

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

### Calificación

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

**Perspectiva: Estable**

**Observación: Negativa**

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

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

### Definición de Calificación:

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

### Resumen Financiero

En millones USD	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
Activos	985	998	1,027	1,081
Patrimonio	138	143	144	146
Resultados	8.7	2.57	3.09	0.98
ROE (%)	6.72%	3.67%	2.93%	0.69%
ROA (%)	0.95%	0.52%	0.41%	0.09%

### Contactos:

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

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

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

### Fundamento de la calificación

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

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

**Rentabilidad presionada por gastos de provisión y contracción del portafolio de créditos.** El desempeño negativo a dic-2020 se da por un mayor gasto de provisiones por el deterioro del portafolio de créditos, debido al entorno macroeconómico y la pandemia por covid-19. Adicionalmente, se registraron menores ingresos por intereses netos por la menor generación de cartera, un incremento en el monto de captaciones con el consiguiente costo de su fondeo y menores ingresos por servicios financieros.

**La calidad del portafolio crediticio disminuye importantemente.** En relación con 2019 se aprecia un deterioro de la cartera de créditos de la cooperativa, por el incremento de la morosidad y una menor cobertura con provisiones para la cartera problemática. Esto se debe al entorno macroeconómico adverso que atraviesa el país y que los plazos para efectuar los diferimientos extraordinarios han finalizado, lo que implica que el indicador de mora, así como la cobertura con provisiones, se incrementen paulatinamente. La estructura contable de la cartera, por las regulaciones que han permitido la extensión de plazos de vencimiento de esta, se mantiene como una incógnita que habrá que evaluar cuando se normalice la situación de la pandemia.

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

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

**AMBIENTE OPERATIVO**

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

**HECHOS RELEVANTES**

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

La JPRMF mediante resolución No. 582-2020-F resuelve ampliar en 60 días adicionales para que clientes y bancos privados puedan acogerse al diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias y ampliar en 90 días adicionales para que las operaciones que no hubieren sido pagadas en la fecha de vencimiento sean transferidas a las correspondientes cuentas vencidas.

**PERFIL DE LA INSTITUCIÓN****Posicionamiento e imagen**

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en mayo de 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuay. La cooperativa tiene una trayectoria de 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 diciembre 2020 la cooperativa opera mediante 62 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 9 provincias del país. También cuenta con 365 corresponsales no bancarios y 74 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 36 instituciones que en conjunto suman USD 13,267MM en activos y USD 1,783MM de patrimonio.

A dic-2020, por el tamaño de sus activos y cartera bruta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 8.34% y 8.42% respectivamente. En cuanto a resultados la COAC presenta una participación de 1.51% y ocupa la veinteava posición.

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

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

**Modelo de negocios**

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. Ambos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes 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 de sus indicadores. La estructura mencionada ha permitido a Jardín Azuayo contar con el crecimiento sostenido de sus activos.



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

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

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de 544,000 socios, de los cuales el 61.4% participa activamente en la cooperativa, y que suman un capital social de USD 35.2MM.

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 dic-2020 la reserva legal suma USD 82MM.

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

### **ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA**

#### **Calidad de la Administración**

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

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

La cooperativa cuenta con 1,018 colaboradores (1,010 a dic-2019), de los cuales el 40% tiene cargos administrativos. El personal conoce los objetivos, estrategias, manuales y políticas que rigen a la institución.

#### **Gobierno Corporativo**

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

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

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

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

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

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

#### **Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución**

Para 2021, la cooperativa espera incrementar en un 12.5% su cartera bruta, sustentado en la reactivación económica del país tras la pandemia por covid-19 y mayor estabilidad en el entorno macroeconómico. Adicionalmente, la administración espera mantener las coberturas para



cartera problemática superiores al 200%. Por otra parte, se espera la apertura de 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:

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

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

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

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

Ante la emergencia sanitaria y panorama macroeconómico actual, Cooperativa Jardín Azuayo ha resuelto 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.

## PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

### Presentación de Cuentas

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

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

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

### Rentabilidad y Gestión Operativa

Los beneficios netos de la Cooperativa Jardín Azuayo contabilizan USD 978M a dic-2020 y registran una importante contracción en relación con dic-2019. El desempeño negativo se da por un mayor gasto de provisiones por el deterioro del portafolio de créditos, debido al entorno macroeconómico y la pandemia por covid-19. Adicionalmente, se registraron menores ingresos por intereses netos por la menor generación de cartera, un incremento en el monto de captaciones con el consiguiente costo de su fondeo y menores ingresos por servicios financieros.

Los principales indicadores de rentabilidad netos sensibilizados ROE y ROA son menores a los reportados en años anteriores y se ubican en 0.69% y 0.09% respectivamente. El promedio del sistema registro un desempeño superior en estos indicadores (ROE: 3.78%; ROA: 0.52%) durante el mismo periodo de análisis. Las utilidades de Jardín Azuayo tienen su origen en los negocios recurrentes de la cooperativa, los cuales han sido positivos en el tiempo y han aportado al crecimiento patrimonial de la institución.

Los intereses ganados presentan un crecimiento sostenido a través del tiempo en concordancia con los niveles de colocación de cartera a mejores tasas, es así como los ingresos provenientes de intereses crecen un 6.61% anual. En tanto, los intereses pagados compuestos en 93.3% por el pago de obligaciones con el público y 6.86% por obligaciones



financieras, refleja un crecimiento de 20.03% anual, influenciado por el hecho que la cooperativa ha incrementado su tasa pasiva para mantener o captar depósitos y a la adquisición de nuevas obligaciones financieras para fondar sus operaciones de crédito y preservar la liquidez institucional. Según el boletín de tasas semanal publicado por el Banco Central del Ecuador, se aprecia la misma tendencia al alza en tasas pasivas dentro del segmento cooperativo.

En consecuencia, el margen de interés neto se ubica en 53.98% y es menor en 5.15pp al promedio registrado durante el último año; sin embargo, compara favorablemente contra el indicador del Segmento 1 (52.42%). Se espera una recuperación del margen de interés neto sustentado en la reactivación de las actividades productivas a nivel nacional, que incentivan una mayor demanda de crédito en los segmentos que atiende la cooperativa, en línea con la planificación institucional que prevé una mayor generación de cartera para 2021.

Los factores mencionados se ven reflejados en la relación entre el margen bruto financiero y el promedio de activos productivos, a la fecha de corte los activos productivos generan un margen rentabilidad financiero promedio de 6.52%, que representa una menor eficiencia a la registrada el trimestre pasado (6.59%) y dic-2019 (7.63%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales, incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener niveles positivos de rentabilidad que han incrementado la estructura patrimonial de la cooperativa. A la fecha de corte el MON es de USD 776M (USD 12.82MM a dic-2019) y presenta una reducción anual significativa.

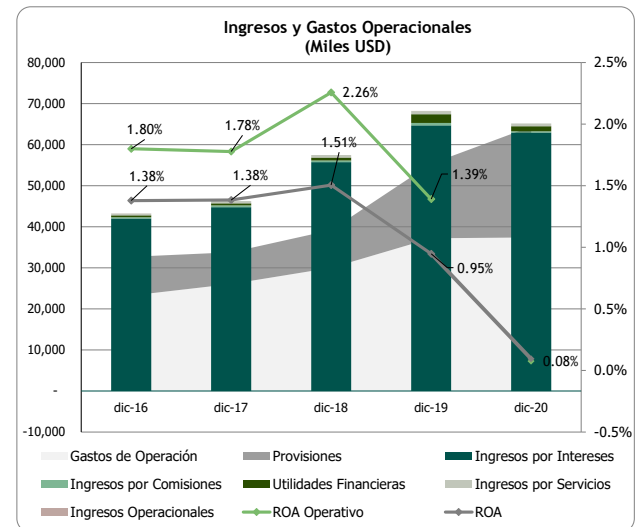
Los gastos operacionales presentan un crecimiento controlado del 0.62% anual, explicado por el aumento de la cuenta de gastos sueldos y salarios por contratación de personal, arriendos, seguros y gestión judicial de cobranza. El gasto operativo está compuesto en un 46.79% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 19.02%, impuestos contribuciones y multas 17.07%, amortizaciones y depreciaciones 8.43%, otros gastos 5.98% y honorarios 2.71%.

A la fecha de corte, el gasto de provisiones registró un crecimiento trimestral elevado de un 68.95% y en relación con dic-2019 crece un 48.29%. Este incremento se da por el portafolio problemático de créditos durante el trimestre y por las provisiones genéricas obligatorias exigidas por el ente regulador.

La cooperativa muestra niveles de eficiencia menores en comparación con el sistema dentro del cual compite, los gastos operativos sin provisiones absorben el 57.40% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador

de 61.71%. No obstante, al sensibilizar el indicador e incluir el gasto de provisiones incrementa a 98.81%.

**Gráfico 1**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La administración espera que durante 2021 este indicador se reduzca, apoyado de mayores ingresos por la generación de cartera, un gasto operativo controlado y un menor deterioro del portafolio crediticio. En adición la JPRMF, mediante la resolución No. 569-2020-F prohíbe la reversión de provisiones durante el ejercicio económico 2020.

### Administración de Riesgo

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

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

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

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



metodologías de cálculo, mapas de riesgos y matrices de identificación y priorización de riesgos.

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

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

#### Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

##### *Fondos Disponibles e Inversiones*

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; a dic-2020 suman USD 224.2MM (19.32% del activo bruto) y aportan con el 76.35% a los activos líquidos.

Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (88.14%), dentro del cual los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 8.73%.

Los fondos disponibles cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 14 bancos privados, 16 cooperativas del Segmento 1 y en BanEcuador, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas locales entre “BB+” y “AAA”. Ninguno cuenta con una participación mayor al 20%.

A la fecha de corte los fondos disponibles registran un crecimiento importante del 87.13% anual. Este incremento en el saldo de fondos disponibles corresponde a la estrategia por parte de la institución de incrementar la liquidez inmediata para hacer frente a sus obligaciones ante un escenario incierto, apoyado de un incremento en las captaciones con el público.

El portafolio de inversiones bruto crece un 5.96% anual y contabilizó USD 84.5MM. El 99.46% del portafolio se encuentra invertido en el sector financiero (51.46% en cooperativas; 48.0% bancos) y un 0.54% en el sector corporativo local.

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

El portafolio tiene una duración promedio ponderada de 67 días, lo que refleja una elevada liquidez. Adicionalmente, el portafolio cumple con los límites internos de concentración por sector, calificación, grupo y emisor establecidos en el Manual Financiero.

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

##### *Calidad de Cartera*

La cartera bruta de la cooperativa contabilizó USD 776.9MM a dic-2020 y registró una contracción anual del 1.75%. Este desempeño negativo se da por la menor colocación de créditos debido a la situación macroeconómica y la crisis sanitaria por COVID-19, que limitan la generación de nuevos créditos ante un escenario de incertidumbre. No obstante, la administración espera incrementar el portafolio crediticio durante 2021, 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 66.93% de total del activo bruto y representa el 75.24% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a dic-2020, 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 48.26% de la cartera, seguido por la provincia de Cañar con 12.28%, Morona con el 9.04% y el 30.41% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Por sector económico, el portafolio de créditos está concentrado en las actividades relacionadas con Transporte y Almacenamiento (7.23%), Agricultura y Ganadería (6.69%) y, el Comercio de vehículos y motocicletas (5.86%).

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo prioritario (70.87%) y microcréditos (25.68%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (2.74%), comercial prioritario (0.57%) y comercial ordinario (0.01%); esta composición se ha mantenido estable desde 2017.

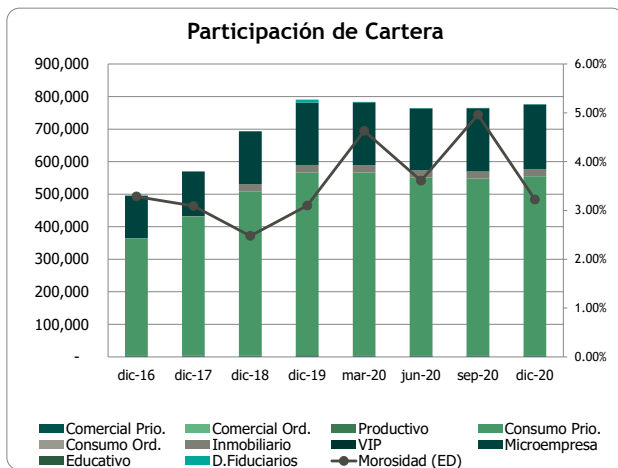
A la fecha de corte, la cooperativa administra aproximadamente 123,475 operaciones de crédito activas con plazos promedios entre 7 y 15 años, el 68.80% del saldo de la cartera bruta tiene

vencimientos mayores a 12 meses. Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.63% de la cartera bruta y contingentes (0.61% a dic-2019) y el 3.39% del patrimonio a dic-2020 (3.51% a dic-2019).

En lo que respecta a la calificación de la cartera esta registra un desempeño mixto, el 96.77% es considerada de riesgo normal (A1-A3) y presenta una mejora anual de un 0.09%. Sin embargo, la cartera CDE crece y se ubica en 2.48% a dic-2020 (2.01% a dic-2019). La cooperativa estima que el incremento del desempleo y subempleo por el entorno macroeconómico adverso pueda deteriorar la calidad de la cartera en el mediano plazo, este efecto se percibe a dic-2020, por la afectación que los socios de la cooperativa han tenido.

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. 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 de la cartera se ubica en 3.22% y es similar a la reportada por el Segmento 1 (3.55%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 5.85% (4.15% a dic-2020).

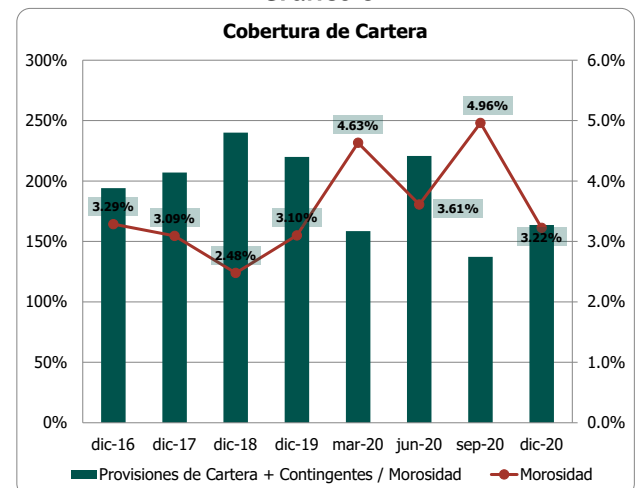
A dic-2020, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de acuerdo con la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad de la cooperativa se ajusta a

7.20% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 9.84%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 44.2MM y presenta un incremento significativo en comparación con los USD 86M a dic-2019. El monto total de la cartera refinanciada supera lo estimado por la institución de USD 30MM. La cartera refinanciada está calificada como A1 y cubierta por provisiones. Adicionalmente, a la fecha de corte la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 1.5MM, que representan el 0.20% 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 4.47% y 2.84% respectivamente.

**Gráfico 3**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo crece a finales del 2020, dada la contracción de la cartera bruta. Si bien la cobertura aún es holgada (3 veces) y está por encima del sistema (1.7 veces), el aumento del riesgo amerita potenciar los controles internos y de cobranza, tomando en cuenta la reducción de utilidades en el periodo.

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, provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1.64MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 7.24MM.

La provisión de cartera a dic-2020 incluye la provisión genérica obligatoria determinada por la SB 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 dic-2020 contingentes acreedoras por USD 11MM, 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 4.7M.

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

### **Riesgo de Mercado**

La administración financiera y tesorería de la institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales. 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  $\pm 3.33\%$ , sensibilidad que se mantiene estable en comparación con el último trimestre. El riesgo de mercado incrementa por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y por el incremento de obligaciones financieras.

En base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de  $\pm 1\%$  en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en  $\pm USD 13.1MM$ , que representarían el 7.72% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 177 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 74 días.

### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

Jardín Azuayo ha implementado una política de resguardo de la liquidez como principal objetivo durante 2020, debido al entorno macroeconómico adverso. Los resultados de la implementación de esta política se aprecian en la mejora anual de la

liquidez institucional. A dic-2020, se observa que los indicadores de liquidez de primera y segunda línea mejoran significativamente, al igual que la relación entre activos líquidos y pasivos de corto plazo. Esta tendencia es similar a la reportada por el Segmento 1 de cooperativas. Para 2021, la cooperativa espera mantener los niveles actuales de liquidez institucional, sustentados en un mayor volumen de las captaciones con el público y un crecimiento de la cartera productiva controlado.

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 843.3MM, que representa un crecimiento del 12.61% anual, en contraste con la cartera que decrece en 1.75%. En relación con el sistema, el volumen de captaciones fue inferior al 15.60% reportado por el promedio de cooperativas durante el mismo periodo. Las obligaciones con el público representan el 90.16% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo 46.62%, depósitos a la vista 41.68% y depósitos restringidos 1.86%.

Los depósitos a plazo suman USD 436MM y se incrementan un 12.50% en relación con dic-2019. El 98.3% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 5.28% (4.60% a dic-2019) de las obligaciones con el público y el 15.16% (21.97% a dic-2019) de los activos líquidos.

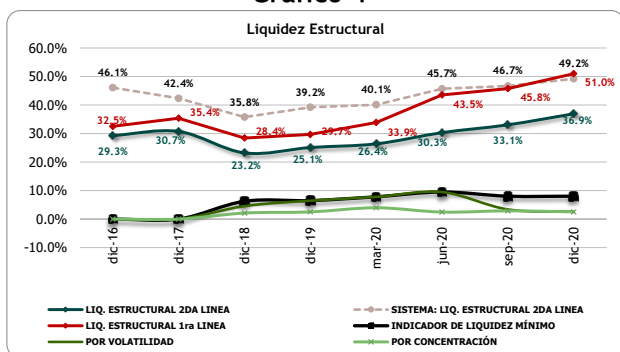
La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras locales, instituciones financieras del exterior y multilaterales como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 6.86% del pasivo total, sin embargo, su participación es menor en 1.0pp en relación con dic-2019. Las obligaciones financieras se componen de Instituciones financieras del exterior (67.03%) y entidades financieras del sector público (32.97%); estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 55 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 acumulada se da en la 7ma banda de tiempo (181 a 360 días) y absorbe el 149% de los activos líquidos. Sin embargo, en los escenarios de liquidez esperado y dinámico que incluye morosidad, pre-cancelación de créditos, recuperaciones y renovación de depósitos en base a modelos matemáticos e información histórica no se presenta posiciones de liquidez en riesgo.



El reporte de liquidez estructural estático al 31 de diciembre de 2020 presenta un indicador de liquidez de 1ra línea (Hasta 90 días) de 51.0%, mientras que el indicador de liquidez de 2da línea (Hasta 180 días) es 36.93%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 8.0% y está dado por la volatilidad de los depósitos, lo que otorga a la institución una cobertura 4.62 veces.

**Gráfico 4**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La inclusión del fondo de liquidez (USD 16.9MM) en los indicadores de liquidez estructural mejora los niveles liquidez de la cooperativa.

### Riesgo Operativo

A dic-2020, la cooperativa implementó estrategias, políticas y procesos de Administración Integral de Riesgos previo a la expedición de la Norma de Control para la Administración de Riesgo Operativo y Legal. El Plan de Continuidad de Negocio y planes de Contingencia se actualizaron durante jul-2020. Para el primer trimestre de 2021, se espera implementar la actualización a la matriz de riesgo operativo con los eventos de riesgo históricos identificados, así como la elaboración de un manual de riesgo operativo que contenga las políticas, procesos y metodologías para la administración del riesgo operativo, incluido el riesgo legal.

El informe de Cumplimiento para el 2020, estableció que la cooperativa cumple con la normativa referente a la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos. No obstante, se efectuaron 3 recomendaciones para mejorar el reporte interno en temas de perfil de riesgo con proveedores de la cooperativa, monitoreo transaccional de corresponsales solidarios y actualizaciones a la normativa interna.

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

En el Acta del CAIR se menciona que el Manual de Administración Integral de Riesgos fue actualizado durante 2020. Los tomos actualizados fueron: Riesgo de mercado, Riesgo de liquidez, Riesgo de

crédito y Riesgo operacional. A dic-2020, se ha realizado una actualización del Plan de Contingencia de Liquidez, dentro del cual se incluye el escenario por pandemia, actualización por normativa y se han actualizado los planes de acción y niveles de activación; también se ha actualizado el Manual de crédito y la gestión de cobranza.

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

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

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

En cuanto a la Metodología de seguridad integral, en 2019 se trabajó en el diseño, construcción, pruebas e implementación de un nuevo modelo de seguridad integral, el cual se basa en una metodología para la administración y gestión de los riesgos institucionales, optimizando los recursos y evitando duplicidad de funciones respecto a la identificación y mitigación de los riesgos operacionales, este proceso contó con el apoyo de un consultor externo.

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 Transaccion Monitor y el sistema JASIT propio de la institución, para el monitoreo transaccional. Adicionalmente, la cooperativa implantó el Plan Estratégico de Tecnología (PETI), para mitigar riesgos potenciales derivados de las actividades operativas.

### Suficiencia de Capital

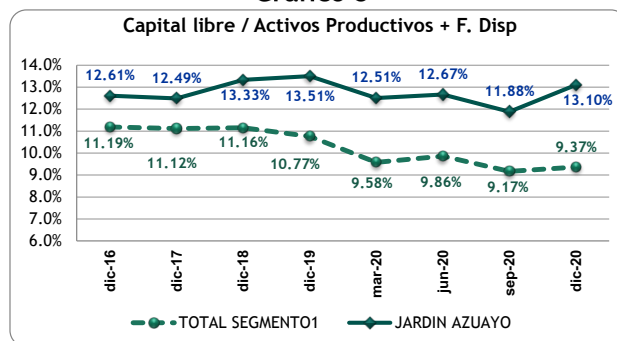
La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición estable a dic-2020 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento anual de un 5.81% sustentado en la reinversión de los beneficios netos obtenidos en 2020.

El patrimonio técnico de la cooperativa conserva un crecimiento sostenido en su comparativa anual, debido a la capitalización de utilidades y un menor volumen de negocio. A dic-2020, la relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 21.49% (16.61% a dic-2019), superior al sistema (17.20%) y ampliamente superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

La contabilización de la cartera vencida a partir de los 61 días de vencimiento generó una reducción de activos improductivos, y si bien se incrementó el monto de Capital Libre (6.61%), comparado con los activos productivos más fondos disponibles, tuvo un descenso, puesto que este, cubre un deterioro potencial no esperado del 13.10% (13.51% a dic-2019). Al sensibilizar este indicador por medio del cálculo de la cartera extracontable, le indicador se presiona a un 10.54%.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 103.6MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 82.3MM) que constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta registra un crecimiento anual de USD 11.6MM. Por otro lado, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.2MM.

Gráfico 5



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”.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
<b>ACTIVOS</b>												
Depositos en Instituciones Financieras	1,408,736	53,066	73,302	38,650	38,027	43,683	59,828	85,838	94,928	122,625	135,696	180,371
Inversiones Brutas	1,578,934	78,008	104,672	120,452	96,287	76,093	64,757	77,847	73,897	41,413	84,859	82,488
Cartera Productiva Bruta	8,902,192	479,538	552,326	641,075	676,073	734,373	758,317	766,158	747,318	737,272	727,218	751,811
Otros Activos Productivos Brutos	223,491	3,115	6,621	10,550	10,690	14,882	15,935	15,784	20,414	16,635	16,964	17,780
Total Activos Productivos	12,113,353	613,727	736,921	810,728	821,077	869,031	898,837	945,627	936,557	917,945	964,737	1,032,450
Fondos Disponibles Improductivos	558,434	18,741	21,335	23,557	27,317	29,373	29,652	33,982	40,802	61,595	37,788	43,849
Cartera en Riesgo	327,739	16,291	17,622	17,261	17,175	21,109	21,647	24,515	36,296	27,620	37,964	25,045
Activo Fijo	320,514	12,735	14,627	15,189	15,368	16,126	17,081	18,788	18,625	18,181	17,956	20,980
Otros Activos Improductivos	590,931	10,254	12,812	11,791	18,684	12,970	15,975	17,315	23,228	36,525	37,891	38,381
Total Provisiones	(644,387)	(32,592)	(37,520)	(42,971)	(42,179)	(48,681)	(53,358)	(55,519)	(59,714)	(64,304)	(69,477)	(79,739)
Total Activos Improductivos	1,797,617	58,022	66,397	67,798	78,544	79,578	84,355	94,600	118,950	143,921	131,599	128,235
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13,266,582</b>	<b>639,157</b>	<b>765,797</b>	<b>835,555</b>	<b>857,442</b>	<b>899,928</b>	<b>929,835</b>	<b>984,709</b>	<b>995,793</b>	<b>997,562</b>	<b>1,026,860</b>	<b>1,080,946</b>
<b>PASIVOS</b>												
Obligaciones con el Público	10,673,950	493,353	597,539	644,045	658,247	691,824	705,014	748,812	760,744	768,527	800,201	843,258
Depósitos a la Vista	2,945,272	225,130	284,342	306,073	322,110	326,424	327,911	340,268	341,748	344,661	355,791	389,822
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7,578,614	264,132	309,885	325,842	322,544	347,937	358,214	387,573	398,491	406,286	427,368	436,016
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	150,065	4,091	3,312	12,129	13,592	17,462	18,889	20,971	20,505	17,580	17,043	17,420
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,176	173	140	183	216	179	224	106	34	121	242	265
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	465,182	42,493	44,878	50,797	49,660	51,569	63,121	66,562	62,588	60,419	54,875	64,157
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	342,833	16,689	20,465	23,172	27,154	25,776	26,945	31,542	31,446	25,860	28,006	27,575
Provisiones para Contingentes	178	3	4	4	4	5	4	3	6	4	5	4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,483,320</b>	<b>552,711</b>	<b>663,026</b>	<b>718,201</b>	<b>735,281</b>	<b>769,352</b>	<b>795,308</b>	<b>847,025</b>	<b>854,818</b>	<b>854,931</b>	<b>883,329</b>	<b>935,260</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,783,263</b>	<b>86,446</b>	<b>102,771</b>	<b>117,354</b>	<b>122,161</b>	<b>130,576</b>	<b>134,526</b>	<b>137,684</b>	<b>140,976</b>	<b>142,631</b>	<b>143,531</b>	<b>145,686</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,266,582</b>	<b>639,157</b>	<b>765,797</b>	<b>835,555</b>	<b>857,442</b>	<b>899,928</b>	<b>929,835</b>	<b>984,709</b>	<b>995,793</b>	<b>997,562</b>	<b>1,026,860</b>	<b>1,080,946</b>
<b>CONTINGENTES</b>												
CONTINGENTES	255,410	391	1,189	3,506	4,164	5,950	6,909	7,827	8,734	9,105	10,069	10,926
<b>RESULTADOS</b>												
Intereses Ganados	1,445,275	74,257	81,872	69,412	94,654	52,427	80,387	109,408	28,970	57,244	85,543	116,642
Intereses Pagados	687,615	32,272	37,110	28,780	38,901	20,932	32,146	44,724	13,168	26,231	39,782	53,684
<b>Intereses Netos</b>	<b>757,661</b>	<b>41,985</b>	<b>44,762</b>	<b>40,632</b>	<b>55,752</b>	<b>31,496</b>	<b>48,242</b>	<b>64,684</b>	<b>15,802</b>	<b>31,013</b>	<b>45,761</b>	<b>62,958</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	4,362	769	926	731	1,070	1,173	2,002	2,735	707	952	1,443	1,509
Margen Bruto Financiero (IO)	762,023	42,754	45,688	41,363	56,823	32,668	50,244	67,419	16,509	31,965	47,204	64,467
Ingresos por Servicios (IO)	28,510	478	594	501	675	355	565	765	181	317	516	727
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5,778	26	35	40	40	59	59	59	-	-	-	42
Gastos de Operación (Goperac)	490,824	23,235	26,073	20,936	30,004	16,866	26,018	37,180	9,723	18,678	27,822	37,411
Otras Perdidas Operacionales	924	10	43	26	41	7	14	42	28	31	44	57
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>304,563</b>	<b>20,012</b>	<b>20,200</b>	<b>20,943</b>	<b>27,494</b>	<b>16,209</b>	<b>24,836</b>	<b>31,020</b>	<b>6,939</b>	<b>13,573</b>	<b>19,854</b>	<b>27,768</b>
Provisiones (Goperac)	255,985	9,443	7,709	7,584	9,171	7,993	13,388	18,203	4,866	10,006	15,977	26,993
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>48,578</b>	<b>10,569</b>	<b>12,490</b>	<b>13,359</b>	<b>18,323</b>	<b>8,216</b>	<b>11,448</b>	<b>12,817</b>	<b>2,073</b>	<b>3,566</b>	<b>3,877</b>	<b>776</b>
Otros Ingresos	67,924	1,406	2,232	2,019	2,495	990	1,537	4,077	684	919	1,467	2,233
Otros Gastos y Perdidas	11,581	7	57	276	283	280	296	1,879	422	448	503	1,474
Impuestos y Participación de Empleados	40,143	3,870	4,942	5,474	8,315	3,499	5,164	6,284	847	1,464	1,755	556
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>64,779</b>	<b>8,098</b>	<b>9,723</b>	<b>9,627</b>	<b>12,221</b>	<b>5,426</b>	<b>7,526</b>	<b>8,731</b>	<b>1,489</b>	<b>2,574</b>	<b>3,086</b>	<b>978</b>

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>												
Act. Productivos + F. Disponibles	12.671,786	632,469	758,256	834,284	848,394	898,404	928,489	979,610	977,358	979,540	1,002,525	1,076,299
Cartera Bruta total	9,229,930	495,829	569,948	658,336	693,248	755,482	779,964	790,673	783,614	764,892	765,182	776,856
Cartera Vencida	139,230	4,467	4,822	4,301	4,131	4,204	4,224	4,574	5,544	4,698	6,351	5,762
Cartera en Riesgo	327,739	16,291	17,622	17,261	17,175	21,109	21,647	24,515	36,296	27,620	37,964	25,045
Cartera C+D+E	-	12,078	12,724	11,936	12,042	13,937	14,334	15,872	21,946	22,864	40,010	19,235
Provisiones para Cartera	(572,322)	(31,626)	(36,479)	(42,376)	(41,221)	(47,460)	(51,786)	(53,904)	(57,539)	(61,920)	(67,345)	(74,341)
Activos Productivos / T. A. (Brutos)	87.1%	91.4%	91.7%	92.3%	91.3%	91.6%	91.4%	90.9%	88.7%	86.4%	88.0%	89.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108.8%	114.6%	114.8%	116.8%	116.1%	117.0%	117.1%	116.1%	113.8%	110.8%	112.9%	113.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.51%	0.90%	0.85%	0.65%	0.60%	0.56%	0.54%	0.58%	0.71%	0.61%	0.83%	0.74%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.55%	3.29%	3.09%	2.62%	2.48%	2.79%	2.78%	3.10%	4.63%	3.61%	4.96%	3.22%
Cartera en riesgo/reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.15%	3.29%	3.09%	2.62%	2.48%	2.79%	2.78%	3.10%	4.63%	3.61%	4.96%	3.22%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.43%	2.23%	1.81%	1.74%	1.84%	1.84%	2.01%	2.80%	2.99%	5.23%	2.47%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	174.68%	194.15%	207.03%	245.52%	240.03%	224.85%	239.25%	219.90%	158.55%	224.20%	177.40%	296.85%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	149.41%	194.15%	207.03%	245.52%	240.03%	224.85%	239.25%	219.90%	158.55%	220.67%	137.24%	163.55%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	261.87%	286.71%	355.07%	342.33%	340.57%	361.31%	339.65%	262.21%	270.84%	168.33%	386.52%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.20%	6.38%	6.40%	6.44%	5.95%	6.28%	6.64%	6.82%	7.34%	8.10%	8.80%	9.57%
Prov con Conting sin Invers. / Activo CDE	-	250.17%	281.51%	348.91%	331.08%	325.97%	345.36%	324.74%	251.08%	259.70%	165.75%	391.84%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.61%	0.63%	0.67%	0.64%	0.63%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.51%	3.51%	3.60%	3.40%	3.39%
Cart CDE + Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.37%	2.52%	2.39%	1.94%	2.48%	2.05%	2.14%	2.39%	3.82%	4.04%	6.33%	3.74%
Recuperación Cltgos período / cltgos período anterior	24.79%	32.10%	-	-	-	-	-	8.01%	8.90%	17.09%	30.87%	-
Ctgo total período / MON antes de provisiones	10.84%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.64%	6.09%	4.76%	5.35%	5.62%
Castigos Cartera (Anual) /Cartera Bruta Prom.	0.37%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.26%	0.25%	0.15%	0.17%	0.20%	0.20%
<b>CAPITALIZACION</b>												
PTC / APPR	17.20%	N/D	16.05%	N/D	16.06%	N/D	N/D	16.61%	18.72%	19.93%	19.53%	21.49%
TIER I / APPR	17.14%	N/D	16.05%	N/D	16.06%	N/D	N/D	16.61%	17.21%	18.36%	18.01%	18.48%
PTC / Activos y Contingentes	13.07%	12.70%	12.76%	0.00%	13.46%	0.00%	0.00%	13.43%	15.19%	15.24%	14.86%	15.52%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19.15%	15.67%	14.95%	0.00%	13.25%	0.00%	0.00%	14.09%	12.21%	11.85%	11.66%	12.37%
Capital libre (USD M)**	1,186,843	79,761	94,644	116,087	113,117	128,910	132,782	132,286	122,223	124,031	119,131	141,025
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.37%	12.61%	12.49%	13.91%	13.33%	14.35%	14.31%	13.51%	12.51%	12.67%	11.88%	13.10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	48.92%	67.00%	67.75%	72.41%	68.83%	71.97%	70.82%	68.58%	61.00%	60.11%	55.95%	62.56%
TIER I / Patrimonio Técnico	99.61%	0.00%	100.00%	0.00%	99.96%	0.00%	0.00%	100.00%	91.90%	92.12%	92.17%	85.95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.30%	14.73%	14.63%	14.66%	15.05%	14.86%	15.05%	14.95%	14.24%	14.39%	14.27%	14.11%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.11%	0.00%	13.93%	0.00%	14.29%	0.00%	0.00%	14.47%	14.16%	14.26%	14.12%	14.11%
<b>RENTABILIDAD</b>												
Comisiones de Cartera	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	795,387	43,248	46,273	41,879	57,498	33,075	50,854	68,200	16,662	32,251	47,676	65,180
Result. antes de impuest. y particip. trab.	104,922	11,967	14,665	15,102	20,535	8,926	12,689	15,015	2,335	4,037	4,841	1,534
Margen de Interés Neto	52.42%	56.54%	54.67%	58.54%	58.90%	60.07%	60.01%	59.12%	54.55%	54.18%	53.49%	53.98%
ROE	3.78%	10.22%	10.28%	11.66%	10.87%	8.59%	7.82%	6.72%	4.27%	3.67%	2.93%	0.69%
ROE Operativo	2.84%	13.34%	13.20%	16.18%	16.29%	13.00%	11.89%	9.86%	5.95%	5.09%	3.68%	0.56%
ROA	0.52%	1.38%	1.38%	1.60%	1.51%	1.24%	1.12%	0.95%	0.60%	0.52%	0.41%	0.09%
ROA Operativo	0.39%	1.80%	1.78%	2.22%	2.26%	1.87%	1.71%	1.39%	0.84%	0.72%	0.51%	0.08%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	95.17%	96.72%	96.66%	96.95%	96.91%	95.21%	94.83%	94.77%	94.84%	96.14%	95.97%	96.03%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.62%	7.49%	6.62%	7.00%	7.15%	7.45%	7.48%	7.32%	6.72%	6.66%	6.39%	6.33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.66%	7.66%	6.77%	7.13%	7.29%	7.73%	7.79%	7.63%	7.02%	6.86%	6.59%	6.52%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	84.05%	47.19%	38.17%	36.21%	33.36%	49.31%	53.91%	58.68%	70.13%	73.72%	80.47%	97.21%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.89%	75.56%	73.01%	68.10%	68.13%	75.16%	77.49%	81.21%	87.56%	88.94%	91.87%	98.81%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.71%	53.73%	56.35%	49.99%	52.18%	50.99%	51.16%	54.52%	58.35%	57.92%	58.36%	57.40%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.99%	5.57%	4.81%	4.75%	4.83%	5.66%	5.88%	6.01%	5.89%	5.79%	5.81%	6.24%
<b>LIQUIDEZ</b>												
Fondos Disponibles	1,967,170	71,807	94,638	62,207	65,344	73,056	89,480	119,820	135,730	184,220	173,484	224,221
Activos Líquidos (BWR)	2,820,941	118,878	156,701	142,528	136,315	136,358	137,738	156,707	175,338	220,757	242,151	293,693
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	20,712	-	-	34,428	37,524	42,446	42,404	44,517
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	39,359	-	-	61,086	62,017	68,490	66,162	67,865
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	49.22%	32.53%	35.40%	31.24%	28.43%	27.94%	28.41%	29.70%	33.90%	43.55%	45.79%	51.00%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	34.14%	29.23%	30.75%	26.35%	23.22%	20.66%	20.61%	25.11%	26.40%	30.32%	33.07%	36.93%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.22%	0.00%	0.00%	6.46%	7.80%	9.47%	8.00%	8.00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	N/D	N/D	N/D	3.73	#DIV/0!	N/D	3.89	3.39	3.20	4.13	4.62
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	210.44%	0.00%	0.00%	222.30%	233.47%	172.71%	177.02%	149.07%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	43.82%	32.53%	35.40%	31.24%	28.43%	27.94%	28.41%	29.70%	33.90%	40.64%	42.93%	48.23%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.56%	19.65%	21.38%	13.64%	13.63%	14.97%	18.46%	22.71%	26.24%	33.92%	30.76%	36.82%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.15%	0.00%	0.00%	4.60%	4.93%	5.52%	5.30%	5.28%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	15.19%	0.00%	0.00%	21.97%	21.40%	19.23%	17.51%	15.16%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	-	-	7.26%	11.03%	14.87%	11.12%	-
<b>RIESGO DE MERCADO</b>												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.82%	-3.13%	-3.07%	-3.12%	3.33%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.04%	9.82%	8.50%	8.92%	8.98%

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





## ANEXO

## Entorno Económico

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

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

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

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

La previsión más reciente del Banco Central del Ecuador (BCE) considera una contracción del PIB de -8.9% en 2020. Si bien el BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.1% en 2021, este todavía sería inferior en 6.1% al del 2019. De acuerdo con las previsiones del FMI, recién en 2025 el PIB recuperaría nuevamente el valor de 2019.

Dentro de este escenario, cabe resaltar el éxito del gobierno en las gestiones realizadas para conseguir un alivio financiero que le permitiera

cumplir con sus objetivos financieros de corto plazo y reducir la severidad de la crisis. En agosto-2020, se consiguió la aprobación del reperfilamiento de los bonos de deuda externa, que permitió a Ecuador reducir los intereses, ampliar los vencimientos hasta el año 2040 y reducir el capital de dicha deuda. En el mismo mes, se anunció un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para acceder a un programa de crédito de USD 6,500 millones. El acuerdo tiene una duración de veintisiete meses. Ecuador tendrá un plazo de diez años para repagar el capital, con cuatro años de gracia. La tasa de interés sería cercana al 2.9%. Del monto anterior, USD 4,000 millones se desembolsaron en 2020, USD 1500 millones se desembolsarán en 2021 y USD 1000 millones en 2022.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de “Restricted Default” otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. (789 puntos base dic-2019).

La calificación de FITCH Ratings se incrementó de RD a B-/estable en septiembre-2020, luego de la restructuración de los bonos soberanos, un cronograma de pagos más adecuado para el país y una desaceleración económica menor a la esperada. La menor desaceleración económica se atribuyó al incremento de las exportaciones no petroleras lideradas por minería y a la habilidad del sistema financiero para proveer alivio (que el gobierno no lo pudo hacer) al consumo de los hogares. (El consumo final en 2020 se redujo en 6.64%; 3.71% gobierno y 7.36% hogares)

Los temas mencionados han propiciado un clima de confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso.

La ley de protección a la dolarización fortalecerá el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie a los gobiernos locales u otras necesidades a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. La reforma dispone que los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán

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

cobertura total en 2035, según el actual Ministro de Finanzas, Mauricio Pozo. (El Comercio, 24 abril de 2021).

El 2021 se vislumbra como un año de recuperación frente al 2020, especialmente por la confianza recuperada. Sin embargo, las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

### Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 522 instituciones a dic-2020, de las cuales 516 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas, 1 caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS). Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos, en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

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

A dic-2020, el sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 17,801MM y representa el 34.9% del sistema financiero privado. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 78.1% y se encuentra conformado por 35 cooperativas cuyos activos individuales son superiores a los 80MM. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluye solamente al segmento cooperativo 1.

Los activos brutos del segmento 1 contabilizan USD 13,911MM a dic-2020 y registran un incremento del 14.7% anual. 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.

La presencia del COVID-19, ha generado múltiples problemas que dificultan proyectar la incidencia en el futuro comportamiento de los diferentes participantes del mercado, pues ha afectado a la cadena productiva, lo que ha provocado

desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en las diferentes actividades a nivel local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales por el alto costo de producción local como por la apreciación del dólar.

Por su parte, 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 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.

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

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.

Adicionalmente, se incluyó como disposición transitoria hasta el 31 de diciembre de 2021, la posibilidad de refinanciar o reestructurar, hasta por 2 ocasiones las operaciones de crédito que

hayan sido afectadas por la pandemia por Covid-19, manteniendo los créditos refinanciados o reestructurados en la categoría de riesgo que tuvieron al momento de implementar dichos mecanismos.

Gráfico 6

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 hasta el 30 de junio de 2021.

Gráfico 7

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.

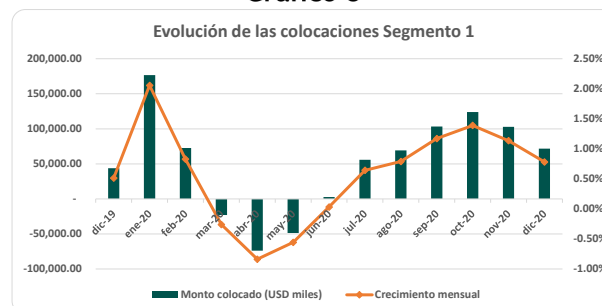
**Cartera.** - La cartera bruta del Segmento 1

contabilizó USD 9,230MM y reportó un crecimiento del 7.27% anual, que contrasta con el desempeño negativo del sistema de bancos, que registró una contracción del 1.64% 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.

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

Ante el reinicio de las actividades productivas en mayo 2020 se observa un mayor dinamismo en la generación de cartera, impulsada principalmente por los segmentos de consumo prioritario y microcréditos. Se espera que, durante el último semestre del año, y ante un escenario sin rebrote del COVID-19, las colocaciones del sector popular y solidario continúen al alza; más no se espera que alcance los niveles de 2018 y 2019.

Gráfico 8



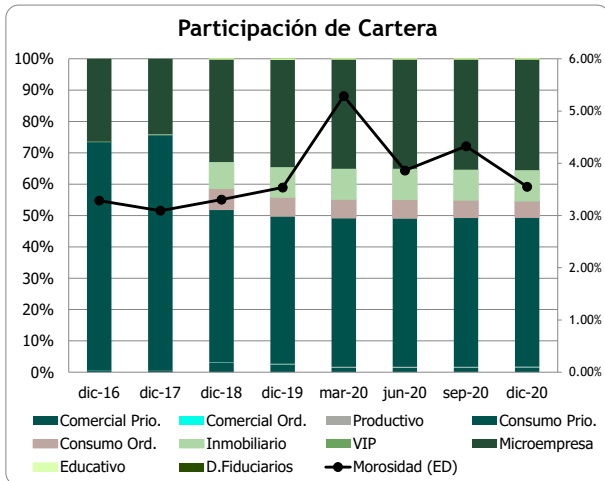
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera de créditos se compone en 52.84% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 35.50%, créditos inmobiliarios 9.83% y el restante 1.82% corresponde a créditos comerciales. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (41%), comercio al por mayor y menor; así como reparación de automotores (14%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (10%).

La calidad del portafolio crediticio se deteriora durante el 2020, debido al crecimiento anual de la cartera en riesgo (7.75%), lo que con lleva a un mayor nivel de morosidad 3.55% (3.54% a dic-2019). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer,

este indicador crece y se ubica en un 4.15% (3.77% a dic-2019). El desempeño negativo se da por el entorno macroeconómico adverso y la terminación de la normativa para el diferimiento extraordinario de créditos.

Gráfico 9



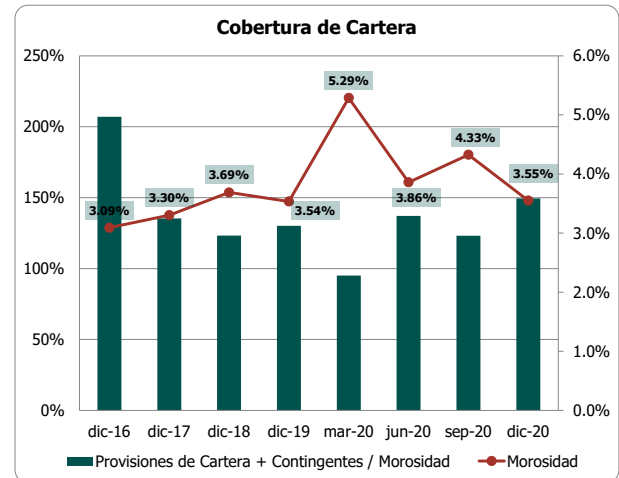
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

A dic-2020, la cartera refinanciada por vencer del Segmento 1 suma USD 198,8MM y presenta un incremento significativo tanto a nivel trimestral (18.90%) y anual (346.90%); por otro lado, el saldo de la cartera reestructurada por vencer contabilizó USD 55,4MM, monto mayor al reportado en dic-2019 (USD 19,8MM). El incremento de los saldos de estas carteras responde a las decisiones aplicadas por las cooperativas y la JPRMF durante los meses de pandemia para cambiar las condiciones inicialmente pactadas y apoyar a los deudores en el aplazamiento de cuotas. Se destaca que el 90% de la cartera reestructurada y refinanciada es clasificada como productiva. Para 2021, se espera que ambas carteras no presenten un crecimiento significativo dada la reactivación económica a nivel nacional.

Durante el 2020 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 1.75 veces y es la mayor cobertura observada en dic-2019; por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 1.49 veces la cartera.

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

Gráfico 10

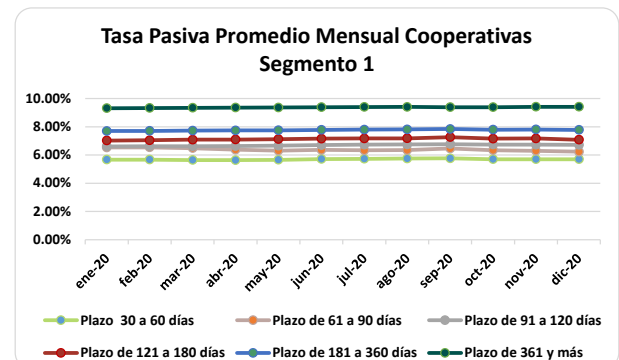


Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

**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 91.64% y 4.05% respectivamente y ambas cuentas presentan un desempeño anual positivo.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 10,673MM y un crecimiento del 15.60% en relación con dic-2019. El 25.65% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 66.0% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento anual (20.15%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el ligero incremento de las tasas pasivas a mediano y largo plazo desde el tercer trimestre de 2020, así como a la solidez y confianza en el sistema cooperativo por parte del público.

Gráfico 11



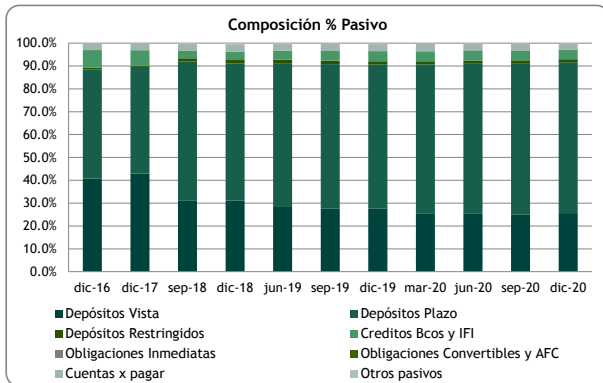
Fuente: BCE, Elaboración: BankWatch Ratings

Las obligaciones financieras presentan un desempeño positivo al contabilizar USD 465,2MM, lo que supone un crecimiento anual del 5.49%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (45.57%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (37.49%), así como instituciones financieras locales (8.98%). Observamos



positivamente el crecimiento de las obligaciones financieras, ya que esto denota disponibilidad de fondeo a futuro en un entorno complicado y confianza en el sector popular y solidario por parte de entidades financieras del exterior.

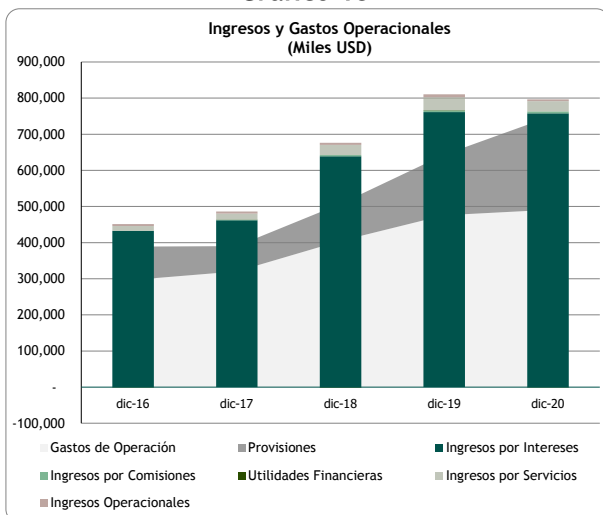
**Gráfico 12**



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

**Resultados.** - Para el ejercicio 2020, los resultados de las cooperativas se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. No obstante, se espera una recuperación moderada para 2021, producto de la reactivación económica y su consecuente mayor demanda de créditos y mejora del portafolio crediticio.

**Gráfico 13**



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

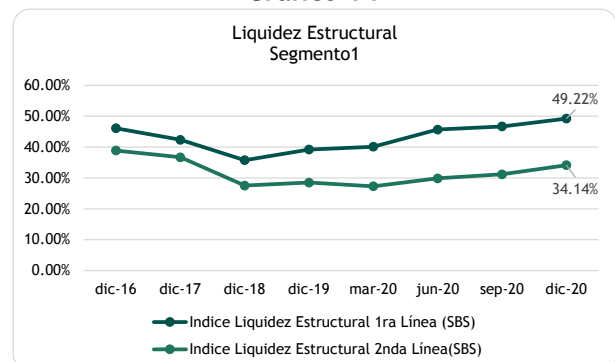
La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 64,8MM y es menor en comparación con dic-2019 en 53.21%, con ello se aprecia una contracción en la rentabilidad de las operaciones por el entorno macroeconómico adverso, la necesidad de generar provisiones para la cartera problemática y un mayor costo de fondeo.

El incremento de los intereses pagados en 21.89% anual presionan al margen de interés neto en 5.02pp, a dic-2020 el margen registró un 52.42% (57.44% a dic-2019). El menor margen de intermediación financiera acompañado de mayor gasto operativo (↑3.20% anual) y gasto de provisiones (↑52.50% anual), reducen el resultado neto.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan una contracción anual significativa y se ubican en 3.78% y 0.52% respectivamente.

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

**Gráfico 14**



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de liquidez en el sistema conservan su mejora trimestral, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 34.14% y es 5.62pp mayor a la reportada el año pasado, por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 43.82% y compara favorablemente contra 2019 (37.08%) debido al incremento de los activos de disponibilidad inmediata y rápida convertibilidad.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 33.32% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales).

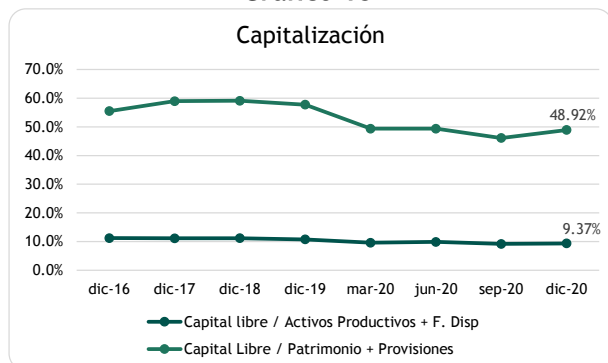
El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero hace que se eleve el riesgo sistémico debido a la incertidumbre de obtener estos fondos en momentos de falta de disponibilidad

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de

0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez durante 2020, medida que ayuda al cumplimiento de la regulación mínima de liquidez pero que no ayuda a tener una posición solvente. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

**Capitalización.** - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma y que es necesario dado el mercado más delicado que atienden, a dic-2020, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 17.20%, superior en 8.2pp al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles se mantiene estable en el trimestre y es del 9.37% e indica una reducción paulatina de la cobertura por deterioro de los activos productivos.

Gráfico 15



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

A dic-2020 se aprecia un leve deterioro de los indicadores de capitalización, debido al crecimiento de los activos improductivos y un menor nivel de utilidad reportada durante el periodo. La estructura contable de la cartera, por las regulaciones que han permitido la extensión de plazos de vencimiento de esta, se mantiene como una incógnita que habrá que evaluar cuando se normalice la situación de la pandemia.

Para 2021, se espera una mejora en los indicadores de capitalización del sistema financiero, en especial de cooperativas, por un incremento en su actividad de intermediación financiera, menor carga de provisiones y mayores beneficios netos que serán capitalizables.

**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 2021.