones 7,9%, propiedades y equipo 1,9%, cuentas por cobrar 1,0% y otros activos 3,1%; es importante señalar que la institución cuenta con una titularización de cartera por USD 8,0 millones, por lo que la cuenta de otros activos cuenta con ese nivel de representatividad dentro del activo.

### 2.2 Estructura y concentración de la cartera



A dic-19, la cartera bruta de la Cooperativa asciende a USD 781,6 millones, con un crecimiento anual de 12,8% con un crecimiento promedio inferior de las cooperativas del Segmento 1 (18,7%), con una estrategia de crecimiento apuntalada por las fusiones por absorción realizadas en el año.

A dic-19, COAC Jardín Azuayo cuenta con 106.553 prestatarios, con un crecimiento anual del 10,4%. Por otro lado, el saldo promedio del préstamo activo se

ubica en USD 6.342 en 2019, con una ligera disminución respecto al periodo anterior (USD 6.4294 en oct18-sep19) debido a un crecimiento de cartera desacelerado frente a un crecimiento estable de prestatarios.

Características de la cartera	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Oct18 - Sep19	Ene19 - Dic19
<b>Cartera bruta total (miles)</b>	<b>569.948</b>	<b>693.248</b>	<b>771.783</b>	<b>781.653</b>
Crecimiento de la cartera bruta	14,9%	21,6%	17,2%	12,8%
Número de prestatarios activos	86.558	96.502	104.600	106.553
Crecimiento de los prestatarios activos	7,5%	11,5%	12,5%	10,4%
Número de préstamos activos	93.877	107.527	120.038	123.245
Préstamo prom. desembolsado	7.046	7.268	6.524	6.459
Saldo prom. de préstamo activo	6.071	6.447	6.429	6.342
Saldo prom. de préstamo sobre PIB p.c.	117,5%	116,1%	104,4%	103,3%

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

La cartera de crédito de la Cooperativa presenta cierta estabilidad respecto a su estructura. A dic-19, el segmento de consumo prioritario sigue manteniendo la mayor participación sobre la cartera siendo de 71,8%, seguido de la cartera de microempresa (24,5%), inmobiliario (3,0%) y en menor medida, comercial prioritario (0,6%), valores que se han mantenido relativamente estables a lo largo de 2019.

A dic-19, la **cartera de crédito se encuentra concentrada en un 50,3% en la Provincia del Azuay**; sin embargo, a nivel de sucursales se evidencia una adecuada diversificación ya que la concentración máxima presenta la agencia de la ciudad de Cuenca (6,3%), seguido de La Troncal y Azogues con un 5,6% y 4,9%, respectivamente.

Respecto a la concentración por sectores económicos, a dic-19 se observa que el 62,9% de la cartera está destinada a actividades administrativas y de apoyo, cifra que se mantiene en aumento.

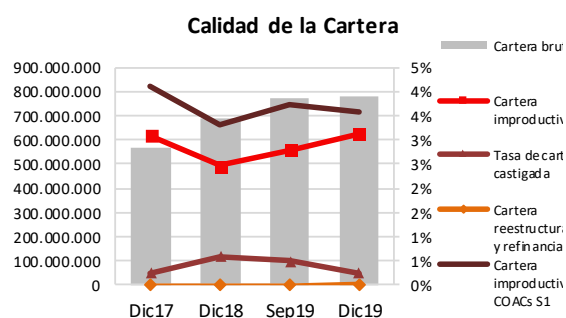
A dic-19, se evidencia una mayor concentración en créditos otorgados con monto de USD 10 mil a USD 20 mil (30,1%) y con un plazo de 7 años (34,8%); **siendo esto un aspecto a monitorear al ser una cartera con plazos largos y montos considerablemente altos**. Por otro lado, el 22,9% de la cartera presenta garantía hipotecaria; mientras que el 74,3% presenta garantía solidaria y un 2,8% garantía fiduciaria.

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

A dic-19, los créditos vinculados se ubican alcanzando los USD 7,3 millones, representando el 6,3% del patrimonio técnico del cierre anterior, encontrándose dentro del máximo establecido por la normativa<sup>13</sup>.

<sup>13</sup> El monto total de créditos vinculados no puede ser superior al 10% del patrimonio técnico del cierre anterior, mientras que ningún crédito vinculado puede superar al 2% (para COACS segmento 1) y 1%

## 2.3 Calidad de la cartera



COAC Jardín Azuayo presenta una adecuada calidad de cartera. A dic-19, la cartera improductiva se mantiene en 3,1%, con tendencia creciente respecto al año anterior, sin embargo, por debajo del promedio de cooperativas del Segmento 1 (3,6%). Por otro lado, la institución abrió la posibilidad de reestructurar cartera, sin embargo, el sado de esta cartera es poco representativo. La tasa de cartera castigada se ubica en niveles estables (0,3% en 2019).

La tendencia creciente en la cartera improductiva de la cartera obedece al efecto generado por las absorciones de Cooperativas a lo largo del 2019. **Por otro lado, queda por monitorear la calidad de cartera de la entidad en consideración del panorama económico de desaceleración económica, así como de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19, que podrían tener un impacto relevante sobre la capacidad de pago de los prestatarios.**

Calidad de la cartera	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Oct18 - Sep19	Ene19 - Dic19
Cartera por vencer	96,9%	97,5%	97,2%	96,9%
Cartera que no devenga intéres	2,2%	1,9%	2,3%	2,5%
Cartera vencida	0,8%	0,6%	0,5%	0,6%
<b>Cartera improductiva</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,1%</b>
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,5%	0,3%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	239,5%	220,0%
Provisiones para incobrables sobre cartera	6,4%	5,9%	6,7%	6,9%

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

**El segmento de microempresa representa la mayor cartera improductiva 4,5% con una tendencia creciente en los periodos de análisis**; sin embargo, el producto consumo prioritario aporta la mayor morosidad con una cartera improductiva ponderada del 2,0%.

(para COACS segmento 2 y 3) del patrimonio técnico del cierre anterior.

Diciembre 19

Producto de crédito	% de cartera bruta	Cartera improductiva	Cartera im pond.
Comercial prioritario	0,6%	3,4%	0,0%
Consumo prioritario	71,8%	2,8%	2,0%
Inmobiliario	3,0%	0,9%	0,0%
Microempresa	24,5%	4,5%	1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>		<b>3,1%</b>

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

A dic-19, las oficinas en la ciudad de Quito cuentan con el mayor nivel de cartera improductiva, sin embargo, hay que considerar que estas representan a carteras absorbidas de otras instituciones y que su aporte a la morosidad total es marginal.<sup>14</sup> Las sucursales de mayor aporte a la morosidad de la entidad son Cuenca, Paute y Azogues; cada una con un 0,2%. Es importante señalar que la Cooperativa implementa estrategias diferenciadas entre Costa y Sierra, adicionalmente se han establecido planes de contingencia de crédito específicos para cada agencia y que se enfocan en la recuperación de cartera.

Respecto a sectores económicos. La mayor cartera improductiva ponderada proviene de las actividades de servicios administrativos y de apoyo (1,3%).

A dic-19, se evidencia una mayor cartera improductiva en créditos otorgados con montos entre USD 1 mil a USD 5 mil (3,5%); siendo importante resaltar que estos créditos son aprobados directamente en agencia; sin embargo, el mayor aporte al riesgo total proviene de los créditos con montos entre USD 10 mil a USD 20 mil. Respecto al plazo, la mayor cartera improductiva se ubica en los plazos hasta 7 años (3,7%). Por otro lado, las garantías fiduciarias presentan la mayor cartera improductiva (4,6%); sin embargo, la mayor cartera improductiva ponderada proviene de los créditos otorgados con garantías solidarias (2,2%). Finalmente, los 10 mayores prestatarios no presentan cartera en riesgo.

## 2.4 Cobertura del riesgo de crédito

La cobertura del riesgo de crédito de la Cooperativa es muy buena, aunque con una ligera tendencia decreciente que obedece al incremento de la cartera improductiva. A dic-19, la cobertura de la cartera improductiva se ubica en 220,0%, encontrándose muy por encima del promedio de las cooperativas del Segmento 1 (138,3%).

COAC Jardín Azuayo cuenta con un respaldo adicional para su cartera de créditos; considerando que el 25,7% de esta se encuentra respaldada por garantías reales.

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

A dic-19, la institución presenta provisiones por un total de USD 53,9 millones, incluyendo USD 7,4 millones por provisiones por tecnología crediticia, USD 1,6 millones por provisiones no reversadas por requerimiento normativo y USD 4,9 millones por provisión genérica voluntaria.

Constitución de provisiones	Cartera bruta (miles)	% cartera bruta	Provisiones (miles)	% provisiones	% cobertura de riesgo
A1	723.794	92,6%	24.218	60,7%	3,3%
A2 Riesgo normal	23.460	3,0%	626	1,6%	2,7%
A3	9.297	1,2%	501	1,3%	5,4%
B1	5.113	0,7%	453	1,1%	8,9%
B2 Riesgo potencial	3.894	0,5%	698	1,8%	17,9%
C1	2.781	0,4%	980	2,5%	35,3%
C2 Deficiente	2.004	0,3%	1.105	2,8%	55,1%
D Dudoso recaudo	2.532	0,3%	2.532	6,3%	100,0%
E Pérdida	8.779	1,1%	8.779	22,0%	100,0%
	<b>781.653</b>	<b>100,0%</b>	<b>39.892</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>

## 3. Estructura y Gestión Financiera

### 3.1 Patrimonio y riesgo de solvencia

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

A dic-19, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 137,7 millones; compuesto principalmente por: reservas (67,6%), capital social (24,4%) y superávit por valuaciones (2,4%). Es importante destacar que por movimientos contables por requerimiento del ente de control obtuvo resultados acumulados negativos<sup>15</sup>.

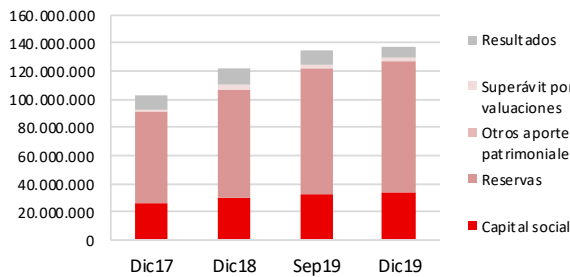
El crecimiento del activo en 2019 (14,8%) se ubica por arriba del crecimiento del patrimonio en el mismo periodo (12,7%), lo que ha ocasionado una leve desmejora en la solvencia patrimonial de la Cooperativa.

<sup>14</sup> Morosidad por agencia en la ciudad de Quito: Cotocollao Condado (73,1%), Quitumbe (48%), La Magdalena (27,1%).

<sup>15</sup> En los periodos de análisis, la institución ha obtenido excedentes en todos los ejercicios económicos, sin embargo, el proceso de

absorción de la Cooperativa San Vicente generó que se absorban pérdidas de esta institución, las que fueron contrarrestadas con los resultados acumulados, movimiento contable autorizado por la SEPS bajo resolución N° SEPS -IGT-IR-ISF-IGJ-2019-0473.

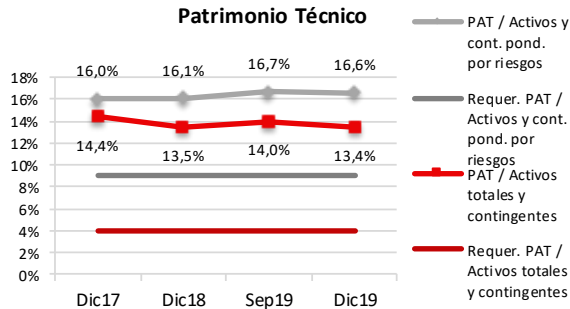
Estructura del Patrimonio



La Cooperativa cumple holgadamente con los niveles de patrimonio técnico (PAT) requerido por el ente de control. A dic-19, el PAT asciende a USD 133,3 millones; siendo el PAT sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de 16,6% y el PAT sobre activos totales y contingentes de 13,4%, con tendencia decreciente originada por un crecimiento del apalancamiento. Es importante resaltar que el patrimonio técnico primario representa el 100% del patrimonio técnico total de la Cooperativa, evidenciando una buena capacidad para absorber pérdidas originadas por el deterioro de los activos. Por otro lado, la institución presenta una razón deuda capital de 6,2 veces en dic-19, superior a lo observado en 2018 (6,0%).

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

Patrimonio Técnico



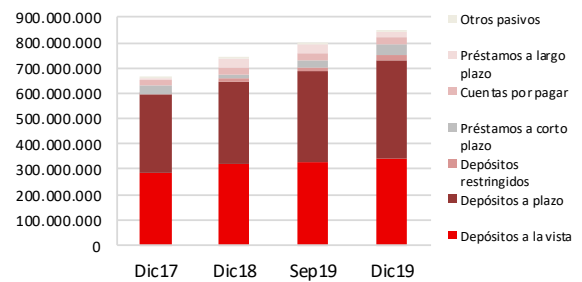
Las estrategias de capitalización de COAC Jardín Azuayo se basan en la capitalización anual de los excedentes, los certificados de aportación de los nuevos socios y los aportes de los prestatarios en cada crédito concedido (1% para el fondo irrepatriable de reserva legal<sup>16</sup>). De acuerdo con el estatuto, la Cooperativa destina obligatoriamente el 50% de los excedentes al fondo de reserva legal irrepatriable; en este sentido, los excedentes del año 2019 por decisión de la Asamblea se capitalizarán en su totalidad.

<sup>16</sup> La Cooperativa tiene previsto incrementar a 1,5% el monto de los nuevos créditos al fondo de reserva irrepatriable.

### 3.2 Pasivo y endeudamiento

A dic-19, el pasivo de COAC Jardín Azuayo asciende a USD 847,0 millones; **compuesto principalmente por obligaciones con el público (88,4%)**. Por otro lado, las obligaciones financieras representan el 7,9% del total del pasivo, similar a lo observado el trimestre anterior. Las cuentas por pagar representan el 3,5% y otros pasivos 0,3%. Hay que señalar que la institución no ha emitido instrumentos de deuda en el mercado de valores.

Estructura del Pasivo



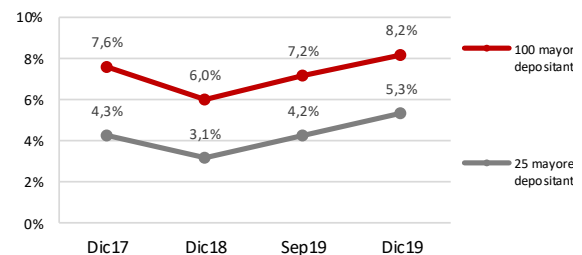
A dic-19, la estructura de los depósitos presenta una adecuada composición, siendo principalmente en depósitos a plazo (45,8%); mientras que los depósitos a la vista representan el 40,2% del total de pasivos.

Composición del fondeo	Dic17	Dic18	Sep19	Dic19
Obligaciones con el público	90,1%	89,5%	88,6%	88,4%
Depósitos a la vista	42,9%	43,8%	41,2%	40,2%
Depósitos a plazo	46,7%	43,9%	45,0%	45,8%
Depósitos restringidos	0,5%	1,8%	2,4%	2,5%
Obligaciones financieras	6,8%	6,8%	7,9%	7,9%

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

Se evidencia un bajo riesgo de concentración en los 100 y 25 mayores depositantes, siendo a dic-19 de 8,2% y 5,3%, respectivamente, ambos indicadores mantienen una tendencia creciente desde el 2018.

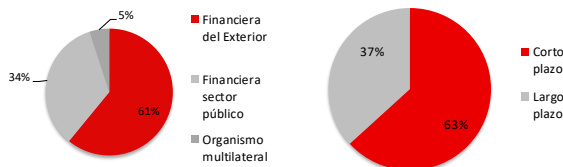
Mayores depositantes



A dic-19, COAC Jardín Azuayo mantiene obligaciones financieras por USD 66,6 millones; de las cuales el 60,9% está contratado con instituciones financieras del exterior, 34,1% con entidades financieras del sector público y 5,0% con organismos multilaterales.



Adicionalmente, el 31,5% de la deuda está concentrada con Conafips y el 19,5% con INCOFIN. Por otra parte, el 63,2% de las obligaciones tiene vencimiento en el corto plazo, mientras que el 36,8% se concentra en el largo plazo.



En ene19-dic19, la tasa de costo de fondos se ubica en 6,0%, ligeramente superior a lo observado el periodo anterior.

### 3.3 Necesidades financieras y plan de fondeo

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

Para el 2020 se prevé un nivel de activos que asciende a USD 1.110 millones (crecimiento anual de 12,7%) y una cartera bruta de USD 896,6 millones (14,7%); sustentado en un crecimiento de las obligaciones con el público hasta USD 848,8 millones (13,4%) y sumado a un incremento de las obligaciones financieras hasta USD 71,6 millones (7,5%).

COAC Jardín Azuayo como estrategia adicional de financiamiento implementó un proyecto de titularización de cartera por USD 8,0 millones, además de certificados de depósitos desmaterializados para ser vendidos en bolsa con un límite del 10%. Adicionalmente, la Cooperativa mantiene líneas de crédito nacionales e internacionales por un total de USD 44,2 millones<sup>17</sup>.

**Aunque la entidad ha mostrado una buena capacidad de captación de ahorros del público, y considerando su alta dependencia de fondeo en recursos del público, la capacidad de la institución de conseguir el fondeo necesario para alimentar su crecimiento se evidencia como un aspecto por monitorear frente al**

<sup>17</sup> La Cooperativa posee líneas de crédito nacionales con Coodesarrollo y Conafips; e internacionales con la CAF, BID, INCOFIN, Credit Suisse, Responsibility, MEF.

<sup>18</sup> La Cooperativa ha definido límites con sus respectivos responsables de monitoreo para brechas de liquidez, liquidez estructural,

**contexto económico actual, que prevé la afectación sobre los niveles de liquidez a nivel general.**

### 3.4 Riesgo de liquidez

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

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

La gestión de la liquidez operativa se encuentra a cargo del área de Tesorería, contando con un Manual de Tesorería<sup>19</sup> actualmente en proceso de actualización; además, cada oficina dispone de un Responsable de Liquidez. COAC Jardín Azuayo cuenta con buenas herramientas para anticipar las necesidades de liquidez, entre ellas: proyección de flujo de caja con horizonte mensual y revisión quincenal por oficina, cálculo y monitoreo diario del indicador de liquidez de corto plazo y monitoreo del flujo de inversiones. Cabe mencionar que la Cooperativa cuenta con un software específico para el manejo de inversiones y de tesorería integrado al *core*. Por otro lado, existen políticas definidas para manejo de inversiones en el Manual de Tesorería y, además, la Cooperativa cuenta con un Comité Financiero y un Comité de Activos y Pasivos denominado Comité de Coordinación Gerencial (CCG).

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

COAC Jardín Azuayo presenta buenos indicadores de liquidez. A dic-19, el indicador de fondos disponibles sobre activo total asciende a 12,2%, siendo el promedio trimestral en el último año de 9,1%. Los activos líquidos incluyendo inversiones sobre activos totales se ubican en 20,0%. Por otro lado, **los fondos disponibles sobre depósitos hasta 90 días alcanzan el 22,9%, por debajo**

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

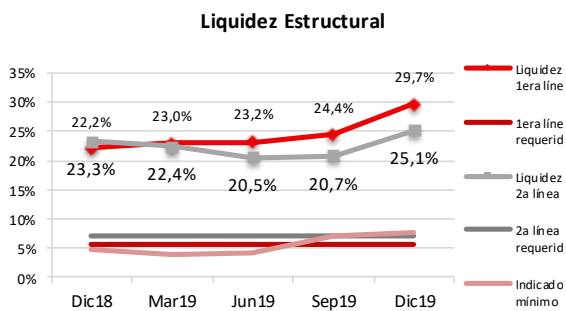
<sup>19</sup> Última actualización en ago-18.

del promedio de cooperativas del Segmento 1 (24,7% a dic-19). Finalmente, la institución presenta buenos indicadores de cobertura de los 100 y 25 mayores depositantes, registrando un 120,0% y 145,0%, respectivamente, ambos con tendencia decreciente.

Indicadores de liquidez	Ene17 - Ene18 - Oct18 - Ene19 -			
	Dic17	Dic18	Sep19	Dic19
Fondos disponibles sobre activo total	12,4%	7,6%	9,6%	12,2%
Liquidez (incl. inversiones) sobre activo total	25,9%	18,8%	16,5%	20,0%
Fondos disponibles sobre depósitos hasta 90 días	21,5%	13,7%	18,8%	22,9%
Cobertura de los 100 mayores depositantes	406,0%	157,6%	161,6%	120,0%
Cobertura de los 25 mayores depositantes	722,0%	213,9%	122,1%	145,0%

Fuente: Boletines Financieros; Elaboración: MicroFinanza Rating

El reporte de liquidez estructural evidencia una mejora en la liquidez de la entidad, con una liquidez de primera línea de 29,7% y un indicador de segunda línea de 25,1%. El indicador mínimo de liquidez se sitúa en 7,8%, establecido por la volatilidad de las fuentes de fondeo. Cabe mencionar que la Cooperativa cumple holgadamente con los mínimos requeridos por la normativa.



En el análisis de los reportes de brechas de liquidez a dic-19, evidencia que **bajo un escenario contractual se evidencian brechas acumuladas negativas desde la primera hasta la séptima banda, con dos posiciones en riesgo en las bandas entre 91 a 180 días y de 180 a 360 días.** Bajo el escenario esperado no se evidencian brechas acumuladas negativas ni posiciones de liquidez en riesgo; mientras que bajo un escenario dinámico existen brechas de liquidez en riesgo en las primeras 7 bandas de temporalidad sin que se evidencien posiciones de liquidez en riesgo. Los supuestos para los escenarios esperados y dinámicos fueron establecidos en base al comportamiento histórico y la planificación financiera, realizando un back-testing periódico de los supuestos.

COAC Jardín Azuayo dispone de un plan de contingencia de liquidez formalizado y actualizado en oct-19, el mismo que cuenta con niveles de activación de liquidez a la baja y al alza, y niveles de alerta temprana; así como responsable del monitoreo y planes de acción respectivos.

<sup>20</sup> Sistema de Riesgos M y L, Sistema Macro Cupo y Sistema Smart Inversor.

La Cooperativa cuenta con fuentes de liquidez de emergencia nacional con Fincoop de USD 11,0 millones y por USD 1 millón con Alterfin (fondeador internacional) y Fondo de Liquidez por USD14,9 millones.

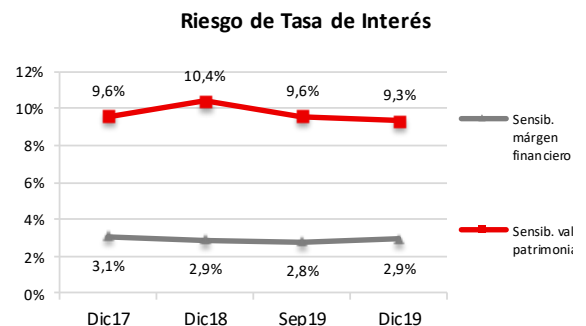
### 3.5 Riesgo de mercado

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

Las políticas para la gestión del riesgo de tasa de interés se encuentran profundizadas en el Manual de Riesgo de Mercado actualizado en oct-19. La Cooperativa realiza un análisis mensual de spread de tasas y duración promedio de plazos fijos y cartera de crédito, contando además con límites de riesgo de mercado. Además, la institución cumple mensualmente con los reportes requeridos por el ente regulador (análisis de sensibilidad del margen financiero y valor patrimonial a variaciones en la tasa de interés). Por otro lado, COAC Jardín Azuayo no cuenta con un plan formalizado de contingencia de riesgo de mercado; sin embargo, dentro del Manual de Riesgo de Mercado se identifican los mecanismos de prevención y planes de acción; además se realizan monitoreos periódicos a través de 3 sistemas internos<sup>20</sup>. Adicionalmente, la Cooperativa realiza estudio de riesgos de cambio de tasas de interés, empleando análisis de stress testing<sup>21</sup>.

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

A dic-19, los reportes de riesgo de mercado de la Cooperativa indican que el margen financiero presenta una sensibilidad de USD 3,9 millones (+/- 2,9%) frente a variaciones de la tasa de interés +/-1%; mientras que **el valor patrimonial muestra una sensibilidad de USD 12,4 millones (+/- 9,3%).**



<sup>21</sup> El último realizado en may-19, se evidencian las acciones a corto, mediano y largo plazo referente a cambio de tasas de interés pasivas y de política de capitalización.

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

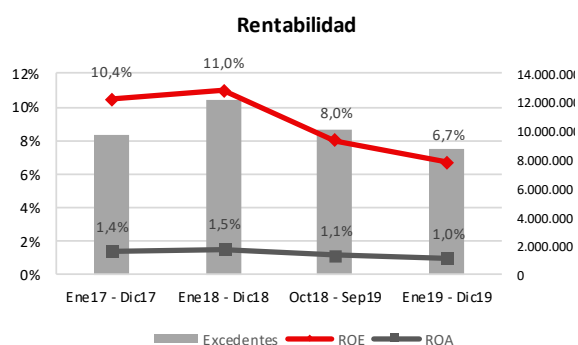
## 4. Resultados Financieros y Operativos

### 4.1 Rentabilidad y sostenibilidad

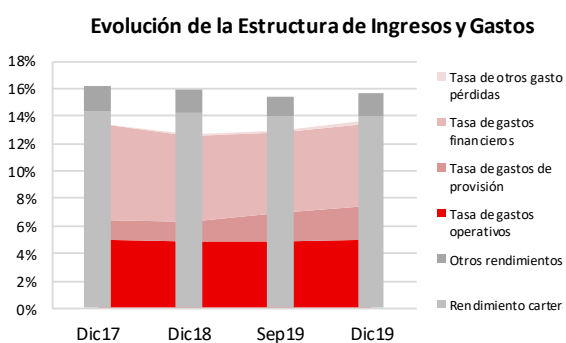
COAC Jardín Azuayo presenta adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, aunque con tendencia decreciente frente a períodos analizados.

En el año 2019, los excedentes de la Cooperativa ascendieron a USD 8,7 millones, con un ROE de 6,7% y ROA de 1,0%; mientras que el indicador de autosuficiencia operativa (OSS) se ubica en 112,8%, presentando una tendencia negativa.

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



COAC Jardín Azuayo presenta una adecuada capacidad para cubrir su estructura de gastos y generar margen financiero únicamente con el rendimiento de la cartera, sin embargo, este presenta una contracción evidente respecto a períodos anteriores.



En 2019, la Cooperativa registra un rendimiento de la cartera de 14,0%, ligeramente superior al trimestre anterior. Por otro lado, se observa que el rendimiento de otros productos financieros es de 1,1%, otros productos operativos 0,1% y otros ingresos 0,5%; los cuales presentan una estructura estable.

La tasa de gastos financieros en 2019 alcanza el 6,0%, superior a lo observado el trimestre anterior por un mayor nivel de apalancamiento financiero.

En 2019, la tasa de gastos de provisión alcanza 2,4%, manteniéndose al alza desde 2018, debido a la tendencia creciente de la cartera improductiva, originada principalmente por las absorciones que la institución ha realizado.

Indicadores de desempeño	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Oct18 - Sep19	Ene19 - Dic19
<b>Tasa de gastos operativos</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,0%</b>
Tasa de gastos de personal	2,2%	2,2%	2,3%	2,3%
Tasa de gastos administrativos	2,7%	2,6%	2,6%	2,7%
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	107	107
Productividad del personal (saldo)	781.822	826.279	789.144	787.16:
Costo por prestatario	313	328	355	367
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	6.524	6.459
<b>Tasa de gastos financieros</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Tasa de gastos de provisión</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Tasa de otros gastos y pérdidas</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Rendimiento de la cartera</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,9%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Rendimiento otros productos financieros</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Rendimiento otros productos operativos</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Rendimiento otros ingresos</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>

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

### 4.2 Eficiencia y productividad

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

En 2019, la tasa de gastos operativos se mantiene en 5,0%, ligeramente superior al período anterior, originada por las inversiones realizadas en las aperturas de nuevas agencias y su adecuación. Por otra parte, existe una disminución en el préstamo promedio desembolsado, ubicándose en USD 6.459. Por otro lado, a la fecha de corte el costo por prestatario se ubica en USD 367.

Los niveles de productividad de COAC Jardín Azuayo se consideran buenos; sin embargo, esta productividad ha venido disminuyendo con respecto a monto de cartera se ubica en USD 787,2 mil (USD 789,1 mil en oct18-sep19 USD 826,3 en 2019) y en 107 prestatarios por +colaborador.

Las perspectivas en términos de rentabilidad y sostenibilidad de la entidad representan aspectos por monitorear en consideración del actual panorama económico nacional, que prevé una desaceleración económica, incremento del desempleo y dificultades en acceso a financiamiento internacional, así como de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19, que podría tener un impacto relevante sobre la capacidad de pago de los agentes económicos y las perspectivas de crecimiento de la entidad.

## Anexo 1 – Estados Financieros

Balance de situación (USD)	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Ene19 - Jun19	Ene19 - Sep19	Ene19 - Dic19
<b>ACTIVO</b>					
<i>Fondos disponibles</i>	94.637.504	65.343.669	73.055.944	89.479.734	119.820.186
<i>Inversiones</i>	104.062.583	96.267.827	75.927.286	64.334.073	77.525.839
<i>Cartera de créditos</i>	533.469.396	652.027.632	699.051.649	719.996.684	727.748.356
<i>Cartera bruta</i>	569.948.208	693.248.171	746.512.006	771.783.079	781.652.844
<i>Cartera sana</i>	552.325.921	676.073.049	725.418.343	750.159.111	757.151.236
<i>Cartera improductiva</i>	17.622.287	17.175.122	21.093.663	21.623.968	24.501.608
<i>(Provisiones para créditos incobrables)</i>	-36.478.812	-41.220.539	-47.460.357	-51.786.396	-53.904.488
<i>Cuentas por cobrar</i>	7.685.283	8.834.124	8.225.605	8.628.774	10.206.736
<i>Propiedades y equipo</i>	14.626.722	15.368.188	16.126.033	17.081.419	18.787.791
<i>Otros activos</i>	11.185.629	19.131.422	27.082.938	29.860.681	30.170.346
<b>Total activo</b>	<b>765.797.195</b>	<b>857.441.903</b>	<b>899.928.277</b>	<b>929.834.536</b>	<b>984.708.658</b>
<b>PASIVO y PATRIMONIO</b>					
<b>PASIVO</b>					
<i>Obligaciones con el público</i>	597.539.422	658.246.670	691.823.633	705.013.934	748.811.821
<i>Depósitos a la vista</i>	284.342.288	322.109.968	326.424.466	327.910.621	340.267.810
<i>Depósitos a plazo</i>	309.884.882	322.544.240	347.937.099	358.214.077	387.572.810
<i>Depósitos restringidos</i>	3.312.252	13.592.462	17.462.068	18.889.236	20.971.201
<i>Obligaciones inmediatas</i>	139.550	216.412	179.121	224.425	106.082
<i>Cuentas por pagar</i>	19.233.128	25.995.891	24.272.421	25.957.104	29.294.720
<i>Obligaciones financieras</i>	44.878.372	49.659.571	51.568.630	63.120.569	66.562.093
<i>Otros pasivos</i>	1.235.680	1.162.417	1.508.292	992.038	2.250.334
<b>Total pasivo</b>	<b>663.026.152</b>	<b>735.280.961</b>	<b>769.352.097</b>	<b>795.308.071</b>	<b>847.025.049</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
<i>Capital social</i>	25.825.816	29.730.426	31.535.462	32.407.653	33.610.598
<i>Reservas</i>	64.921.331	77.135.289	90.576.305	91.668.942	93.054.651
<i>Superávit por valuaciones</i>	2.300.706	3.074.566	3.038.002	2.924.142	3.329.116
<i>Resultados</i>	9.723.190	12.220.660	5.426.411	7.525.729	7.689.243
<i>Utilidades o excedentes acumulados</i>	0	0	0	0	-1.041.639
<i>Utilidades o excedentes del ejercicio</i>	9.723.190	12.220.660	5.426.411	7.525.729	8.730.881
<b>Total patrimonio</b>	<b>102.771.043</b>	<b>122.160.941</b>	<b>130.576.180</b>	<b>134.526.465</b>	<b>137.683.608</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>765.797.195</b>	<b>857.441.903</b>	<b>899.928.277</b>	<b>929.834.536</b>	<b>984.708.658</b>

<b>Estado de resultados (USD)</b>	<b>Ene17 - Dic17</b>	<b>Ene18 - Dic18</b>	<b>Ene19 - Jun19</b>	<b>Ene19 - Sep19</b>	<b>Ene19 - Dic19</b>
<b>Intereses y descuentos ganados</b>	81.872.257	94.653.876	52.427.257	80.387.498	109.407.754
Depósitos	1.509.286	1.224.772	669.701	1.069.886	1.792.948
Intereses y descuentos de inversiones	4.286.036	4.950.562	2.099.869	3.037.361	3.956.212
Intereses de cartera de créditos	76.076.935	88.478.541	49.657.687	76.280.251	103.658.594
<b>Intereses causados</b>	37.110.478	38.901.389	20.931.631	32.145.740	44.724.043
Obligaciones con el público	34.242.990	36.049.194	19.396.948	29.824.517	41.448.960
Obligaciones financieras	2.867.488	2.852.195	1.534.683	2.321.222	3.275.084
<b>Márgen neto intereses</b>	<b>44.761.778</b>	<b>55.752.487</b>	<b>31.495.626</b>	<b>48.241.758</b>	<b>64.683.710</b>
<b>Comisiones ganadas</b>	479.259	437.076	279.990	425.616	681.885
Otros	467.391	428.324	273.663	415.830	670.321
<b>Ingresos por servicios</b>	593.598	674.890	354.807	564.556	764.984
Otros servicios	593.598	674.890	354.807	564.556	764.984
<b>Comisiones causadas</b>	39.351	40.889	8.204	23.224	70.634
Obligaciones financieras	33.500	32.579	4.167	17.167	50.667
<b>Utilidades financieras</b>	624.955	818.758	1.002.048	1.725.317	2.315.408
En valuación de inversiones	537.459	584.520	757.662	1.126.769	1.368.295
En venta de activos productivos	42.191	78.057	28.358	35.937	40.315
<b>Pérdidas financieras</b>	138.926	144.605	100.964	125.337	191.839
En valuación de inversiones	138.926	144.605	100.964	125.178	191.680
<b>Márgen bruto financiero</b>	<b>46.281.313</b>	<b>57.497.716</b>	<b>33.023.304</b>	<b>50.808.686</b>	<b>68.183.515</b>
<b>Provisiones</b>	7.709.389	9.170.682	7.993.120	13.387.882	18.203.109
Inversiones	589.528	0	146.341	402.783	393.159
Cartera de créditos	6.864.622	6.769.303	7.438.093	12.430.364	16.403.627
Cuentas por cobrar	219.798	224.381	183.342	272.926	497.982
Otros activos	32.057	2.170.381	211.436	263.443	900.902
Operaciones contingentes	3.383	3.647	3.690	2.497	2.808
<b>Márgen neto financiero</b>	<b>38.571.925</b>	<b>48.327.033</b>	<b>25.030.184</b>	<b>37.420.804</b>	<b>49.980.405</b>
<b>Gastos de operación</b>	26.073.042	30.003.999	16.865.518	26.017.762	37.180.448
Gastos de personal	11.733.310	13.882.091	7.951.613	12.175.512	17.093.599
Honorarios	935.710	748.898	454.455	695.521	1.241.273
Servicios varios	4.217.467	4.808.700	2.881.614	4.642.003	6.899.576
Impuestos, contribuciones y multa	4.477.130	5.318.935	2.915.188	4.321.793	5.725.230
Depreciaciones	1.413.341	1.579.326	820.542	1.269.512	1.787.733
Amortizaciones	749.025	914.080	493.721	713.688	985.144
Otros gastos	2.547.060	2.751.970	1.348.385	2.199.733	3.447.895
<b>Márgen de intermediación</b>	<b>12.498.882</b>	<b>18.323.035</b>	<b>8.164.666</b>	<b>11.403.042</b>	<b>12.799.957</b>
<b>Otros ingresos operacionales</b>	34.623	40.446	58.915	58.915	58.915
<b>Otras pérdidas operacionales</b>	43.343	40.656	7.405	13.946	42.303
<b>Márgen operacional</b>	<b>12.490.163</b>	<b>18.322.825</b>	<b>8.216.176</b>	<b>11.448.011</b>	<b>12.816.569</b>
<b>Otros ingresos</b>	2.232.046	2.494.897	989.937	1.536.921	4.076.821
Recuperaciones de activos financieros	1.303.209	1.808.253	629.495	988.689	1.517.517
<b>Otros gastos y pérdidas</b>	56.838	282.513	280.370	295.554	1.878.594
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>14.665.371</b>	<b>20.535.209</b>	<b>8.925.743</b>	<b>12.689.378</b>	<b>15.014.796</b>
<b>Impuestos y participación a empleados</b>	4.942.180	8.314.549	3.499.332	5.163.650	6.283.915
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>9.723.190</b>	<b>12.220.660</b>	<b>5.426.411</b>	<b>7.525.729</b>	<b>8.730.881</b>

## Anexo 2 – Indicadores Financieros

<b>RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD</b>	<b>Ene17 - Dic17</b>	<b>Ene18 - Dic18</b>	<b>Jul18 - Jun19</b>	<b>Oct18 - Sep19</b>	<b>Ene19 - Dic19</b>
Retorno sobre patrimonio (ROE)	10,4%	11,0%	9,7%	8,0%	6,7%
ROE antes de impuestos	15,7%	18,5%	16,7%	14,3%	11,5%
Retorno sobre activo (ROA)	1,4%	1,5%	1,4%	1,1%	1,0%
ROA antes de impuestos	2,1%	2,6%	2,4%	2,1%	1,6%
Autosuficiencia operacional (OSS)	117,6%	123,4%	121,5%	117,7%	112,8%
Margen de utilidad	14,9%	19,0%	17,7%	15,1%	11,3%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera bruta)	14,4%	14,2%	14,1%	13,9%	14,0%
Rendimiento otros productos financieros (sobre cartera bruta)	1,2%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Rendimiento otros productos operativos (sobre cartera bruta)	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Rendimiento otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%
Tasa de gastos operativos (sobre cartera bruta)	4,9%	4,8%	4,9%	4,9%	5,0%
Tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta)	7,0%	6,3%	6,0%	5,9%	6,0%
Tasa de gastos de provisión (sobre cartera bruta)	1,5%	1,5%	1,7%	2,1%	2,4%
Tasa de otros gastos y pérdidas (sobre cartera bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>					
Cartera vencida	0,8%	0,6%	0,6%	0,5%	0,6%
Cartera improductiva	3,1%	2,5%	2,8%	2,8%	3,1%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de cartera castigada	0,2%	0,6%	0,5%	0,5%	0,3%
Provisiones para incobrables sobre cartera	6,4%	5,9%	6,4%	6,7%	6,9%
Cobertura de la cartera improductiva	207,0%	240,0%	225,0%	239,5%	220,0%
<b>EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD</b>					
Productividad del personal (prestatarios)	119	115	109	107	107
Productividad del personal (cartera bruta)	781.822	826.279	798.409	789.144	787.163
Tasa de gastos operativos (sobre cartera bruta)	4,9%	4,8%	4,9%	4,9%	5,0%
Tasa de gastos operativos (sobre activo)	3,7%	3,7%	3,9%	4,0%	4,1%
Costo por préstamo otorgado	515	490	512	470	529
Costo por prestatario	313	328	346	355	367
Tasa de gastos de personal (sobre cartera bruta)	2,2%	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%
Tasa de gastos administrativos (sobre cartera bruta)	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	2,7%
Gastos operativos sobre ingreso bruto	31,2%	31,1%	31,7%	32,2%	32,9%
Tasa de inactividad de socios	36,7%	35,9%	36,5%	35,9%	35,9%
<b>SOLVENCIA, LIQUIDEZ Y FONDEO</b>					
PAT sobre activos y contingentes ponderados por riesgos	16,0%	16,1%	16,7%	16,7%	16,6%
PAT sobre activos totales y contingentes	14,4%	13,5%	14,1%	14,0%	13,4%
Razón deuda-capital	6,5	6,0	5,9	5,9	6,2
Fondos disponibles sobre activo total	12,4%	7,6%	8,1%	9,6%	12,2%
Liquidez (incl. inversiones) sobre activo total	25,9%	18,8%	16,6%	16,5%	20,0%
Fondos disponibles sobre depósitos hasta 90 días	21,5%	13,7%	15,1%	18,8%	22,9%
Liquidez estructural de 1era línea	26,9%	22,2%	23,2%	24,4%	29,7%
Liquidez estructural de 2da línea	30,6%	23,3%	20,5%	20,7%	25,1%
Indicador de liquidez mínimo	5,3%	4,8%	4,2%	7,1%	7,8%
Volatilidad de las fuentes de fondeo (2,5 VaR)	5,3%	4,8%	4,2%	7,1%	6,5%
100 mayores depositantes sobre depósitos totales	7,6%	6,0%	6,8%	7,2%	8,2%
Cobertura de los 100 mayores depositantes	406,0%	157,6%	158,0%	161,6%	120,0%
Tasa de costo de fondos	6,3%	5,8%	5,8%	5,8%	6,0%
<b>ALCANCE Y CRECIMIENTO</b>					
Préstamo promedio desembolsado	7.046	7.268	7.204	6.524	6.459
Préstamo promedio desembolsado sobre PIB per cápita	117,5%	116,1%	117,0%	104,4%	103,3%
Saldo promedio por préstamo activo	6.071	6.447	6.457	6.429	6.342
Crecimiento de la cartera bruta	14,9%	21,6%	19,8%	17,2%	12,8%
Crecimiento de prestatarios activos	7,5%	11,5%	13,0%	12,5%	10,4%
Crecimiento de préstamos activos	8,9%	14,5%	16,9%	16,6%	14,6%
Crecimiento del activo	19,8%	12,0%	11,8%	11,3%	14,8%
Crecimiento del patrimonio	18,9%	18,9%	16,9%	14,6%	12,7%

## Anexo 3 – Definiciones<sup>22</sup>

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

<sup>22</sup> Las definiciones señaladas en este capítulo se refieren a indicadores internos utilizados por MFR. Para detalles relacionados a los indicadores de la SB utilizados dentro del informe, favor referirse al sitio web de la SBS ([www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec)).

## Anexo 4 – Principales Normas de Contabilidad

### Presentación de estados financieros

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

### Reserva para incobrables y saneamiento

La reserva establecida para posibles pérdidas es constituida con cargo a resultados y disminuida por los castigos de préstamos, cuentas por cobrar y otros activos de difícil recuperación. La Cooperativa califica la cartera en base a los días de mora de un dividendo de la operación de crédito, diferenciando entre créditos de microempresa, créditos de consumo, créditos de vivienda, y créditos comerciales. La cartera de crédito y contingentes se califica conforme los criterios establecidos en la Resolución 254-2016-F referente a la norma para la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas de ahorro y crédito, mientras que las provisiones son instrumentadas de acuerdo con la Resolución 255-2016-F referente a las normas para la constitución de provisiones de activos de riesgo en las cooperativas de ahorro y crédito.

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

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

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

### Créditos reestructurados

La Cooperativa mantiene una política de no reestructurar créditos.

### Créditos vinculados

La Cooperativa no cuenta con una política específica para créditos vinculados, los cuales se revisan y recomiendan por parte del Comité de Crédito al Consejo de Administración para su aprobación o negación. Por otra parte, todo crédito entregado a los empleados debe tener la autorización para descuento en el rol de pagos. Las condiciones de los créditos vinculados como empleados son las mismas que se aplican a los socios de la Cooperativa. Actualmente, la COAC Jardín Azuayo cumple con el cupo máximo de créditos vinculados establecido por la Ley de Instituciones del Sistema Financiero<sup>23</sup>.

### Donaciones recibidas

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

<sup>23</sup> Favor referirse al Capítulo 2 (Sección 2.2) para mayores antecedentes.



## Anexo 5 – Obligaciones Financieras

## Obligaciones financieras (Diciembre 19)

Nombre de la Fuente	Tipo de fuente	Monto original (USD)	Divisa	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Frecuencia de pago principal	Frecuencia de pago interés	Tasa de interés	Saldo total (USD)	Saldo a corto plazo (USD)	Saldo a largo plazo (USD)
CONAFIPS	Financiera Sector Público	114.740	USD	feb.-15	feb.-25	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	64.965	23.568	41.398
CONAFIPS	Financiera Sector Público	59.143	USD	jul.-15	oct.-28	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	42.939	8.348	34.591
SYMBIOTICS	Financiera del Exterior	3.000.000	USD	jul.-15	may.-20	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	6,8%	3.000.000	3.000.000	0
INCOFIN	Financiera del Exterior	2.000.000	USD	mar.-16	mar.-21	SEMESTRAL A LOS 36, 48 y 60 MESES	SEMESTRAL	6,8%	1.333.333	1.333.333	0
SYMBIOTICS	Financiera del Exterior	3.000.000	USD	ago.-16	may.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	7,0%	3.000.000	3.000.000	0
MICROVEST	Financiera del Exterior	2.000.000	USD	feb.-17	feb.-20	UN TERCIO EN CUOTA 8, 10 Y 12	TRIMESTRALES	7,0%	666.667	666.667	0
CAF	Organismo Multilateral	1.000.000	USD	ago.-17	ago.-20	SEMESTRAL gracia 2 años)	SEMESTRAL	5,3%	333.333	333.333	0
ALTERFIN	Financiera del Exterior	700.000	USD	ago.-17	ago.-21	SEMESTRAL gracia 2 años)	SEMESTRAL	7,0%	700.000	700.000	0
FRANKFURT	Financiera del Exterior	1.000.000	USD	oct.-17	oct.-20	SEMESTRAL gracia 2 años)	SEMESTRAL	6,8%	500.000	500.000	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	5.000.000	USD	dic.-17	dic.-32	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	4.498.753	542.115	3.956.638
ALTERFIN	Financiera del Exterior	650.000	USD	dic.-17	jun.-21	50% EN EL MES 42 Y 50 % EN EL MES 48	SEMESTRAL	6,8%	650.000	650.000	0
OIKOCREDIT	Financiera del Exterior	5.000.000	USD	ago.-18	ago.-22	SEMESTRAL A PARTIR DEL MES 18	SEMESTRAL	6,8%	5.000.000	3.333.336	1.666.664
ALTERFIN	Financiera del Exterior	650.000	USD	ago.-18	ago.-22	50% EN EL MES 42 Y 50 % EN EL MES 48	SEMESTRAL	6,8%	650.000	0	650.000
TRIPLE JUMP	Financiera del Exterior	2.000.000	USD	ago.-18	ago.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	6,7%	2.000.000	2.000.000	0
TRIPLE JUMP	Financiera del Exterior	1.000.000	USD	ago.-18	jul.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	TRIMESTRALES	6,3%	1.000.000	1.000.000	0
INCOFIN	Financiera del Exterior	3.000.000	USD	sep.-18	sep.-21	50% a 18 meses y 50% final	SEMESTRAL	6,5%	3.000.000	3.000.000	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	468.325	USD	sep.-18	sep.-27	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	413.294	94.233	319.061
CONAFIPS	Financiera Sector Público	652.670	USD	sep.-18	sep.-33	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	612.516	68.893	543.623
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.698.405	USD	sep.-18	sep.-22	MENSUAL	MENSUAL	6,0%	1.212.586	858.977	353.609
CONAFIPS	Financiera Sector Público	3.867.881	USD	sep.-18	sep.-21	MENSUAL	MENSUAL	4,5%	2.322.397	2.322.397	0
MICROFIDES	Financiera del Exterior	343.636	USD	oct.-18	oct.-21	EN LA ULTIMA CUOTA	SEMESTRAL	6,5%	343.636	343.636	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	495.971	USD	ene.-19	ene.-29	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	458.615	86.690	371.925
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.029.029	USD	ene.-19	ene.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	982.931	107.170	875.762
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.029.029	USD	feb.-19	feb.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	987.028	106.705	880.322
CONAFIPS	Financiera Sector Público	495.971	USD	feb.-19	feb.-29	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	461.990	86.350	375.640
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.029.029	USD	mar.-19	mar.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	991.575	106.120	885.455
CONAFIPS	Financiera Sector Público	495.971	USD	mar.-19	mar.-29	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	465.576	85.959	379.617
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.000.000	USD	abr.-19	abr.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	967.556	102.871	864.684
CAF	Organismo Multilateral	3.500.000	USD	abr.-19	abr.-20	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5,6%	1.750.000	1.750.000	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.000.000	USD	may.-19	may.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	971.717	102.520	869.197
INCOFIN	Financiera del Exterior	1.666.667	USD	may.-19	may.-22	EN LOS MESES 18 Y 36	SEMESTRAL	6,8%	1.666.667	833.333	833.333
CAF	Organismo Multilateral	1.000.000	USD	may.-19	may.-20	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5,5%	500.000	500.000	0
CONAFIPS	Financiera Sector Público	1.000.000	USD	jun.-19	jun.-34	MENSUAL	MENSUAL	4,0%	975.750	102.179	873.571
CAF	Organismo Multilateral	500.000	USD	jul.-19	jul.-20	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5,2%	500.000	500.000	0
BANK IM BISTUM ESSEN eG	Financiera del Exterior	1.000.000	USD	ago.-19	ago.-22	SEMESTRAL	SEMESTRAL	6,9%	1.000.000	0	1.000.000
CONAFIPS	Financiera Sector Público	5.066.850	USD	ago.-19	ago.-22	MENSUAL	MENSUAL	4,5%	4.538.270	3.346.570	1.191.700
FINANCOOP	Financiera del Pais	8.800.000	USD	sep.-19	mar.-21	MENSUAL	MENSUAL	8,3%	5.000.000	5.000.000	0
									<b>66.562.093</b>	<b>42.095.303</b>	<b>24.466.791</b>

Fuente: COAC Jardín Azuayo; Elaboración: MicroFinanza Rating

## Anexo 6 – Sector Financiero Ecuatoriano

Ecuador - diciembre/2019

Cuentas (miles de USD)	Sistema Financiero Privado	Sistema Popular y Solidario			ONG	Total Sistema
	Bancos	COAC Seg. 1	COAC Seg. 2	Mutualistas		
	<b>Activos</b>	44.582.648	11.670.687	1.867.301		
<b>Cartera bruta</b>	30.029.328	8.595.085	1.516.459	680.343	178.135	40.999.350
<b>Cartera de microcrédito</b>	2.010.554	2.964.084	630.617	71.184	177.459	5.853.898
<b>Pasivos</b>	39.535.707	10.027.085	1.543.569	962.812	148.000	52.217.174
<b>Obligaciones con el público</b>	33.678.092	9.233.471	1.327.410	895.250	na	45.134.224
<b>Patrimonio</b>	5.046.941	1.643.601	323.732	88.793	54.000	7.157.067
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	942.668	222.388	18.201	8.097	nd	1.191.353
<b>Crecimiento</b>						
<b>Activos</b>	8,8%	20,3%	4,3%	7,1%	10,6%	10,7%
<b>Cartera bruta</b>	9,9%	18,2%	5,0%	12,7%	7,5%	11,4%
<b>Cartera de microcrédito</b>	16,0%	23,8%	-0,5%	25,7%	9,9%	17,6%
<b>Pasivos</b>	8,7%	20,7%	3,6%	7,2%	10,1%	10,6%
<b>Obligaciones con el público</b>	7,7%	20,0%	2,9%	7,8%	na	9,9%
<b>Patrimonio</b>	9,4%	18,0%	7,4%	6,0%	10,1%	11,1%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	5,1%	3,7%	-26,2%	7,7%	nd	4,2%
<b>Indicadores</b>						
<b>Morosidad de la cartera total</b>	2,7%	3,5%	4,5%	3,4%	3,3%	
<b>Morosidad de la cartera de microcrédito</b>	4,7%	5,0%	6,7%	2,4%	3,3%	
<b>Cobertura de la cartera problemática</b>	225,6%	138,6%	115,4%	78,0%	111,5%	
<b>Cobertura de la cartera de microcrédito</b>	138,7%	140,0%	101,8%	85,3%	98,3%	
<b>Solvencia<sup>1</sup></b>	11,3%	14,1%	17,3%	8,4%	26,6%	
<b>Liquidez<sup>2</sup></b>	26,0%	24,8%	22,4%	11,7%	nd	
<b>ROE</b>	13,9%	9,2%	2,8%	5,9%	12,2%	
<b>ROA</b>	1,4%	1,2%	0,5%	0,5%	3,0%	
<b>Gastos operativos / activo promedio</b>	5,2%	4,5%	6,4%	4,5%	nd	

Fuente: SB y SEPS

<sup>1</sup> Solvencia: Patrimonio / Activos<sup>2</sup> Liquidez: Fondos disponibles / depósitos a corto plazo (Bancos, Mutualistas, COAC)

nd: no disponible

na: no aplica

## Escala de Calificación

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

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