

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

Calificación

mar-22	jun-22	sep-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 millones USD	sep-21	jun-22	sep-22
Activos	1,191	1,371	1,402
Patrimonio	158	172	176
Resultados	5.4	3.18	4.62
ROE (%)	4.75%	3.80%	3.64%
ROA (%)	0.63%	0.48%	0.46%

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 positivos. Los niveles de rentabilidad se contraen en relación con 2021, sin embargo, continúan siendo positivos. Esta contracción es el resultado de un mayor costo financiero en sus captaciones, un el elevado gasto de provisiones y el incremento en gastos de operación. A pesar de esto, la cooperativa mantiene una gestión operativa positiva y utilidades recurrentes, que le permiten cubrir sus gastos operativos y deterioro de activos productivos.

Calidad de cartera. Los indicadores de morosidad de la cooperativa se ubican por debajo de la media de su Segmento, siendo una fortaleza de la institución. El nivel de morosidad se reduce frente al mismo periodo del año anterior mostrando una mejor calidad del portafolio. Además, la cooperativa cuenta con el respaldo de provisiones y garantías que soportan la recuperación de los créditos. Los niveles de morosidad no representan riesgo potencial para la institución.

Niveles de liquidez se reducen. Los principales indicadores de liquidez de la Cooperativa Jardín Azuayo se reducen en el trimestre debido a una mayor colocación de cartera. Sin embargo, 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, mostrando mayor diversificación en su fondeo.

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

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 20,6709MM en activos y USD 14,742MM de cartera de crédito.

A sep-2022, por el tamaño de sus activos y utilidad neta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 7.45% y 8.25% 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 37.3MM.

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 sep-2022 la reserva legal suma USD 107.4MM.

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 1,181 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, en el 2022 se apertura la oficina en el cantón Biblian de la provincia del CAÑAR.

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.

A partir del mes de septiembre observando la resolución JPRF-F-F2022-030 en los informes de riesgos se incorpora el cálculo de la morosidad y cobertura con la reclasificación PAR30, de tal forma que se pueda gestionar el riesgo de crédito en el último trimestre, estableciendo como meta de cartera en riesgo un 5.60%

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 septiembre 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 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 sep-2022, la utilidad neta del ejercicio de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 4.6MM, se registra un 14.6% menor a sep-2021 (USD 5.4MM), debido al gasto en provisiones realizado en el trimestre que aumenta en 58.6% así como los gastos de operación en 18.5%. La Cooperativa depende en 90% de los ingresos por intereses de cartera, si bien

se evidencia un incremento en ingresos operacionales, estos tienen una baja representación en el total de los ingresos..

Además, la pérdida por intereses devengados en ejercicios anteriores se reduce de manera interanual en -1.09% 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 -19.46% en comparación interanual. A sep-2022, la cuenta por cobrar por intereses devengados suma USD 13.8MM en esta cooperativa, lo que representa un aumento importante frente a lo históricos antes del cambio de normativas para la contabilización de la cartera.

Los ingresos por intereses aumentan en 19.5% entre sep-2021 y sep-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 sep-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 55.75% (54.66% a sep-2021) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (51.04%).

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 6.60%, que representa una mejor eficiencia que a sep-2021 (6.46%).

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. A la fecha de corte el MON es de USD 3.5MM (USD 7.1MM a sep-2021), esta reducción en el MON se da por el incremento interanual de provisiones y gastos de operación.

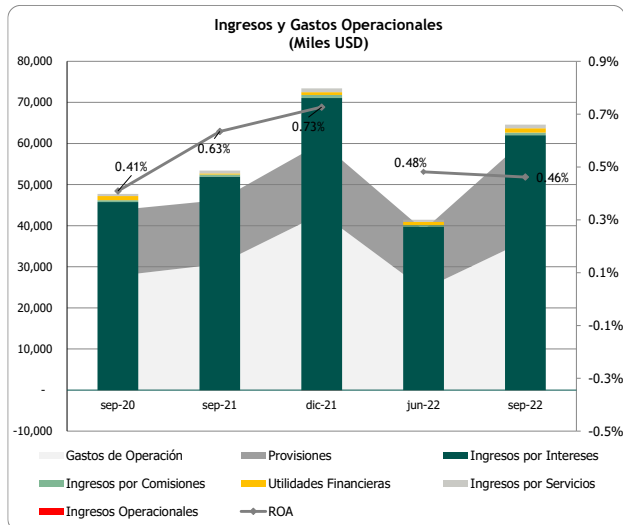
El gasto de provisiones registra un incremento del 58.6%, este aumento ha sido necesario para mantener las protecciones al riesgo de cartera asumido que va en paralelo con la mayor oferta de créditos. Además de cumplir con las provisiones genéricas obligatorias exigidas por el ente regulador.

Los gastos operacionales presentan un crecimiento del 18.5% interanual. El gasto operativo está compuesto en un 42.52% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 19.18%, impuestos contribuciones y multas 17.66%, amortizaciones y

depreciaciones 8.21%, otros gastos 10.32% y honorarios 2.11%.

La cooperativa tiene niveles de eficiencia similares a los del sistema dentro del cual compete, los gastos operativos absorben el 94.52% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 91.27%. Al sensibilizar el indicador tomando en cuenta los gastos operativos sin provisiones, este indicador se reduce a 56.30% (60.22% sistema).

Gráfico 1



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad netos sensibilizados ROE y ROA se ubican en 3.64% y 0.46% respectivamente y presentan una reducción con relación a sep-2021. Además, 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: 5.24%; ROA: 0.64%).

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 sep-2022 suman USD 142.8MM (9.53% del activo bruto) y aportan con el 51% a los activos líquidos.

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 18.19% y 19.77% 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 61.87% interanualmente y contabiliza USD 225.2MM. El 96.79% del portafolio corresponde a emisores

financieros privados y un 3.21% 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 114 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

Durante este trimestre la cartera de crédito de la Cooperativa ha tenido un comportamiento con tendencia creciente, contabilizó USD 955MM a sep-2022 y registró un incremento interanual del 18.85%, debido a la apertura del aparato productivo que ha facilitado una 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 63.74% de total del activo bruto y representa el 70.6% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a sep-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 47.22% de la cartera, seguido por la provincia de Cañar con 10.53% Guayas con 8.34%, y el 33.91% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Por sector económico, el portafolio de créditos está concentrado en las actividades de consumo (69.48%), seguido de Agricultura y Ganadería (6.55%),

Comercio de vehículos y motocicletas (5.87%) y Transporte y Almacenamiento (5.55%).

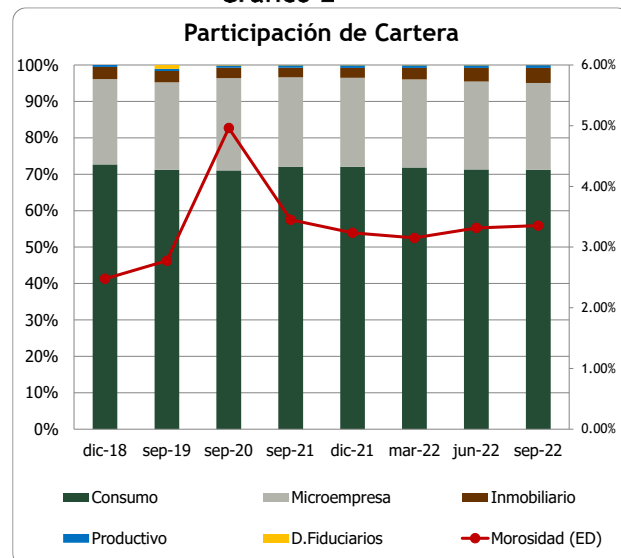
Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (71.25%) y microcréditos (23.83%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (4.14%) y productivo (0.73%).

Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.70% de la cartera bruta y contingentes (1.28% a sep-2021) y el 4.17% del patrimonio a sep-2022 (7.18% a sep-2021).

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96.63% es considerada de riesgo normal (A1-A3), evidenciando mejoría en la calidad de la cartera, no así, la cartera CDE que registra un importante crecimiento en el trimestre y se ubica en 3.37% a sep-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 2022 según 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 3.35% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (4.43%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a

4.74% (6.34% a sep-2021). La cartera en riesgo más la reestructurada en el segmento 1 es de 5% al corte analizado.

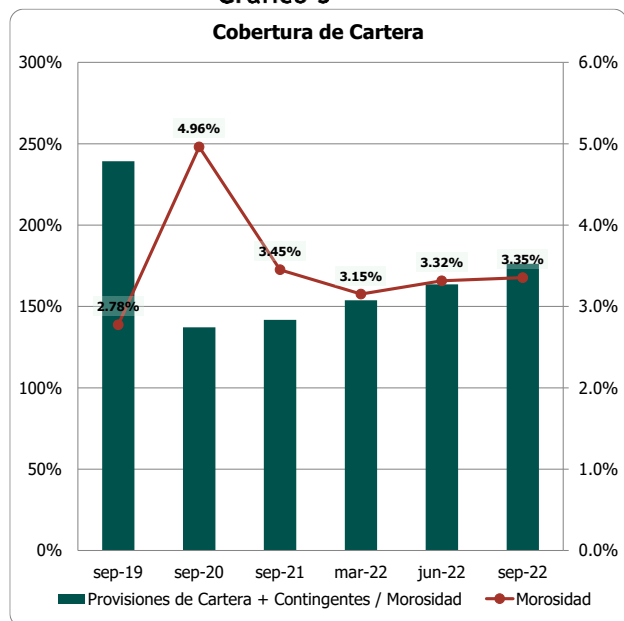
A sep-2022, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, para este cálculo se considera la morosidad a partir del día 30. Con ello, el nivel de morosidad de la cooperativa se ajusta a 5.28% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 6.67%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 43.32MM y presenta una reducción en comparación con los USD 50.48MM sep-2021. Adicionalmente, a la fecha de corte la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 15.7MM, que representan el 1.10% 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 5.13% y 2.88% respectivamente.

Gráfico 3

Cobertura de Cartera



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 2.49 veces y está por encima del sistema (1.31 veces). Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, esta baja a 1.76 veces.

Aplicando un análisis de sensibilidad adicional de la cobertura con datos extracontables presentados, la cobertura sobre cartera en riesgo es de 1.58 veces y al incluir la cartera reestructurada se reduce a 1.25 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 sep-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 sep-2022 cuentas contingentes acreedoras por USD 18.1MM, que corresponde principalmente al registro contable de créditos aprobados no desembolsados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que la cooperativa otorga. Estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que podría no darse los desembolsos a futuro.

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 $\pm 2.68\%$, sensibilidad que se reduce en comparación con el último trimestre ($\pm 2.76\%$). Sin embargo, el riesgo de mercado podría incrementarse por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y plazo.

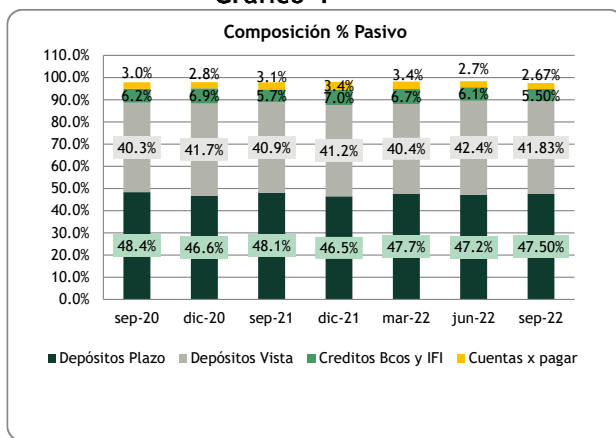
Además, en base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en $\pm USD 18.5MM$, que representarían el 1.68% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada

promedio de 593 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 110 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 1.11MM, que representa un crecimiento del 18.46% interanual, en contraste con la cartera que crece un 17.97%. En relación con el sistema, el aumento de las captaciones fue superior (25.24%) al reportado por el promedio de cooperativas durante el mismo periodo. Las obligaciones con el público representan el 90.85% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo en 52.28%, depósitos a la vista en 46.04% y depósitos restringidos en 1.68%.

Los depósitos a plazo suman USD 582.22MM y se incrementan un 17.15% en relación con sep-2021. El 98.25% 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 3.38% (3.89% a jun-2022) de las obligaciones con el público y el 13.43% (14.16% a jun-2022) de los activos líquidos.

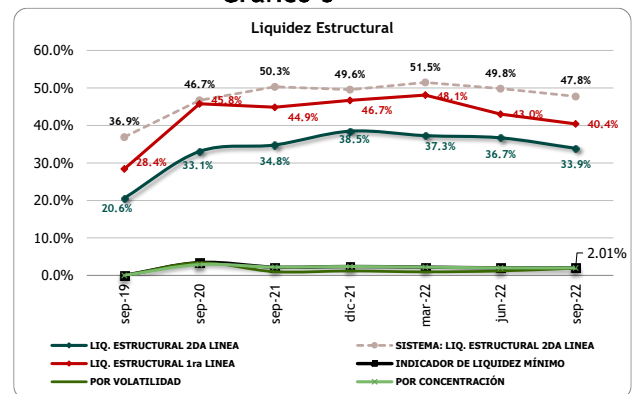
La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras del sector público (20.32%) e instituciones financieras del exterior y multilaterales (79.68%) como mecanismo de fondeo.

Las obligaciones financieras representan el 5.50%; 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 (91 a 180 días) y absorbe el 42.63% de los activos líquidos netos.

El reporte de liquidez estructural a sep-2022 presenta un indicador de liquidez de primera línea (Hasta 90 días) de 40.41%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (Hasta 180 días) es 33.90%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 2.01% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura 16.86 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.

La cooperativa no presenta concentraciones, y esta situación va de acuerdo al tipo de segmentos que maneja.

Riesgo Operativo

A sep-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 sep-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

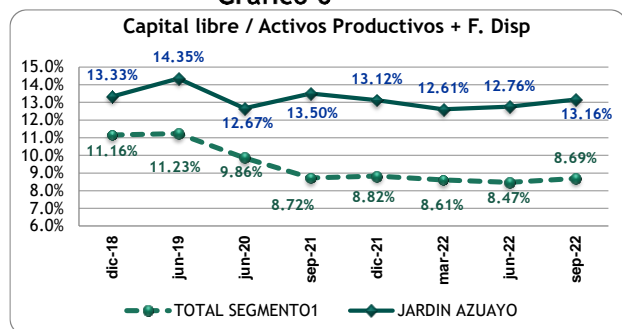
La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición contable, estable a sep-2022 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. Sin embargo, los indicadores relacionados al capital libre se ven favorecidos por las normas para contabilizar vencidos y créditos que no devenga, a los 61 días desde oct-2020. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 12.64% 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 15.79% (11.69% a sep-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 13.16% a sep-2022. Una sensibilización, suponiendo una cartera vencida a partir de 30 días, indica que el capital libre sobre activos productivos se reduciría a 11.74%.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 128.6MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 107.4MM) 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 16.84%. 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	dic-19	sep-20	dic-20	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	1,525,444	85,838	135,696	180,371	126,709	157,898	131,008	102,443	84,754
Inversiones Brutas	2,650,660	77,847	84,859	82,488	139,183	159,833	201,421	228,032	225,252
Cartera Productiva Bruta	13,415,586	766,158	727,218	751,811	853,287	875,372	893,174	938,215	1,007,622
Otros Activos Productivos Brutos	500,659	15,784	16,964	17,780	24,476	25,620	32,674	34,314	35,977
Total Activos Productivos	18,092,348	945,627	964,737	1,032,450	1,143,655	1,218,723	1,258,276	1,303,004	1,353,605
Fondos Disponibles Improductivos	669,742	33,982	37,788	43,849	51,314	51,059	52,066	72,153	58,075
Cartera en Riesgo	622,074	24,515	37,964	25,045	30,498	29,267	29,067	32,173	34,968
Activo Fijo	388,877	18,788	17,956	20,960	20,789	21,284	21,264	20,573	20,494
Otros Activos Improductivos	650,621	17,315	37,891	38,381	35,759	35,942	37,169	32,842	31,107
Total Provisiones	(920,607)	(55,519)	(69,477)	(79,739)	(91,184)	(90,481)	(86,136)	(89,534)	(96,339)
Total Activos Improductivos	2,331,314	94,600	131,599	128,235	138,359	137,551	139,566	157,742	144,643
TOTAL ACTIVOS	19,503,055	984,709	1,026,860	1,080,946	1,190,829	1,265,794	1,311,707	1,371,211	1,401,909
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	15,975,189	748,812	800,201	843,258	940,118	986,990	1,028,404	1,093,090	1,113,703
Depósitos a la Vista	3,949,616	340,268	355,791	389,822	422,693	454,375	462,995	508,578	512,803
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,825,622	387,573	427,368	436,016	496,984	512,440	545,984	566,259	582,223
Depósitos en Garantía	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	199,945	20,971	17,043	17,420	20,442	20,174	19,424	18,252	18,677
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,438	106	242	265	124	103	133	190	110
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	665,584	66,562	54,875	64,157	58,604	76,874	76,513	72,783	67,448
Valores en Circulación	500	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	485,857	31,542	28,006	27,575	34,355	39,163	40,031	33,625	44,571
Provisiones para Contingentes	7	3	5	4	5	5	5	7	7
TOTAL PASIVO	17,128,575	847,025	883,329	935,260	1,033,206	1,103,135	1,145,085	1,199,694	1,225,840
TOTAL PATRIMONIO	2,374,480	137,684	143,531	145,686	157,623	162,659	166,621	171,517	176,069
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,503,055	984,709	1,026,860	1,080,946	1,190,829	1,265,794	1,311,707	1,371,211	1,401,909
CONTINGENTES	382,481	7,827	10,069	10,926	13,454	14,383	15,550	17,230	18,118
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1,588,337	109,408	85,543	116,642	94,974	129,841	35,194	71,886	111,254
Intereses Pagados	777,678	44,724	39,782	53,684	43,065	58,758	15,731	32,180	49,231
Intereses Netos	810,658	64,684	45,761	62,958	51,909	71,083	19,463	39,706	62,023
Otros Ingresos Financieros Netos	9,435	2,735	1,443	1,509	807	1,387	622	1,213	1,662
Margen Bruto Financiero (IO)	820,093	67,419	47,204	64,467	52,716	72,469	20,085	40,919	63,685
Ingresos por Servicios (IO)	41,928	765	516	727	696	960	260	549	898
Otros Ingresos Operacionales (IO)	5,490	59	-	42	10	10	13	13	45
Gastos de Operacion (Goperac)	521,991	37,180	27,822	37,411	30,693	42,959	12,497	24,548	36,358
Otras Perdidas Operacionales	660	42	44	57	35	81	9	26	46
Margen Operacional antes de Provisiones	344,860	31,020	19,854	27,768	22,694	30,399	7,852	16,907	28,224
Provisiones (Goperac)	269,223	18,203	15,977	26,993	15,562	17,233	6,339	14,362	24,686
Margen Operacional Neto	75,637	12,817	3,877	776	7,133	13,166	1,513	2,545	3,539
Otros Ingresos	88,151	4,077	1,467	2,233	2,240	3,241	1,984	3,253	4,587
Otros Gastos y Perdidas	25,655	1,879	503	1,474	891	907	710	816	882
Impuestos y Participacion de Empleados	51,000	6,284	1,755	556	3,075	6,970	1,010	1,806	2,624
RESULTADOS DEL EJERCICIO	87,133	8,731	3,086	978	5,407	8,530	1,777	3,176	4,620



JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-19	sep-20	dic-20	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	18,762,090	979,610	1,002,525	1,076,299	1,194,968	1,269,782	1,310,343	1,375,157	1,411,680
Cartera Bruta total	14,037,660	790,673	765,182	776,856	883,785	904,638	922,240	970,388	1,042,589
Cartera Vencida	198,718	4,574	6,351	5,762	6,369	6,371	6,590	6,871	7,206
Cartera en Riesgo	622,074	24,515	37,964	25,045	30,498	29,267	29,067	32,173	34,968
Cartera C+D+E	-	15,872	40,010	19,235	21,319	20,856	34,070	22,768	35,122
Provisiones para Cartera	(811,783)	(53,904)	(67,345)	(74,341)	(79,371)	(79,295)	(75,928)	(79,893)	(87,034)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.6%	90.9%	88.0%	89.0%	89.2%	89.9%	90.0%	89.2%	90.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108.8%	116.1%	112.9%	113.9%	114.6%	114.6%	113.9%	111.8%	114.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.42%	0.58%	0.83%	0.74%	0.72%	0.70%	0.71%	0.71%	0.69%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.43%	3.10%	4.96%	3.22%	3.45%	3.24%	3.15%	3.32%	3.35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.00%	3.10%	6.41%	5.85%	6.34%	6.03%	5.35%	5.03%	4.74%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.01%	5.23%	2.47%	2.41%	2.30%	3.69%	2.34%	3.37%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	130.50%	219.90%	177.40%	296.85%	260.27%	270.96%	261.24%	248.34%	248.92%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	115.71%	219.90%	137.24%	163.55%	141.73%	145.40%	153.83%	163.58%	176.25%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	339.65%	168.33%	386.52%	372.33%	380.23%	222.87%	350.93%	247.82%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.78%	6.82%	8.80%	9.57%	8.98%	8.77%	8.23%	8.23%	8.35%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	324.74%	165.75%	391.84%	425.29%	433.83%	213.51%	314.02%	241.08%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.61%	0.64%	0.63%	1.28%	0.72%	0.75%	0.74%	0.70%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	3.51%	3.40%	3.39%	7.18%	3.99%	4.16%	4.20%	4.17%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.86%	2.39%	6.33%	3.74%	3.50%	3.67%	4.68%	3.78%	5.23%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	22.18%	-	17.09%	30.87%	58.16%	84.77%	30.77%	71.65%	122.08%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	33.77%	6.64%	5.35%	5.62%	11.59%	6.62%	121.87%	26.34%	11.75%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.14%	0.25%	0.17%	0.20%	0.23%	0.53%	3.79%	2.70%	2.16%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	16.18%	16.61%	19.53%	21.49%	19.75%	19.97%	19.42%	18.78%	18.17%
TIER I / APPR	15.13%	16.61%	18.01%	18.48%	17.02%	17.31%	16.85%	16.32%	15.79%
PTC / Activos y Contingentes	12.45%	13.43%	14.86%	15.52%	14.93%	14.66%	14.39%	14.09%	14.09%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.42%	14.09%	11.66%	12.37%	11.56%	11.34%	11.14%	10.52%	10.25%
Capital libre (USD M)**	1,630,918	132,286	119,131	141,025	161,245	166,645	165,257	175,467	185,809
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.69%	13.51%	11.88%	13.10%	13.50%	13.12%	12.61%	12.76%	13.16%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.53%	68.58%	55.95%	62.56%	64.94%	65.83%	65.38%	67.21%	68.22%
TIER I / Patrimonio Técnico	93.54%	100.00%	92.17%	85.95%	86.18%	86.66%	86.79%	86.89%	86.87%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	13.13%	14.95%	14.27%	14.11%	13.88%	13.86%	12.93%	13.01%	13.20%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.81%	14.47%	14.12%	14.11%	13.64%	13.86%	12.86%	12.89%	13.03%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	866,851	68,200	47,676	65,180	53,387	73,358	20,349	41,456	64,582
Result. antes de impuest. y particip. trab.	138,133	15,015	4,841	1,534	8,482	15,500	2,787	4,982	7,244
Margen de Interés Neto	51.04%	59.12%	53.49%	53.98%	54.66%	54.75%	55.30%	55.23%	55.75%
ROE	5.24%	6.72%	2.93%	0.69%	4.75%	5.53%	4.32%	3.80%	3.64%
ROE Operativo	4.55%	9.86%	3.68%	0.55%	6.27%	8.54%	3.68%	3.05%	2.79%
ROA	0.64%	0.95%	0.41%	0.09%	0.63%	0.73%	0.55%	0.48%	0.46%
ROA Operativo	0.56%	1.39%	0.51%	0.08%	0.84%	1.12%	0.47%	0.39%	0.35%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	93.50%	94.77%	95.97%	96.03%	96.86%	96.51%	95.47%	95.67%	95.89%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.46%	7.32%	6.39%	6.33%	6.34%	6.29%	6.27%	6.29%	6.42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.54%	7.63%	6.59%	6.52%	6.46%	6.44%	6.49%	6.49%	6.60%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	78.07%	58.68%	80.47%	97.21%	68.57%	56.69%	80.74%	84.95%	87.46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	91.27%	81.21%	91.87%	98.81%	86.64%	82.05%	92.57%	93.86%	94.52%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.22%	54.52%	58.36%	57.40%	57.49%	58.56%	61.41%	59.22%	56.30%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.84%	6.01%	5.81%	6.24%	5.43%	5.13%	5.85%	5.90%	6.10%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	2,195,186	119,820	173,484	224,221	178,023	208,957	183,075	174,596	142,829
Activos Liquidos (BWR)	3,480,850	156,707	242,151	293,693	267,299	305,121	305,942	300,629	279,979
25 Mayores Depositantes	-	34,428	42,404	44,517	49,764	49,421	49,078	42,562	37,594
100 Mayores Depositantes	-	61,086	66,162	67,865	71,328	70,330	72,154	73,531	61,494
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	47.75%	29.70%	45.79%	51.00%	44.85%	46.70%	48.11%	43.01%	40.41%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	32.19%	25.11%	33.07%	36.93%	34.80%	38.47%	37.28%	36.70%	33.90%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	6.46%	3.42%	2.53%	2.21%	2.38%	2.21%	2.02%	2.01%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	3.89	9.68	14.62	15.75	16.16	16.87	18.17	16.86
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	222.30%	177.02%	149.07%	0.00%	156.43%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.80%	29.70%	42.93%	48.23%	41.23%	43.22%	43.73%	38.84%	36.04%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.10%	22.71%	30.76%	36.82%	27.46%	29.60%	26.17%	22.56%	18.39%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	4.60%	5.30%	5.28%	5.29%	5.01%	4.77%	3.89%	3.38%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	21.97%	17.51%	15.16%	18.62%	16.20%	16.04%	14.16%	13.43%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D	-	-	-	-	13.12%	10.23%	11.51%	8.45%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-2.82%	-3.12%	3.33%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	9.04%	8.92%	8.98%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Entorno macroeconómico

El año 2021 registró reactivación económica frente al primer año de pandemia, que fue extremadamente complejo para Ecuador. En el 2020, el Ecuador tuvo que enfrentar a más de sus debilidades económicas estructurales: falta de flexibilidad monetaria, alto endeudamiento y reservas de liquidez inexistentes, presionadas en los últimos años, otros factores que agravaron la situación: caída de ingresos petroleros en exportaciones por precios y nivel de producción (rotura del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano y del Oleoducto de Crudos Pesados), vencimientos importantes de la deuda externa, gobierno con baja popularidad, un sistema de salud con deficiencias para enfrentar la pandemia y la ruptura de la cadena comercial local y del exterior. Lo anterior se concretó en una contracción de la economía, mayor desempleo, reducción del consumo de los hogares y deterioro en la capacidad de pago de la población.

En 2021, a raíz de las elecciones presidenciales y sus resultados, la confianza en Ecuador se rescató y el país fue apreciado como favorable a la inversión privada. La recuperación de la confianza sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país, pues el índice de confianza bajó de 5033 puntos base en abril-2020 a 760, luego de conocerse los resultados electorales y la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Por otro lado, la calificación del país otorgada por FITCH Ratings pasó de "Restricted Default" a B-/estable en septiembre de 2020, luego de la reestructuración de los bonos soberanos, esta calificación se mantiene hasta el momento.

Luego de su primer año en la administración, el Gobierno anunció que el portafolio de inversiones del país se había ampliado, esperando atraer USD 9,500 millones adicionales por medio de seis nuevos proyectos pertenecientes a los sectores de hidrocarburos, infraestructura y salud¹. Adicionalmente, destacó sus esfuerzos por mantener una agenda comercial diversa y activa que ambiciona el cierre de 10 nuevos acuerdos comerciales, de los que sobresalen Corea del Sur, China, Canadá e Israel.

Lamentablemente, el panorama de inestabilidad política y social, evidenciada en las paralizaciones

fomentadas por algunos sectores de la población y la falta de consensos entre los diferentes poderes del estado, representa una dificultad para el Gobierno y limita 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 debatieron propuestas respecto a las demandas impuestas para concluir con el paro. En otras cosas, se han acordado los siguientes temas: focalización de subsidios de combustibles; condonación deudas en el sector financiero público de hasta USD 3,000; control de precios; moratoria sobre bloques petroleros; entre otros. Las decisiones tomadas y los puntos acordados representan alto costo y por tanto presiones adicionales a la débil economía del país. A pesar de las amenazas de nuevas paralizaciones el Gobierno no aceptó la condonación de deuda mayor a USD 3,000 en el sector público y definirá programas de refinanciamiento para contrarrestar la limitada capacidad de pago de los deudores.

La inestabilidad implícita en el comportamiento social y político 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 octubre del presente año alcanzó un máximo de 1,945 puntos, y se ha mostrado variable sobre los 1,000 puntos (21 de noviembre en 1,413). Este comportamiento refleja la menor confianza del entorno internacional en el país y la volatilidad del precio del petróleo.

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%). Las cifras al primer trimestre de 2022 señalaban un crecimiento del 3.75% en el PIB comparado al mismo periodo 2021, pero en el segundo semestre se registra un crecimiento interanual de 1.7%, lo que muestra una ralentización de la economía.

Según las últimas previsiones del BCE, se estima que el PIB del país crecerá en 2.7%² en 2022, lo cual incorpora el impacto negativo del paro sobre

¹ Seis proyectos se suman al portafolio de inversiones del Gobierno - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/nuevos-proyectos-portafolio-inversiones-gobierno/>

² Previsiones macroeconómicas del BCE descargadas a septiembre de 2022.

la economía nacional. Las cifras para 2023 son más alentadoras, esperando superar los niveles prepandemia de estas variables macroeconómicas.

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.II	2022.II
Producto Interno Bruto (PIB)	-7.79%	4.24%	11.57%	1.68%
Exportaciones	-5.40%	-0.13%	12.10%	-0.06%
Importaciones	-13.84%	13.25%	29.58%	7.18%
Consumo final Hogares	-8.20%	10.22%	17.13%	4.87%
Consumo final Gobierno	-5.07%	-1.69%	-1.23%	2.38%
Formación Bruta de Capital Fijo	-19.03%	4.33%	10.91%	3.14%

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.

Las principales industrias por su aporte al valor agregado durante el segundo trimestre son: manufactura, comercio, enseñanza y servicios sociales y de salud, petróleo y minas y transporte. En conjunto, el crecimiento de estos sectores respecto al primer trimestre de 2021 es de USD 93MM, es decir un crecimiento del 1.1%, por otro lado, posterior al paro nacional en junio-2022 se aprecia que agricultura, pesca, servicios domésticos y actividades relacionadas a explotación y refinamiento de petróleo y minas se contraen en promedio 5.3%.

Durante el segundo trimestre de 2022, se apreciaron comportamientos favorables en algunos sectores de la economía, sin embargo, los de mayor peso sobre el valor agregado no han presentado variaciones significativas o se han reducido.

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 cayó a un rango entre USD 80 y USD 88 durante

septiembre, mientras que a inicios del mes de octubre registró variaciones positivas, pero posteriormente se ha estabilizado; al 21 de noviembre el barril de petróleo WTI marcó el precio de 80 dólares.

El 19 de noviembre de 2022, la Comisión de Régimen Económico de la Asamblea Nacional aprobó la Proforma Presupuestaria de 2023, la cual aún deberá pasar por el Pleno de Legislativo³. Dentro de los supuestos macroeconómicos que se plantean para el año entrante está un crecimiento del PIB del 3.1%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 65, una producción diaria de 514,759 barriles (aproximadamente 5mil barriles más que el incremento planteado por Petroecuador hasta finales de 2022⁴), una inflación del 2.55% y un déficit fiscal del 2% del PIB (se prevé que los gastos superen a los ingresos en USD 2,630 millones).

Según la reforma presupuestaria, 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 Azuay⁵.

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 saneamiento⁶. Por su parte, durante los últimos días de mes de mayo, el Banco Mundial aprobó un crédito por USD 200 millones para el país⁷. Este financiamiento será destinado para la reducción de desnutrición en personas embarazadas y niños de hasta 24 meses. El plazo

³ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/informe-proforma-aprobacion-comision/>

⁴ Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

⁵ Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

⁶ 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/>

⁷ Banco Mundial aprueba un crédito de USD 200 millones para Ecuador - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/banco-mundial-credito-ecuador-desnutricion/>

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.⁸

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 2021⁹. 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.

En octubre de este año el Ecuador ha accedido a líneas de crédito con dos sólidas entidades internacionales (FED y BIS) que suman USD 1,840 millones y que sirven como líneas de emergencia para requerimientos de liquidez, por lo cual son un importante apoyo para fortalecer la confianza de los mercados del exterior, estos respaldos son particularmente importantes en un país dolarizado.

Es importante destacar que, el acuerdo con el FMI por un total de USD 6,500 millones fue completado de manera exitosa y con la culminación de este el Gobierno prevé aplicar al programa de Resiliencia y Sostenibilidad que permitiría al país acceder a líneas de crédito entre USD 690 y USD 1,300 millones a un plazo de 20 años y una tasa de interés hasta 4% anual. Si bien se ha expresado el interés en este programa de crédito, el Presupuesto del Estado de 2023 no contempla estos posibles desembolsos como financiamiento, sino que se compone principalmente de deuda interna (50.7%), seguido de Multilaterales (40.5%) y Bonos (7.9%).

En caso de que se haga efectivo el acceso al programa, los Bonos podrían ser reemplazados por el programa del FMI en USD 600MM ya que en el mercado internacional Ecuador debería pagar una tasa de 15% al menos considerando que el riesgo país según datos del BCE ha presentado una reducción desde su pico en octubre-2022 (1,945 vs. 1,256 a finales de dic-2022), con el programa del FMI la tasa sería hasta del 4%¹⁰.

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 454 instituciones a Sep-2022, de la cuales 453 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 sep-2022, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 20.7MM. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 84.74%. 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,

⁸ Ecuador reestructura USD 3.227 millones de deuda con China

- <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ecuador-acuerdo-deuda-china/>

⁹ Las tasas de interés para todos los créditos empiezan a subir

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

¹⁰ Primicias: <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fondo-monetario-prestar-millones-ecuador/>

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 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 180	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 14MM y reportó un crecimiento del 28.6% interanual, que compara favorablemente con el desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 18% en su portafolio crediticio.

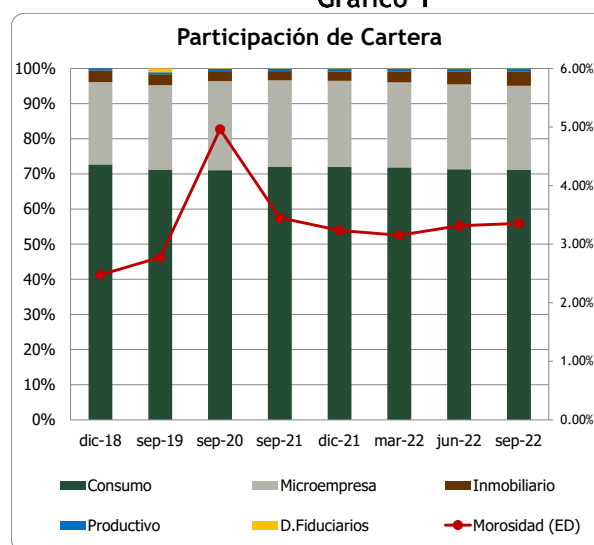
En relación con los cambios normativos, cabe señalar que cada institución se advierte preparada para el cambio a PAR 30 que se prevé para el 2023. Este cambio afectará a los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización.

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



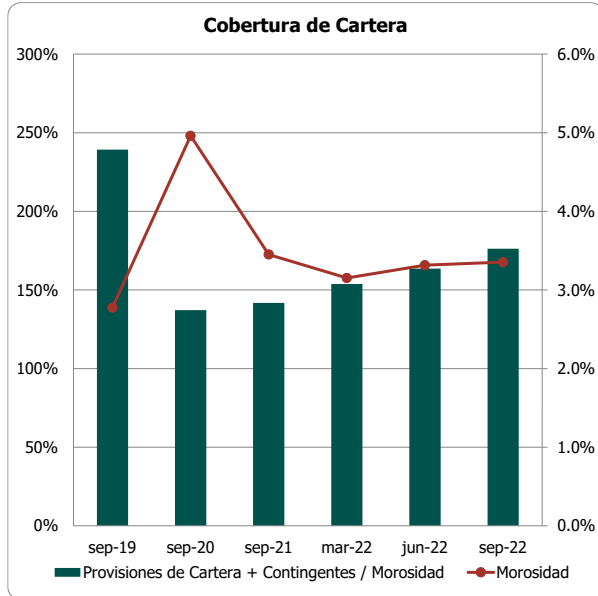
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La calidad del portafolio crediticio mejora a sep-2022 y se evidencia menor nivel de morosidad 4.43% (4.58% a sep-2021). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 5% (5.25% a sep-2021).

A sep-2022, la cartera refinanciada por vencer del Segmento 1 suma USD 255.6MM y presenta un decremento a nivel interanual (1.58%); por otro lado, el saldo de la cartera reestructurada por vencer contabilizó USD 79.5MM, monto superior al reportado en sep-2021 (USD 73.1MM). Se destaca que el 90% de la cartera reestructurada y refinanciada es clasificada como productiva.

A sep-2022, se registró 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 1.30 veces y es inferior a la registrada en sep-2021 (1.32 veces); por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 1.16 veces la cartera.

Gráfico 2



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

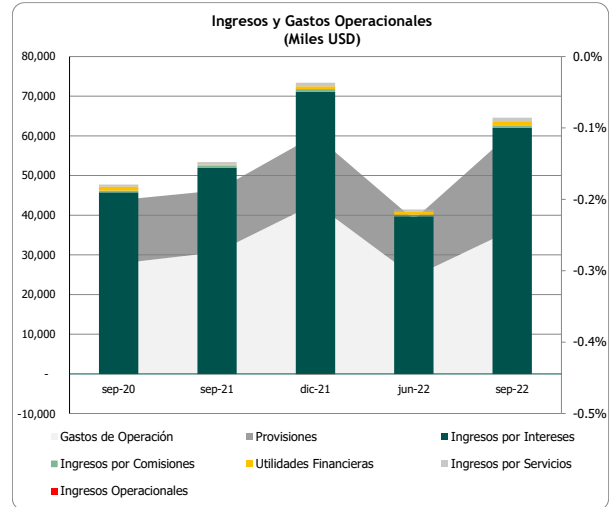
Fondeo. - Las instituciones que conforman el segmento 1 cuentan con dos principales fuentes de fondeo: obligaciones con el público y obligaciones financieras; su participación dentro del total de pasivos es 93.27% y 3.78% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 16MM y un crecimiento del 25.24% en relación con sep-2021. El 25% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 74% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (27.4%). 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 666MM, lo que supone un incremento interanual del 27.5%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (43.06%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (33.01%), así como instituciones financieras locales (23.93%).

Resultados. - Para el 2022, existe mejora en el margen de interés con un incremento interanual del 1.03 p.p. en resultados del periodo, esto gracias a la mayor demanda por productos de créditos, mayores ingresos netos.

Gráfico 3



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

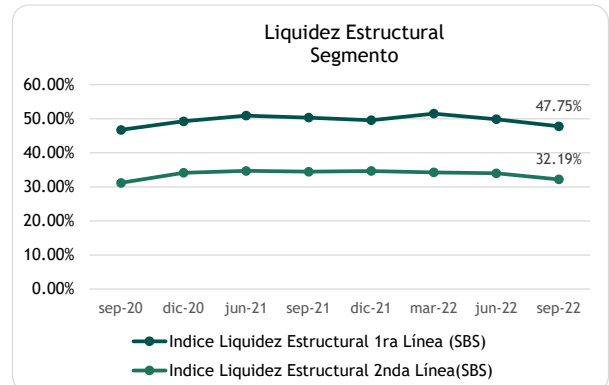
La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 87.1MM.

Esto gracias al incremento de los intereses pagados en 29.2% interanual. Sin embargo, también existe crecimiento en los intereses cobrados del 26.5% que permiten un mejor margen de interés neto. Además, existe un crecimiento del gasto de provisiones (41.8% interanual) y un gasto operativo creciente (27.1% interanual), los resultados presentan un aumento (32.7% interanual).

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan una subida anual y se ubican en 5.24% y 0.64% 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 32.19% y es 2.27pp menor a la reportada el año pasado. Por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 39.80% y se contrae frente al mismo periodo del 2021 (44.01%) debido al incremento de los pasivos de disponibilidad inmediata.

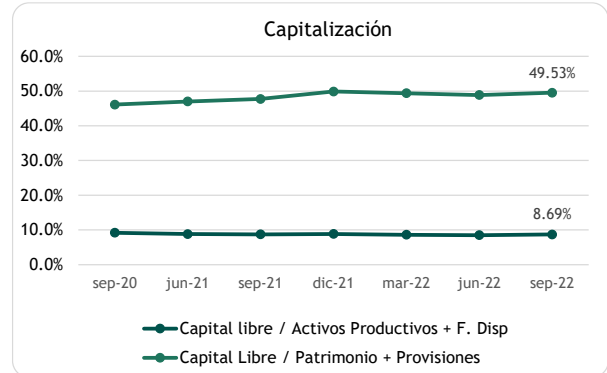
El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la Reserva Internacional la cual en el mes de sep-2022 fue de USD 103.9MM.

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 sep-2022, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 15.12%, superior en 6.12pp 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 8.69% e indica una reducción de la cobertura por deterioro de los activos productivos.

Gráfico 5



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

A sep-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.