

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

### Calificación

dic-21	mar-22	jun-22
AA	AA	AA

**Perspectiva: Estable**

### Definición de Calificación:

**AA:** “La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación”.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.

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

### Resumen Financiero

En miles USD	jun-21	mar-22	jun-22
Activos	1,135,141	1,311,707	1,371,211
Patrimonio	151,378	166,621	171,517
Resultados	1,692	1,777	3,176
ROE (%)	2,28%	4,32%	3,80%
ROA (%)	0,31%	0,55%	0,48%

### Contactos:

Patricio Baus  
(593) 995 652 706  
pbaus@bwratings.com

Valeria Amaya  
(593) 992 636 109  
vamaya@bwratings.com

Patricia Pinto  
(593) 995 650 282  
ppinto@bwratings.com

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación de AA a Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo**. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber dichos eventos negativos.

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

**Niveles de rentabilidad con tendencia positiva.** La rentabilidad de la institución incrementa en comparación con el mismo período del 2021, sin embargo, no llegan a los niveles de Prepandemia; la cooperativa mantiene una gestión operativa rentable con márgenes mayores a los reportados por el Segmento 1. La generación de ingresos mantiene una tendencia positiva y creciente influenciado por mejora en la calidad de sus activos, así como también del margen de interés neto, que permite cubrir los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los indicadores de rentabilidad comparan favorablemente con los del sistema.

**Calidad de cartera.** Los indicadores de morosidad de la cooperativa se ubican por debajo de la media de su Segmento. El nivel de morosidad se mantiene frente al mismo periodo del año anterior, producto del cambio en la normativa contable para el registro de la cartera. Además, la cooperativa cuenta con el respaldo de provisiones y garantías que respaldan los créditos.

**Niveles de liquidez apropiados y fondeo diversificado.** Cooperativa Jardín Azuayo mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de sus depósitos y maneja un fondeo diversificado. La concentración en los 25 mayores depositantes disminuye de manera interanual. Los principales indicadores de liquidez se mantienen estables y se ubican ligeramente por debajo a los del sistema.

**Niveles de solvencia patrimonial adecuados.** A pesar de los resultados generados, con el incremento de los activos productivos se reduce el capital libre en comparación con jun-21. Sin embargo, el indicador de capital libre en relación con sus activos productivos se mantiene en niveles estables y compara positivamente con el Segmento 1, mostrando una buena capacidad para soportar deterioros aún no evidenciados en sus activos productivo

## **AMBIENTE OPERATIVO**

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

## **PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

### **Posicionamiento e imagen**

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en mayo de 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuay. La cooperativa tiene una trayectoria de 25 años en el mercado ecuatoriano, cuenta con una importante presencia a nivel nacional con mayor preponderancia en la región del Austro y reconocimiento en el Sistema cooperativo.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a marzo 2022 la cooperativa opera mediante 68 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 21 provincias del país. También cuenta con 584 corresponsales no bancarios y 120 cajeros automáticos a nivel nacional.

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

Jardín Azuayo, compite dentro del Segmento 1 conformado por cooperativas con activos superiores a USD 80MM. A la fecha de corte, el Segmento 1 se compone de 38 instituciones que en conjunto suman USD 18,690MM en activos y USD 12,820MM de cartera de crédito.

A jun-2022, por el tamaño de sus activos y utilidad neta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 7.79% y 8.73% respectivamente.

Jardín Azuayo mantiene un posicionamiento estable por su tamaño de activos dentro del sistema en el que compite; Adicionalmente, por resultados generados la cooperativa ha ganado competitividad. Sin embargo, se ha visto obligada a constituir mayores provisiones para afrontar un esperado deterioro de sus activos productivos. La cooperativa se encuentra respaldada por su buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes, cobertura geográfica y una estrategia comercial de servicios financieros definida y que apunta a un crecimiento sostenido junto a sus socios y grupos de interés.

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

las cuales se incorporó al portafolio crediticio su cartera colocada.

### **Modelo de negocios**

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

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

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

### **Estructura de la Propiedad**

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de 568,786 socios, de los cuales el 62% participa activamente en la cooperativa, y que suman un capital social de USD 36.9MM.

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

La cooperativa también se capitaliza por cada crédito recibido donde el aporte es del 1.5% en reservas y 0.1% para certificados de aportación. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial,



y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales, a jun-2022 la reserva legal suma USD 104.6MM.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

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

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

La cooperativa cuenta con 1,172 colaboradores, de los cuales el 35% tiene cargos administrativos. El personal conoce los objetivos, estrategias, manuales y políticas que rigen a la institución.

#### Gobierno Corporativo

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

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

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

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

La directiva de la cooperativa, así como la plana gerencial está compuesta por personal capacitado que muestra experiencia en el desempeño de sus

funciones, así como un alto nivel de compromiso con la institución.

Se destaca que la cooperativa cuenta con la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la Asociación Cooperativa Internacional (ACI) y que durante 2019 el Consejo de Administración aprobó la implementación del proyecto de Gobernanza e Inclusión financiera (GIF). Adicionalmente, el Comité de Gobernanza elaboró y aprobó el Código de Buen Gobierno Corporativo en el año 2020, a través de encuentros con directivos y colaboradores.

#### Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Durante el trimestre se han instalado nuevas oficinas, al igual que nuevos corresponsales, en sus principales zonas de enfoque geográfico.

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

Los objetivos del plan estratégico son: La mención de los objetivos debe ir acompañado de los logros obtenidos

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

Durante 2019, la cooperativa implementó depósitos y retiros sin papeletas, creó el Aplicativo móvil "JA Pagos" que permite realizar cobros y pagos entre socios y establecimientos comerciales. En el año 2020 se abrieron al público las oficinas en Santa Rosa, Machala centro y Machachi, y la SEPS autorizó la apertura de las oficinas en Iñaquito, Tumbaco, Conocoto y Carapungo.

El Consejo de Administración ha aprobado la colocación de créditos sin garantías hasta por USD 10,000 y ha actualizado su Manual y condiciones de crédito.

La cooperativa ha implementado medidas temporales como la novación, reestructuración,



refinanciamiento y líneas de crédito especiales mientras dure la emergencia sanitaria para apoyar a su socios y comunidades de influencia y a su vez reducir el riesgo del balance.

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

La cooperativa se encuentra trabajando en un proyecto para generar un nuevo modelo de gestión, el mismo que busca articular de mejor manera el trabajo entre las distintas áreas y departamentos de la cooperativa respondiendo al crecimiento institucional, se espera que la propuesta se encuentre lista para el último trimestre del año.

#### **PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**

##### **Presentación de Cuentas**

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

Para el presente informe, se analizaron los estados financieros a junio de 2022 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros 2020 Y 2021 fueron auditados por BestPoint Cía. Ltda. Para los periodos previos, los estados financieros de la COAC fueron auditados en 2017, 2018 y 2019 por la firma BDO. Los auditores mencionados emitieron una opinión sin salvedades sobre la información analizada.

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

##### **Rentabilidad y Gestión Operativa**

A jun-2022, la utilidad neta del ejercicio de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 3.18MM, se registra muy por encima de jun-2021 (USD 1.68MM), un incremento interanual en el margen de interés neto, en ingresos operacionales (USD 7.1MM) y no operacionales (USD 2MM), ayudaron a estos resultados, es importante mencionar que estos han tenido un incremento en los últimos años. Pero aún no llegan los resultados Prepandemia del 2019.

Además, la pérdida por intereses devengados en ejercicios anteriores se reduce de manera interanual en -3.62% respectivamente. La contrapartida tanto del ingreso como de la pérdida de los intereses devengados se realiza contra una cuenta por cobrar (1603) que durante el 2020 tuvo una tendencia ascendente con la flexibilización de las normas para el paso a vencido de la cartera con retrasos. Sin embargo, a partir del 2021 podemos evidenciar que la misma se reduce y a la fecha de corte presenta una disminución de -21.24% en comparación interanual. A jun-2022, la cuenta por cobrar por intereses devengados suma USD 14.57MM en esta cooperativa, lo que representa un aumento importante frente a lo históricos antes del cambio de normativas para la contabilización de la cartera. Frente a jun-2021 esta cuenta de incierta recuperación disminuye. Dependiendo del desarrollo de las capacidades de pago de los deudores del sistema, el desempeño de estas cuentas por cobrar, podría tener efectos significativos en los resultados de las instituciones.

Los ingresos por intereses aumentan en un 18.9% entre jun-2021 y jun-2022 y es reflejo del aumento de la cartera bruta. Si bien aumenta su mayor fuente de fondeo que son los depósitos a plazo el margen de interés mejora en 1pp comparado con jun-2021. Por su parte, el costo de las obligaciones financieras no es representativo y prácticamente se mantiene. El margen de interés neto se sitúa en 55.23% (54.26% a jun-2021) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (50.64%).

Los factores mencionados se ven reflejados en la relación entre el margen bruto financiero y el promedio de activos productivos, a la fecha de corte los activos productivos generan un margen financiero promedio de 6.49%, que representa una mejor eficiencia que a jun-2021 (6.38%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido positivo luego de cubrir los gastos operacionales, y de generar las provisiones necesarias para respaldar los activos en riesgo mediante provisiones. A la fecha de corte el MON es de USD 2.5MM (USD 2.3MM a jun-2021) y presenta un incremento anual de 10.9%.

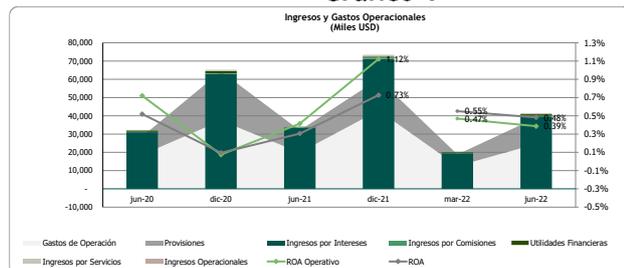
A la fecha de corte, el gasto de provisiones registra un incremento del 18.5%, este aumento se da producto de una mayor oferta de créditos. Además, se cumplen con las provisiones genéricas obligatorias exigidas por el ente regulador.

Por su parte, los gastos operacionales presentan un crecimiento del 23.3% interanual. El gasto operativo está compuesto en un 41.77% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 18.75%, impuestos contribuciones y multas 17.37%, amortizaciones y

depreciaciones 8.24%, otros gastos 11.85% y honorarios 2.01%.

La cooperativa tiene niveles de eficiencia similares a los del sistema dentro del cual compete, los gastos operativos absorben el 93.86% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 91.72%. Al sensibilizar el indicador tomando en cuenta los gastos operativos sin provisiones, este indicador se reduce a 59.22% (61.40% sistema).

**Gráfico 1**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad netos sensibilizados ROE y ROA se ubican en 3.80% y 0.48% respectivamente y presentan una mejora con relación a jun-2021. Sin embargo, en una comparación histórica considerando 2019 estos indicadores todavía presentan contracción. Por su parte, el promedio del sistema a la fecha de corte registra un desempeño superior en estos indicadores (ROE: 5.03%; ROA: 0.62%).

**Administración de Riesgo**

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

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

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

La última actualización del Manual de Administración de Riesgos fue realizada en abr-2021, y se renovó el manual metodológico de crédito donde se define políticas generales de crédito y

metodologías de crédito, y se incluyen ajustes al reglamento de crédito. Adicionalmente se modifica la segmentación de la cartera de crédito de acuerdo con la resolución No. 644-2021-F de la Junta de Política Monetaria y Financiera emitida el mes de enero 2021 que entró en vigor en mayo 2021.

Con respecto al riesgo de crédito la cooperativa cuenta con una metodología de crédito definida técnicamente y que representa una herramienta clave en el proceso de concesión y recuperación de créditos; dentro de la metodología se aplica un modelo de precalificación incorporando un Credit Scoring para evaluar la posición crediticia de cada solicitante. Adicionalmente, el Manual de Riesgo de Crédito contiene un modelo de perdidas esperadas, en el cual se establece que el resultado de este modelo se confrontará contra el Patrimonio Técnico de la cooperativa, donde las perdidas esperadas de las categorías "D" y "E" no deben superar al 9% del Patrimonio Técnico.

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

**Calidad de Activos - Riesgo de Crédito**

**Fondos Disponibles e Inversiones**

Los fondos disponibles representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; a jun-2022 suman USD 174.60MM (11.95% del activo bruto) y aportan con el 58.08% a los activos líquidos.

Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (87.11%).

Los fondos disponibles cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 12 bancos privados, 20 cooperativas del Segmento 1, en BanEcuador y en Banco de Desarrollo, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas locales entre "BB+" y "AAA". Ninguno cuenta con una participación mayor al 20%.

A la fecha de corte los fondos disponibles se contraen con respecto al trimestre anterior en un 4.63% y 10.05% de manera interanual. Estas reducciones en el saldo de fondos disponibles corresponden a la estrategia de mayor colocación con el público.

El portafolio de inversiones bruto crece un 104.70% interanualmente y contabiliza USD 228MM. El 98.11% del portafolio corresponde a emisores financieros privados y un 1.89% al sector corporativo local.

La política interna de la cooperativa define que la calificación mínima de los títulos debe ser de "AA" si se tranzan en el mercado bursátil; sin embargo, las inversiones tienen calificación de riesgo local

entre “BBB+” y “AAA+”. La administración ha señalado que en los casos de títulos con calificación menor a “AA” están dentro del límite del 20% por calificación de riesgo, este tipo de inversiones deben contar con una garantía de respaldo que cubre la inversión en caso de incumplimiento, y cuentan con aprobación del Comité Financiero. Adicionalmente, ningún emisor ha registrado incumplimiento en sus pagos a la fecha de análisis.

El portafolio tiene una duración promedio de 109 días, lo que refleja liquidez. Adicionalmente, el portafolio cumple con los límites internos de concentración por sector, calificación, grupo y emisor establecidos en el Manual Financiero.

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

**Calidad de Cartera**

La cartera bruta de la cooperativa ha mantenido un comportamiento con tendencia creciente, contabilizó USD 970.39MM a jun-2022 y registró un incremento interanual del 15.83%. Este crecimiento se deriva de la mayor colocación de créditos. Es importante mencionar que la administración ha logrado este incremento crediticio enfocándose en sus principales nichos de negocio y zonas geográficas tradicionales.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 66.43% de total del activo bruto y representa el 72% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a jun-2022, la cooperativa cumple con los límites de crédito establecidos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

A nivel geográfico, la cartera muestra concentración en la provincia del Azuay con el 33.22% de la cartera, seguido por la provincia de Guayas con 16.22%, Cañar con 10.74%, y el 39.81% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Por sector económico, el portafolio de créditos está concentrado en las actividades de consumo (58.51%), Transporte y Almacenamiento (11.22%) seguido de Agricultura y Ganadería (8.90%) y Comercio de vehículos y motocicletas (8.88%).

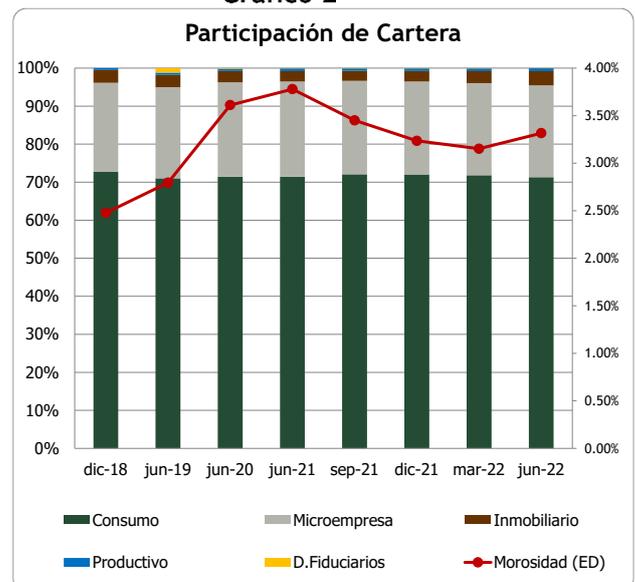
Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (71.33%) y microcréditos (24.12%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (3.74%) y productivo (0.73%).

Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.74% de la cartera bruta y contingentes (0.67% a jun-2021) y el 4.20% del patrimonio a jun-2022 (3.74% a jun-2021).

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96.68% es considerada de riesgo normal (A1-A3), evidenciando mejoría en la calidad de la cartera. Por su parte, la cartera CDE se ubica en 2.35% a jun-2022.

La morosidad de la cartera de la Cooperativa y del Sistema, en todos los segmentos, se contabilizan desde los 61 días, dadas las normativas legales emitidas para enfrentar los efectos causados por la pandemia, dichas disposiciones se han prolongado hasta diciembre del 2022según resolución 663-2021-F. Estos indicadores no son comparables con sus históricos y subestiman la morosidad real, la Cooperativa analiza y determina un incremento importante en sus niveles de pérdida esperada, para lo cual ha elevado sus niveles de provisiones y anticipa acciones para mejorar la gestión de recuperación de la cartera.

**Gráfico 2**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La morosidad contable de la cartera se ubica en 3.32% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (4.52%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 5.03% (6.73% a jun-2021). La cartera en riesgo más la reestructurada en el segmento 1 es de 5.05% al corte analizado.

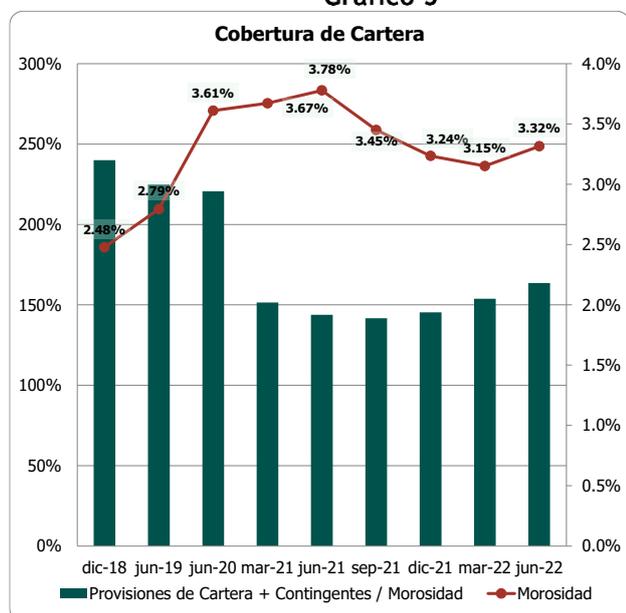
A jun-2022, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, para este cálculo se considera la morosidad a partir del día 1, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de

acuerdo con la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad de la cooperativa se ajusta a 15.85% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 17.57%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 45.14MM y presenta una reducción en comparación con los USD 50.28MM jun-2021. Adicionalmente, a la fecha de corte la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 12.7MM, que representan el 1.35% de la cartera bruta promedio.

Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de microcrédito y consumo prioritario que registran un indicador de 5.16% y 2.76% respectivamente.

**Gráfico 3**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo crece tanto a nivel trimestral como interanual. A la fecha de corte la cobertura es de 2.48 veces y está por encima del sistema (1.29 veces). Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, esta baja a 1.64 veces.

Aplicando un análisis de sensibilidad adicional de la cobertura con datos extracontables presentados, la cobertura sobre cartera en riesgo es de 0.52 veces y al incluir la cartera reestructurada se reduce a 0.47 veces.

La cobertura es buena en base a que la cooperativa busca mitigar riesgos potenciales con los controles internos y de cobranza.

La cooperativa provisiona los porcentajes máximos por categoría definidos por el ente de control, incluso constituye una mayor cantidad de

provisiones de la cartera con calificación A1, con la finalidad de cubrir posibles deterioros futuros de cartera y que las posibles pérdidas no afecten al patrimonio. Adicionalmente, en las provisiones se incluye la provisión voluntaria por USD 12.78MM de acuerdo con lo establecido por el ente de control, provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1.64MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 9MM.

La provisión de cartera jun-2022 incluye la provisión genérica obligatoria determinada por la JPRM del Ecuador del 1% de los saldos de cartera de consumo y microcrédito y provisión genérica voluntaria.

**Contingentes y Riesgos Legales**

Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. registra a jun-2022 cuentas contingentes acreedoras por USD 17.23MM, que corresponde principalmente al registro contable de créditos aprobados no desembolsados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que la cooperativa otorga. Estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que podría no darse los desembolsos a futuro. La cooperativa cuenta con una provisión específica para contingentes y aceptaciones bancarias por un monto de USD 663M.

**Riesgo de Mercado**

La administración financiera y tesorería de la institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales. Adicionalmente, el monitoreo de segunda línea lo realiza la Dirección de Riesgos.

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

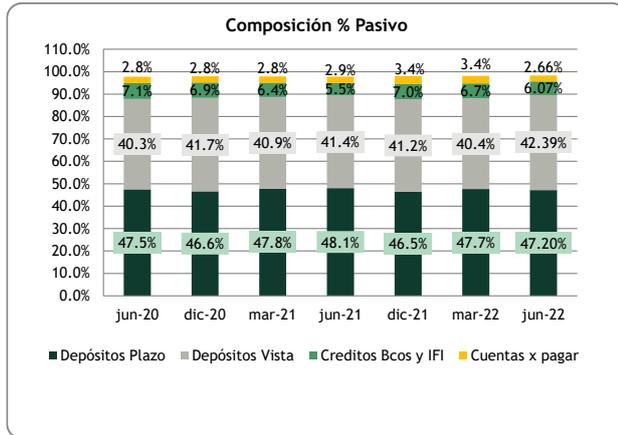
Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de  $\pm 1\%$  en las tasas de interés es de  $\pm 2.76\%$ , sensibilidad que incrementa en comparación con el último trimestre ( $\pm 2.59\%$ ). Sin embargo, el riesgo de mercado podría incrementarse por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y plazo.

En base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en  $\pm USD 17.85MM$ , que representarían el 9.13% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 598 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 113 días.

**Riesgo de Liquidez y Fondo**

La cooperativa ha flexibilizado su política de resguardo de la liquidez institucional que ha mantenido desde el año anterior. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan contracción en su comparativa trimestral e interanual. Los indicadores de liquidez de Jardín Azuayo son inferiores a los reportados por el segmento 1 de cooperativas durante el mismo periodo de análisis.

**Gráfico 4**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, que conservan una tendencia creciente desde dic-2018, y ascienden a USD 1.09MM, que representa un crecimiento del 21.54% interanual, en contraste con la cartera que crece un 17.75%. En relación con el sistema, el aumento de las captaciones fue superior (28.83%) al reportado por el promedio de cooperativas durante el mismo periodo. Las obligaciones con el público representan el 91.11% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo en 51.80%, depósitos a la vista en 46.53% y depósitos restringidos en 1.67%.

Los depósitos a plazo suman USD 566.26MM y se incrementan un 19.75% en relación con jun-2021. El 98.33% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación y menor concentración en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 3.89% (4.77% a mar-2022) de las obligaciones con el público y el 14.16% (16.04% a mar-2022) de los activos líquidos.

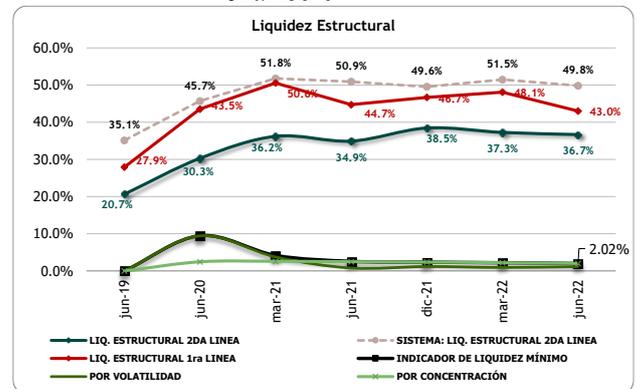
La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras del sector público (20.73%) e instituciones financieras del exterior y multilaterales (79.27%) como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 6.70%; estas obligaciones financieras tienen un plazo

promedio ponderado de 60 meses y una tasa de interés entre el 4.0% - 7.0% anual.

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez se da en la séptima banda de tiempo (181 a 360 días) y absorbe el 42.20% de los activos líquidos netos.

El reporte de liquidez estructural a jun-2022 presenta un indicador de liquidez de primera línea (Hasta 90 días) de 43.01%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (Hasta 180 días) es 36.70%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 2.02% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura 18.17 veces.

**Gráfico 5**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Al incluir el fondo de liquidez (USD 30.6MM) en los indicadores de liquidez estructural de segunda línea mejora sus niveles liquidez.

**Riesgo Operativo**

A jun-2022, la cooperativa mantiene un avance del 90% sobre el nivel de cumplimiento de los requerimientos de la normativa 279, emitida por el organismo de control para la administración del riesgo operativo y legal. Con ello se busca una adecuada administración de los riesgos propios del negocio, a fin de minimizar pérdidas que puedan ser ocasionadas por fallas tecnológicas, eventos externos o insuficiencia de procesos.

Adicionalmente, actualizaron los plazos para las pruebas anuales de el Plan de Continuidad de Servicio de la cooperativa con la finalidad de preservar y asegurar razonablemente el normal desarrollo y la continuidad de procesos, operaciones y servicios financieros de la cooperativa, considerando la situación por pandemia y el contexto laboral actual.

Por su parte, respecto a la administración y gestión del riesgo operacional el informe de Auditoría Interna a jun-2022 no presentó observaciones sobre

posibles incumplimientos normativos al revisar la aplicación del cronograma de implementación de planes de contingencia y continuidad del negocio, así como la actualización de la matriz de riesgo operativo con los eventos de riesgo históricamente identificados.

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

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

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

En cuanto a la Metodología de seguridad integral, se procedió a la socialización de la propuesta del manual con la Dirección de Gestión de la Calidad, la cual emitió varios comentarios y propuestas de mejora al documento finalmente este manual fue aprobado por el Consejo de Administración en el mes de marzo de 2022 para su aplicación por las instancias involucradas. Durante el 2021, se realizó una depuración de controles operativos e informáticos para optimizar los procesos internos y mitigar riesgos asociados a cada control, estos cambios fueron basados en las mejoras de la metodología de seguridad integral.

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

Para prevenir que los servicios que ofrece la Cooperativa sean utilizados para actividades ilícitas se cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Delito y la Metodología

en donde se describen los procedimientos que se deben aplicar de forma obligatoria en la institución.

La Unidad de Cumplimiento actualmente trabaja con el sistema BSA Transacción Monitor y el sistema JASIT propio de la institución, para el monitoreo transaccional. Adicionalmente, la cooperativa implantó el Plan Estratégico de Tecnología (PETI) para los años 2020-2023, para mitigar riesgos potenciales derivados de las actividades operativas.

**Suficiencia de Capital**

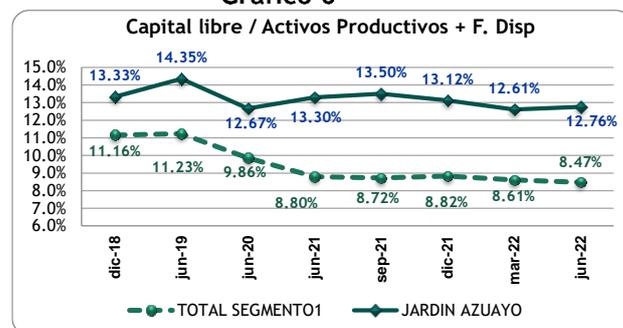
La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición contable, estable a jun-2022 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. Sin embargo, los indicadores relacionados al capital libre se ven favorecidos por las normas para contabilizar vencidos y créditos que no devenga, a los 61 días desde oct-2020. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 12.46% sustentado el incremento de reservas, capital social y resultados.

La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 16.32% (17.65% a jun-2021), superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

Por otro lado, el capital libre sobre activos productivos mantiene una tendencia estable y llega al 12.76% a jun-2022. Una sensibilización, utilizando la norma contable a dic-2019, indica que el capital libre sobre activos productivos se reduciría a 3.91%.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 125.8MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 104.6MM) que constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta registra un crecimiento interanual de 16.52%. Por otro lado, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.24MM.

**Gráfico 6**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

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

La cooperativa participa en el mercado de valores local con la emisión del “Fideicomiso de Titularización de cartera de Consumo Jardín Azuayo I” por un monto de USD 8MM y con un colateral de cartera por USD 1.07MM, distribuidos en 4 clases con vencimientos en 2023, 2024, 2025 y 2026 y cuenta con la calificación de riesgos de “AAA” a enero 2022.

**JARDIN AZUAYO**

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	1,657,655	43,683	85,838	122,625	180,371	152,333	157,898	131,008	102,443
Inversiones Brutas	2,694,305	76,093	77,847	41,413	82,488	111,409	159,833	201,421	228,032
Cartera Productiva Bruta	12,609,985	734,373	766,158	737,272	751,811	806,098	875,372	893,174	938,215
Otros Activos Productivos Brutos	470,577	14,882	15,784	16,635	17,780	23,601	25,620	32,674	34,314
Total Activos Productivos	17,432,522	869,031	945,627	917,945	1,032,450	1,093,441	1,218,723	1,258,276	1,303,004
Fondos Disponibles Improductivos	702,431	29,373	33,982	61,595	43,849	41,760	51,059	52,066	72,153
Cartera en Riesgo	596,421	21,109	24,515	27,620	25,045	31,659	29,267	29,067	32,173
Activo Fijo	382,753	16,126	18,788	18,181	20,960	20,634	21,284	21,264	20,573
Otros Activos Improductivos	628,631	12,970	17,315	36,525	38,381	37,572	35,942	37,169	32,842
Total Provisiones	(865,068)	(48,681)	(55,519)	(64,304)	(79,739)	(89,924)	(90,481)	(86,136)	(89,534)
Total Activos Improductivos	2,310,235	79,578	94,600	143,921	128,235	131,624	137,551	139,566	157,742
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>18,877,690</b>	<b>899,928</b>	<b>984,709</b>	<b>997,562</b>	<b>1,080,946</b>	<b>1,135,141</b>	<b>1,265,794</b>	<b>1,311,707</b>	<b>1,371,211</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	15,533,734	691,824	748,812	768,527	843,258	899,370	986,990	1,028,404	1,093,090
Depósitos a la Vista	3,879,595	326,424	340,268	344,661	389,822	407,085	454,375	462,995	508,578
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,454,564	347,937	387,573	406,286	436,016	472,874	512,440	545,984	566,259
Depósitos en Garantía	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	199,570	17,462	20,971	17,580	17,420	19,411	20,174	19,424	18,252
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,408	179	106	121	265	129	103	133	190
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	626,542	51,569	66,562	60,419	64,157	54,068	76,874	76,513	72,783
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	433,631	25,776	31,542	25,860	27,575	30,192	39,163	40,031	33,625
Provisiones para Contingentes	7	5	3	4	4	4	5	5	7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>16,595,322</b>	<b>769,352</b>	<b>847,025</b>	<b>854,931</b>	<b>935,260</b>	<b>983,763</b>	<b>1,103,135</b>	<b>1,145,085</b>	<b>1,199,694</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,282,368</b>	<b>130,576</b>	<b>137,684</b>	<b>142,631</b>	<b>145,686</b>	<b>151,378</b>	<b>162,659</b>	<b>166,621</b>	<b>171,517</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>18,877,690</b>	<b>899,928</b>	<b>984,709</b>	<b>997,562</b>	<b>1,080,946</b>	<b>1,135,141</b>	<b>1,265,794</b>	<b>1,311,707</b>	<b>1,371,211</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>370,057</b>	<b>5,950</b>	<b>7,827</b>	<b>9,105</b>	<b>10,926</b>	<b>12,673</b>	<b>14,383</b>	<b>15,550</b>	<b>17,230</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	1,021,030	52,427	109,408	57,244	116,642	61,553	129,841	35,194	71,886
Intereses Pagados	503,942	20,932	44,724	26,231	53,684	28,157	58,758	15,731	32,180
<b>Intereses Netos</b>	<b>517,088</b>	<b>31,496</b>	<b>64,684</b>	<b>31,013</b>	<b>62,958</b>	<b>33,396</b>	<b>71,083</b>	<b>19,463</b>	<b>39,706</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	4,904	1,173	2,735	952	1,509	530	1,387	622	1,213
Margen Bruto Financiero (IO)	521,992	32,668	67,419	31,965	64,467	33,926	72,469	20,085	40,919
Ingresos por Servicios (IO)	26,776	355	765	317	727	435	960	260	549
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,229	59	59	-	42	-	10	13	13
Gastos de Operacion (Goperac)	338,643	16,866	37,180	18,678	37,411	19,905	42,959	12,497	24,548
Otras Perdidas Operacionales	485	7	42	31	57	40	81	9	26
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>212,870</b>	<b>16,209</b>	<b>31,020</b>	<b>13,573</b>	<b>27,768</b>	<b>14,415</b>	<b>30,399</b>	<b>7,852</b>	<b>16,907</b>
Provisiones (Goperac)	167,215	7,993	18,203	10,006	26,993	12,120	17,233	6,339	14,362
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>45,654</b>	<b>8,216</b>	<b>12,817</b>	<b>3,566</b>	<b>776</b>	<b>2,296</b>	<b>13,166</b>	<b>1,513</b>	<b>2,545</b>
Otros Ingresos	64,361	990	4,077	919	2,233	1,206	3,241	1,984	3,253
Otros Gastos y Perdidas	22,332	280	1,879	448	1,474	847	907	710	816
Impuestos y Participacion de Empleados	33,026	3,499	6,284	1,464	556	962	6,970	1,010	1,806
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>54,657</b>	<b>5,426</b>	<b>8,731</b>	<b>2,574</b>	<b>978</b>	<b>1,692</b>	<b>8,530</b>	<b>1,777</b>	<b>3,176</b>

### JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	18,134,953	898,404	979,610	979,540	1,076,299	1,135,201	1,269,782	1,310,343	1,375,157
Cartera Bruta total	13,206,406	755,482	790,673	764,892	776,856	837,756	904,638	922,240	970,388
Cartera Vencida	190,238	4,204	4,574	4,698	5,762	6,480	6,371	6,590	6,871
Cartera en Riesgo	596,421	21,109	24,515	27,620	25,045	31,659	29,267	29,067	32,173
Cartera C+D+E	-	13,937	15,872	22,864	19,235	40,968	20,856	34,070	22,768
Provisiones para Cartera	(769,743)	(47,460)	(53,904)	(61,920)	(74,341)	(81,127)	(79,295)	(75,928)	(79,893)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.3%	91.6%	90.9%	86.4%	89.0%	89.3%	89.9%	90.0%	89.2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.9%	117.0%	116.1%	110.8%	113.9%	114.7%	114.6%	113.9%	111.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.44%	0.56%	0.58%	0.61%	0.74%	0.77%	0.70%	0.71%	0.71%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.52%	2.79%	3.10%	3.61%	3.22%	3.78%	3.24%	3.15%	3.32%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.05%	2.79%	3.10%	3.67%	5.85%	6.73%	6.03%	5.35%	5.03%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	1.84%	2.01%	2.99%	2.47%	4.89%	2.30%	3.69%	2.34%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	129.06%	224.85%	219.90%	224.20%	296.85%	256.27%	270.96%	261.24%	248.34%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	115.39%	224.85%	219.90%	220.67%	163.55%	143.82%	145.40%	153.83%	163.58%
Prov. de Cartera +Contingentes/ Cartera CDE	-	340.57%	339.65%	270.84%	386.52%	198.04%	380.23%	222.87%	350.93%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.83%	6.28%	6.82%	8.10%	9.57%	9.68%	8.77%	8.23%	8.23%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	325.97%	324.74%	259.70%	391.84%	199.41%	433.83%	213.51%	314.02%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.61%	0.67%	0.63%	0.67%	0.72%	0.75%	0.74%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	3.51%	3.60%	3.39%	3.74%	3.99%	4.16%	4.20%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.63%	2.05%	2.39%	4.04%	3.74%	6.07%	3.67%	4.68%	3.78%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	13.92%	-	-	8.90%	30.87%	33.34%	84.77%	30.77%	71.65%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	39.28%	0.00%	6.64%	4.76%	5.62%	7.06%	6.62%	121.87%	26.34%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.26%	0.26%	0.25%	0.15%	0.20%	0.23%	0.53%	3.79%	2.70%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	16.53%	N/D	16.61%	19.93%	21.49%	20.51%	19.97%	19.42%	18.78%
TIER I / APPR	15.42%	N/D	16.61%	18.36%	18.48%	17.65%	17.31%	16.85%	16.32%
PTC / Activos y Contingentes	12.47%	0.00%	13.43%	15.24%	15.52%	15.24%	14.66%	14.39%	14.09%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.68%	0.00%	14.09%	11.85%	12.37%	11.80%	11.34%	11.14%	10.52%
Capital libre (USD M)**	1,536,485	128,910	132,286	124,031	141,025	150,923	166,645	165,257	175,467
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.47%	14.35%	13.51%	12.67%	13.10%	13.30%	13.12%	12.61%	12.76%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.87%	71.97%	68.58%	60.11%	62.56%	62.68%	65.83%	65.38%	67.21%
TIER I / Patrimonio Técnico	93.28%	0.00%	100.00%	92.12%	85.95%	86.06%	86.66%	86.79%	86.89%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.85%	14.86%	14.95%	14.39%	14.11%	13.66%	13.86%	12.93%	13.01%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.61%	0.00%	14.47%	14.26%	14.11%	13.59%	13.86%	12.86%	12.89%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	12	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	551,512	33,075	68,200	32,251	65,180	34,320	73,358	20,349	41,456
Result. antes de impuest. y particip. trab.	87,683	8,926	15,015	4,037	1,534	2,655	15,500	2,787	4,982
Margen de Interés Neto	50.64%	60.07%	59.12%	54.18%	53.98%	54.26%	54.75%	55.30%	55.23%
ROE	5.03%	8.59%	6.72%	3.67%	0.69%	2.28%	5.53%	4.32%	3.80%
ROE Operativo	4.20%	13.00%	9.86%	5.09%	0.55%	3.09%	8.54%	3.68%	3.05%
ROA	0.62%	1.24%	0.95%	0.52%	0.09%	0.31%	0.73%	0.55%	0.48%
ROA Operativo	0.51%	1.87%	1.39%	0.72%	0.08%	0.41%	1.12%	0.47%	0.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	93.74%	95.21%	94.77%	96.14%	96.03%	97.19%	96.51%	95.47%	95.67%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.31%	7.45%	7.32%	6.66%	6.33%	6.28%	6.29%	6.27%	6.29%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.37%	7.73%	7.63%	6.86%	6.52%	6.38%	6.44%	6.49%	6.49%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	78.55%	49.31%	58.68%	73.72%	97.21%	84.07%	56.69%	80.74%	84.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	91.72%	75.16%	81.21%	88.94%	98.81%	93.31%	82.05%	92.57%	93.86%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.40%	50.99%	54.52%	57.92%	57.40%	58.00%	58.56%	61.41%	59.22%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.69%	5.66%	6.01%	5.79%	6.24%	5.78%	5.13%	5.85%	5.90%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	2,360,086	73,056	119,820	184,220	224,221	194,093	208,957	183,075	174,596
Activos Liquidos (BWR)	3,595,387	136,358	156,707	220,757	293,693	262,547	305,121	305,942	300,629
25 Mayores Depositantes	-	-	34,428	42,446	44,517	45,740	49,421	49,078	42,562
100 Mayores Depositantes	-	-	61,086	68,490	67,865	69,359	70,330	72,154	73,531
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	49.84%	27.94%	29.70%	43.55%	51.00%	44.73%	46.70%	48.11%	43.01%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	34.00%	20.66%	25.11%	30.32%	36.93%	34.94%	38.47%	37.28%	36.70%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	6.46%	9.47%	2.53%	2.60%	2.38%	2.21%	2.02%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	ND	ND	3.89	3.20	14.62	13.45	16.16	16.87	18.17
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	222.30%	172.71%	149.07%	48.25%	156.43%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41.73%	27.94%	29.70%	40.64%	48.23%	41.19%	43.22%	43.73%	38.84%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.39%	14.97%	22.71%	33.92%	36.82%	30.45%	29.60%	26.17%	22.56%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	4.60%	5.52%	5.28%	5.09%	5.01%	4.77%	3.89%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	21.97%	19.23%	15.16%	17.42%	16.20%	16.04%	14.16%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	ND	-	-	-	-	-	13.12%	10.23%	11.51%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	-2.82%	-3.07%	3.33%	3.22%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	9.04%	8.50%	8.98%	9.77%	0.00%	0.00%	0.00%

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

## ANEXO ENTORNO OPERATIVO

## ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

## Entorno Económico

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa, además de la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que afectó la producción de petróleo.

En 2021 Ecuador fue apreciado como favorable a la inversión privada a raíz de las elecciones presidenciales, generando un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. El Gobierno indicó que, durante su primer año de gestión se aprobaron más de 220 contratos de inversión, por aproximadamente USD 5,000 millones<sup>1</sup>, que se espera generen 130 empleos directos vinculadas a varios sectores productivos<sup>2</sup> en diferentes provincias del país. Se anunció por parte del gobierno que el portafolio de inversiones del país se ha ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud<sup>3</sup>. Adicionalmente, destacan los esfuerzos en mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que destacan Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social representa una dificultad para el Gobierno y el cumplimiento de las metas planteadas. Entre el 13 y el 30 de junio de 2022 se dio un paro nacional impulsado por la CONAIE, que generó pérdidas de aproximadamente USD

1,000 millones y terminó bajo el condicionamiento de la apertura de mesas de diálogos con el movimiento indígena para la discusión de los distintos frentes de protesta. El 13 de julio de 2022 iniciaron las mesas de diálogo entre el Gobierno y el movimiento indígena, en donde se intercambian y debaten propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. La mesa de banca pública y privada consiguió un acuerdo, en donde se establece que deudas entre USD 3- 10 mil serán refinanciadas por hasta 10 años plazo y 3 años de gracia.<sup>4</sup>

Esta situación ha tenido un impacto significativo en la confianza de los mercados, que se refleja en un mayor rendimiento exigido por inversionistas extranjeros. El riesgo país, que se encontraba en 895 a principios de marzo, se ha incrementado de forma importante durante y luego del paro nacional; en las primeras semanas de julio llegó a su máximo desde el inicio del Gobierno actual, a los 1600 puntos básicos. Si bien se ha reducido (1,452 a 15 de sep-2022), se mantiene elevado en comparación al último año, destacando la pérdida de confianza del entorno internacional en el país. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador se mantiene en B-.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19<sup>5</sup>. Las cifras al primer trimestre de 2022 señalan un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero que todavía no consigue sus niveles prepandemia.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%<sup>6</sup> en 2022, pero el consumo de los hogares caerá en 11.7%, esto se explica por el impacto negativo del paro sobre la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles prepandemia de estas variables macroeconómicas. Las proyecciones del BCE (septiembre-22) son más conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en junio-2022, que proyecta un crecimiento de 3.7% en 2022<sup>7</sup>. A la fecha de elaboración de este análisis, el BCE no ha

<sup>1</sup> UN ECUADOR MÁS COMPETITIVO SE CONSOLIDÓ EN 12 MESES DE GESTIÓN - [HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/UN-ECUADOR-MAS-COMPETITIVO-SE-CONSOLIDO-EN-12-MESSES-DE-GESTION/](https://www.produccion.gob.ec/un-ecuador-mas-competitivo-se-consolido-en-12-meses-de-gestion/)

<sup>2</sup> El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

<sup>3</sup> Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

<sup>4</sup> Iglesia propuso un nuevo cronograma para las mesas de diálogo entre el Gobierno e indígenas - <https://www.eluniverso.com/noticias/politica/iglesia-propuso-un-nuevo-cronograma-para-las-mesas-de-dialogo-entre-el-gobierno-e-indigenas-nota/>

<sup>5</sup> BCE - CTASTRIM 119

<sup>6</sup> Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

<sup>7</sup> La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

detallado el impacto explícito sobre las proyecciones en relación al paro nacional.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2020-2021 y primer trimestre 2021 y 2022, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2020	2021	2021.I	2022.I
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	-4.07%	3.75%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	-7.04%	-0.40%
Importaciones	-13.84%	13.25%	-2.19%	8.09%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	2.00%	6.73%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-9.81%	6.51%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	-5.63%	3.96%

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia y una reactivación en 2021. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de prepandemia según las cifras del BCE, denotando así el retorno a la normalidad y disminución de restricciones.

Durante el primer trimestre de 2022, previo al paro nacional, se apreciaron comportamientos favorables para la mayoría de sectores de la economía. Las industrias que lideran el crecimiento en su valor agregado en el periodo son: acuicultura y pesca de camarón (28.5%); alojamiento y servicios de comida (8.6%); suministro de agua y electricidad (8.4%); comercio (7.1%) y transporte (6.5%). Según las nuevas proyecciones del BCE 2022, las industrias que se esperaba lideren el crecimiento, al momento se espera que disminuyan su valor agregado: manufacturera (-6.2%) y construcción (-2.0%).

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero.

A mediados de septiembre el Gobierno anunció la posibilidad de consulta popular con ocho preguntas relacionadas a modificaciones a la Constitución, mientras que los temas económico y laboral se realizarían por medio de propuestas o reformas de ley. El Ejecutivo se encuentra a la espera de la aprobación de la Corte Constitucional para ejecutar la consulta o implementar reformas de ley o plebiscito<sup>8</sup>.

Por otro lado, luego de los picos en el precio del petróleo superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania, este se ha caído a un rango entre USD 80 y USD 88 durante septiembre. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocaron un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina Súper se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales<sup>9</sup>.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)<sup>10</sup>. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay<sup>11</sup>.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. En septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir en 2022 USD 1,700 millones de parte del FMI. En junio-2022 el FMI anunció la aprobación de un desembolso de USD 1,000 millones, tras la cuarta y quinta revisión de cumplimiento de metas del programa y los USD 700 millones restantes se desembolsarían en diciembre-2022. Adicionalmente en marzo-2022, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175 millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento<sup>12</sup>. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones

<sup>8</sup> El plan B del Gobierno si la Corte rechaza las preguntas del referendo - <https://www.primicias.ec/noticias/politica/ecuador-gobierno-referendo-preguntas-plan-b-corte-constitucional/>

<sup>9</sup> AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

<sup>10</sup> Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022

<https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

<sup>11</sup> Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

<sup>12</sup> Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

para el país<sup>13</sup>. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo de este préstamo es de 18 años, con 5 de gracia y una tasa de interés variable.

El 19 de septiembre de 2022 el presidente Lasso anunció que se logró un acuerdo para la reestructuración de la deuda con China de USD 3,227 millones, lo cual traería un ahorro para el país de USD 1,400 millones entre 2022 y 2025. Esta deuda se compone por USD 1,395 millones con el Banco de Desarrollo de China y USD 1,832 millones con el Banco de Exportaciones e Importaciones de China. Lo que el acuerdo alcanzado contempla es una extensión de tres años para el vencimiento; suspensión de las amortizaciones durante seis meses; reducción de la tasa de interés de la deuda.<sup>14</sup>

En el mes de septiembre también se ha evidenciado un alza en las tasas activas del sistema financiero, posterior a la tendencia decreciente que venían presentando desde 2021<sup>15</sup>. Este comportamiento en las tasas de interés se da por menores niveles de liquidez provocados por diversos factores como menores niveles de depósitos frente a demanda elevada de créditos, además de los bajos niveles de empleo adecuado y mayores niveles inflacionarios, que reducen la capacidad de ahorro de las familias, así como su poder adquisitivo.

Adicionalmente, es importante destacar que en julio de 2022 el euro alcanzó luego de 20 años la paridad con el dólar. Este fenómeno trajo consigo implicaciones a la economía dolarizada ecuatoriana. Al no tener la capacidad de devaluar la moneda nacional, los productos ecuatorianos se vuelven más costosos frente a los competidores extranjeros con moneda propia. Las exportaciones hacia la Unión Europea ya han mostrado impactos negativos según las últimas cifras del BCE, donde se evidencia que el banano ha caído en 13% entre enero y julio de 2022 vs. mismo periodo de 2021. Por otro frente, las importaciones reducen su precio por lo que pueden presentar elevadas tasas de crecimiento, aumentando el déficit de la balanza comercial. Como tercer factor de impacto se denota la caída de las remesas percibidas en el país.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la

economía frente al entorno operativo adverso persiste. Es importante destacar la crisis de seguridad y social que enfrenta Ecuador a la fecha. El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas de políticas planificadas.

### Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 464 instituciones a Mar-2022, de las cuales 463 son cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, 1 caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS). Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos, en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas. La cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, está en línea con las políticas del Gobierno.

A jun-2022, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 20MM. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 84.91%. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluye solamente al segmento cooperativo 1.

El crecimiento de los activos brutos es explicado por el incremento de las inversiones financieras, depósitos en instituciones financieras e intereses por cobrar de la cartera de créditos.

Gracias a la reactivación económica evidenciada se aprecia una mejora en los niveles de empleo y subempleo, así como un mayor apetito por productos de crédito por parte del sector corporativo, PYMES y personas naturales.

Adicionalmente, el Gobierno Central conforme al acuerdo económico con el (FMI), se comprometió a mejorar las regulaciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Con la

<sup>13</sup> Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

<sup>14</sup> Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

<sup>15</sup> Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

-<https://www.primicias.ec/noticias/economia/tasa-interes-credito-aumento/>

finalidad de generar una mayor protección al sistema financiero, enfocando sus ajustes de fortalecimiento en aspectos como crédito, regulaciones de liquidez, tasas de interés e inclusión financiera.

Por su parte, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) expidió la resolución No. 629-2020-F referente a los procesos de liquidación forzosa de entidades del sector financiero popular y solidario. La normativa establece la sustitución de la redacción en varios artículos. Entre los artículos más importantes destaca el Art. 257 que actualmente indica que toda institución cuyo indicador de solvencia se ubique entre el 50% y menos del 100% del porcentaje requerido, será causal de liquidación forzosa, según lo establecido en el artículo 192 del Código Orgánico Monetario y Financiero. Por su parte, el Art. 260 establece que la causal de liquidación forzosa se cumple si la entidad financiera registra una pérdida del 50% o más del capital social sin que pueda ser cubierta con las reservas de la entidad.

La JPRMF emitió la resolución No. 627-2020-F el 23 de diciembre de 2020, en la que se reforma la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas y mutualistas. Esta resolución transitoria tiene como objetivo reformar el cálculo de morosidad en los distintos segmentos de crédito para la clasificación de la cartera en riesgo. La nueva clasificación se presenta en el gráfico a continuación.

Categorías	Nivel de Riesgo	Productivo	Consumo Microcrédito Educativo	Inmobiliario, Vivienda de Interés Social y Público
A1	Riesgo Normal	De 0 hasta 5	De 0 hasta 5	De 0 hasta 5
A2		De 6 hasta 30	De 6 hasta 30	De 6 hasta 45
A3		De 31 hasta 60	De 31 hasta 60	De 46 hasta 90
B1	Riesgo Potencial	De 61 hasta 75	De 61 hasta 75	De 91 hasta 150
B2		De 76 hasta 90	De 76 hasta 90	De 151 hasta 210
C1	Deficiente	De 91 hasta 120	De 91 hasta 120	De 211 hasta 270
C2		De 121 hasta 180	De 121 hasta 150	De 271 hasta 360
D	Dudoso Recaudo	De 181 hasta 360	De 151 hasta 180	De 361 hasta 450
E	Pérdida	Mayor a 360	Mayor a 180	Mayor a 450

Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La resolución No. 628-2020-F del 23 de diciembre de 2020, expidió una reforma para la constitución de provisiones de activos de riesgo en cooperativas y mutualistas. La nueva modificación permite a las entidades que constituyan el 100% de las provisiones requeridas, la posibilidad de establecer nuevas agencias o sucursales, adquirir bienes inmuebles y repartir utilidades.

A continuación, se presenta el cuadro con los nuevos porcentajes de provisiones:

Categorías	Nivel de Riesgo	Provisiones	
		Mínimo	Máximo
A1	Riesgo Normal	0.50%	3%
A2		2%	6%
A3		4%	12%
B1	Riesgo Potencial	8%	20%
B2		15%	60%
C1	Deficiente	30%	100%
C2		50%	100%
D	Dudoso Recaudo	75	100%
E	Pérdida	100%	

Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

El excedente de provisiones específicas que pueda generarse por la aplicación a la reforma en la constitución de provisiones se reclasificará en la cuenta 149987 (Provisiones no reversadas por requerimiento normativo). Este excedente en caso de ser necesario podrá reclasificarse nuevamente como provisiones específicas. Adicionalmente, se dispuso que las entidades deben constituir provisiones genéricas entre el 0.05% hasta el 5% del total de la cartera bruta correspondiente al ejercicio 2019; estas provisiones formaran parte del patrimonio técnico secundario.

Adicionalmente, la resolución No. SEPS-IGT-INFMR-INGINT-2021-0098 emitida el 26 de marzo de 2021, expide la Norma de Control para el cierre de la liquidación y extinción de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario bajo control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

La resolución No.650-2021-F emitida el 14 de abril de 2021, resuelve reformar la Sección II de las tasas de interés y tarifas del Banco Central del Ecuador en donde las entidades financieras de los sectores público, privado, popular y solidario podrán convenir tasas de interés inferiores a la máxima prevista para el segmento de crédito que corresponda al deudor concursado, cuando las circunstancias del deudor así lo exijan para su rehabilitación y pago de obligaciones, de manera que de no hacerse esta reducción, el acuerdo concursal y la recuperación de las obligaciones pendientes de pago no sea viable.

Además, las entidades también podrán recibir, de forma extraordinaria, en acuerdo con el deudor concursado, como pago parcial o total de créditos o de obligaciones constituidas a su favor, bienes muebles, inmuebles, acciones o participaciones, beneficios derivados de fideicomisos mercantiles, entre otros, en dación en pago de obligaciones derivadas de acuerdos pre-concursales, concursales o de reestructuración de emprendimientos.

La resolución No.658-2021-F emitida el 14 de mayo de 2021, establece que de la provisión requerida de acuerdo con la normativa las entidades deberán constituir provisiones para los activos de riesgo en al menos los siguientes porcentajes, en las fechas establecidas en el siguiente cuadro:

Segmento	Porcentaje de provisión específica requerida a constituir			
	De Diciembre 2019 hasta Noviembre 2020	De Diciembre 2020 hasta Noviembre 2021	De Diciembre 2021 hasta Noviembre 2022	De Diciembre 2022-En Adelante
1	100%	100%	100%	100%
2	100%	100%	100%	100%
3	75%	75%	100%	100%
4 y 5	50%	50%	75%	100%

La resolución No.661-2021-F emitida el 14 de mayo de 2021 expide la Norma para la conversión de las cooperativas de ahorro y crédito a cajas o bancos comunales o cajas de ahorro,

**Cartera.** - La cartera de crédito del Segmento 1 contabilizó USD 13.9MM y reportó un crecimiento del 23% interanual, que compara favorablemente con el desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 18.6% en su portafolio crediticio. El efecto de la pandemia por COVID-19 en el sistema financiero, ha determinado que el 35% de la cartera de créditos de la banca durante el 2020, se haya acogido al diferimiento de plazos decretado por el Gobierno, una medida necesaria por los momentos críticos de las empresas pero que se trata de una medida contable que no soluciona el problema de la desmejora en la calidad de esta y que dificultará apreciar real dimensión de los balances de las instituciones financieras. No se espera un incremento en el volumen de operaciones de reestructuración o diferimiento de créditos dado que el plazo para efectuar estos procesos finalizó en 2020.

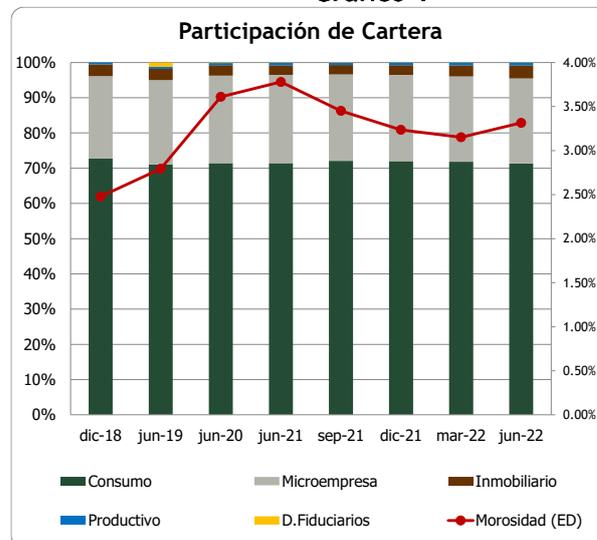
En relación con los cambios normativos, cabe señalar que cada institución ha implementado la normativa vigente según su criterio, por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización, no serán comparables a los históricos a menos que se puedan realizar los ajustes del caso.

Ante el reinicio de las actividades productivas se observa un mayor dinamismo en la generación de cartera, impulsada principalmente por los segmentos de consumo prioritario y microcréditos.

La cartera de créditos se compone en un 49% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 44%, créditos inmobiliarios 5% y el restante 2% corresponde a créditos productivos. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (45%), comercio al por mayor y menor;

así como reparación de automotores (13%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (10%).

Gráfico 1



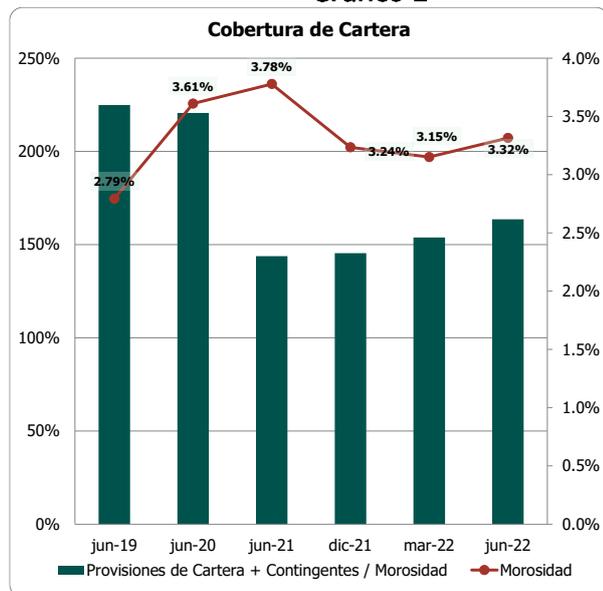
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La calidad del portafolio crediticio se deteriora a jun-2022, debido al crecimiento interanual de la cartera en riesgo. Sin embargo, existe menor nivel de morosidad 4.52% (4.79% a jun-2021). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 5.05% (5.44% a jun-2021).

A jun-2022, la cartera refinanciada por vencer del Segmento 1 suma USD 229.2MM y presenta un decremento a nivel interanual (12.05%); por otro lado, el saldo de la cartera reestructurada por vencer contabilizó USD 70.7MM, monto superior al reportado en jun-2021 (USD 66.1MM). El incremento de los saldos de estas carteras responde a las decisiones aplicadas por las cooperativas y la JPRMF para cambiar las condiciones inicialmente pactadas y apoyar a los deudores en el aplazamiento de cuotas. Se destaca que el 90% de la cartera reestructurada y refinanciada es clasificada como productiva.

A junio-2022, se registró un mayor gasto de provisiones para cartera y otros activos por parte de las cooperativas del Segmento 1, lo cual a pesar de disminuir la rentabilidad protege a las instituciones ante posibles deterioros de los activos. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 1.29 veces y es inferior a la registrada en jun-2021 (1.33 veces); por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 1.15 veces la cartera.

Gráfico 2



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

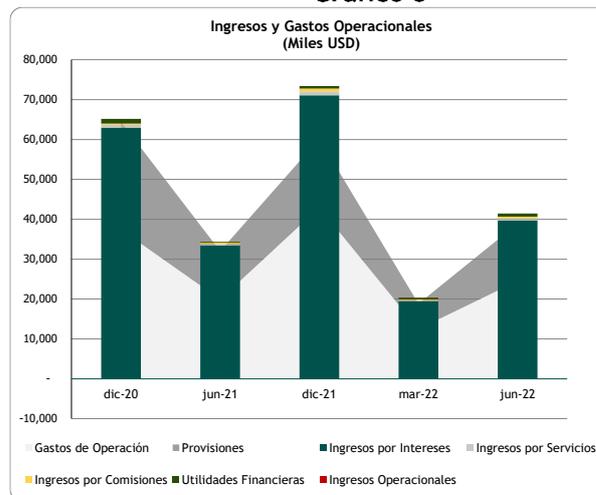
**Fondeo.** - Las instituciones que conforman el segmento 1 cuentan con dos principales fuentes de fondeo: obligaciones con el público y obligaciones financieras; su participación dentro del total de pasivos es 93.53% y 3.62% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 15.5MM y un crecimiento del 28.83% en relación con jun-2021. El 25% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 73.7% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (30.9%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el requerimiento de los clientes por rentabilizar sus depósitos, así como a la solidez y confianza en el sistema cooperativo por parte del público.

Las obligaciones financieras ascienden a USD 626.5MM, lo que supone un incremento interanual del 30.1%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (43.87%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (35.79%), así como instituciones financieras locales (20.34%).

**Resultados.** - Para el 2022, existe mejora en el margen de interés con un incremento interanual del 0.74 p.p. en resultados del periodo, esto gracias a la mayor demanda por productos de créditos, mayores ingresos netos, así como una recuperación efectiva de los intereses devengados originados durante el diferimiento de 2020.

Gráfico 3



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

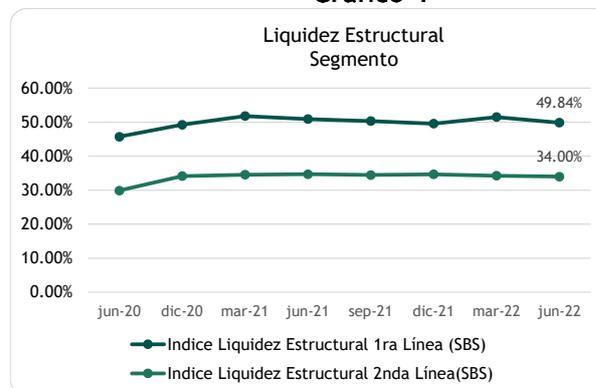
La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 54.7MM.

Esto gracias al incremento de los intereses pagados en 28.8% interanual. Sin embargo, también existe crecimiento en los intereses cobrados del 26.9% que permiten un mejor margen de interés neto. Además, existe un crecimiento del gasto de provisiones (25.6% interanual) y un gasto operativo creciente (27.9% interanual), los resultados presentan un aumento (64% interanual).

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan una subida anual y se ubican en 5.03% y 0.62% respectivamente.

**Liquidez.** - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 han adoptado como estrategia el incrementar sus fondos disponibles y activos líquidos, y que a pesar de la colocación de cartera se puedan mantener niveles de liquidez estables.

Gráfico 4



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de liquidez en el sistema permanecen estables en comparación interanual, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 34% y es 0.70pp

menor a la reportada el año pasado. Por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 41.73% y se contrae frente al mismo periodo del 2021 (44.44%) debido al incremento de los pasivos de disponibilidad inmediata.

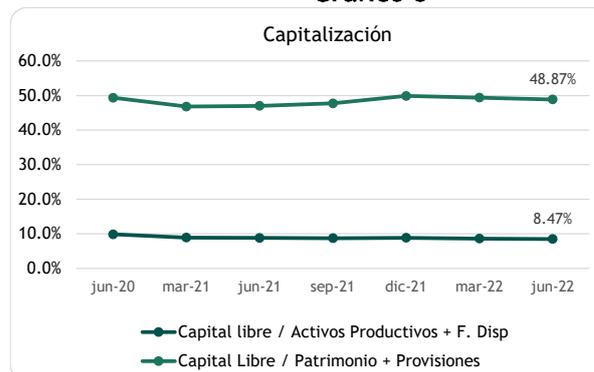
El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la Reserva Internacional la cual en el mes de jun-2022 fue de USD 170.2MM.

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

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de 0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez, medida que ayuda al cumplimiento de la regulación mínima de liquidez pero que no ayuda a tener una posición solvente. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

**Capitalización.** - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma, esto necesario dado el mercado más delicado que atienden, a jun-2022, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 15.08%, superior en 6pp al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles se mantiene estable en el trimestre y es del 8.47% e indica una reducción de la cobertura por deterioro de los activos productivos.

Gráfico 5



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

A jun-2022 se aprecia estabilidad en los indicadores de capitalización, pese al crecimiento de los activos productivos este efecto se equipara con el incremento de utilidad reportada durante el periodo.

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.