

Ecuador
Calificación Global

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

Calificación

Dic-2023	Mar-24
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".

Resumen Financiero

En millones USD	mar-23	dic-23	mar-24
Activos	1,468	1,563	1,589
Patrimonio	189	204	208
Resultados	3.1	10.13	2.36
ROE (%)	6.66%	5.23%	4.58%
ROA (%)	0.85%	0.67%	0.60%

Contactos:

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

Valeria Amaya
(593) 992 636 109
vamaya@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 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.

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 y con experiencia en el negocio.

Rentabilidad recurrente proveniente de su negocio principal. La COAC mantiene una gestión operativa con tendencia positiva, originada por el crecimiento de las colocaciones de cartera. Mantiene indicadores de rentabilidad y eficiencia mejores que el promedio del sistema de cooperativas del Segmento 1, con mayores gastos en provisiones de cartera.

Calidad de cartera afectada por riesgos sistémicos. Se observa que el nivel de morosidad incrementa tanto a nivel segmento como en la cooperativa frente al mismo periodo del año anterior. Esto debido al deterioro de la cartera de crédito tanto en consumo como microcrédito. A su vez, se evidencia el aumento en el gasto de provisiones, que es necesario para mantener el nivel de coberturas. Los indicadores de morosidad de la cooperativa se ubican por debajo de la media de su Segmento.

Niveles de liquidez estable y baja concentración. 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, dado el segmento atomizado que maneja es bajo y disminuye de manera interanual, mostrando mayor diversificación en su fondeo. Por su parte, se evidencia dos bandas de posición de liquidez en riesgo en el escenario contractual. Sin embargo, éstas no están presentes en el escenario esperado y dinámico.

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 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 productivo.

AMBIENTE OPERATIVO

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**Posicionamiento e imagen**

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuayo. La cooperativa tiene una trayectoria de más 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 2024 la cooperativa opera mediante 70 agencias distribuidas a lo largo de 21 provincias del país. También cuenta con 1084 corresponsales no bancarios y 184 cajeros automáticos a nivel nacional. Además, la cooperativa cuenta con 1466 colaboradores.

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 45 instituciones que en conjunto suman USD 21,555MM en activos y USD 15,953MM de cartera de crédito.

A marzo-2024, por el tamaño de sus activos y utilidad neta COAC Jardín Azuayo está en segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 7.37% y 10.46% 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. 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.

Modelo de negocios

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. 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 los depósitos provenientes en su mayoría de otras instituciones del sector cooperativo y el fondeo

mediante obligaciones con entidades financieras del exterior, organismos multilaterales y el sector financiero público.

Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de 680,402 socios y que suman un capital social de USD 38.8MM.

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.

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 marzo-2024 la reserva legal suma USD 135.7MM.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA**Calidad de la Administración**

La plana gerencial muestra estabilidad y acumula varios años de experiencia dentro de la institución. Además, cuenta con conocimientos y capacidades profesionales y humanas para implementar las estrategias y cumplir con los objetivos de 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.

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).

Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Jardín Azuayo ha establecido su plan estratégico, cuya ejecución y monitoreo se realiza periódicamente a través de los órganos de control.

Dentro de los principales objetivos del plan estratégico está el fortalecer el sistema de gestión de talento humano, el Gobierno Corporativo, implementar sistemas de gestión de calidad y disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores.

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.

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 diciembre de 2023 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros 2020, 2021 que fueron auditados por BestPoint Cía. Ltda. Y 2022, 2023 que fueron auditados por Consultora Jiménez Espinosa. Los auditores mencionados emitieron una opinión sin salvedades sobre la información analizada.

Rentabilidad y Gestión Operativa

A marzo-2024, la utilidad neta del ejercicio de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 2.4MM y registra una reducción de 23.9% en relación con el mismo periodo del 2023. La contracción de estos resultados se debe principalmente al crecimiento en las provisiones (+26.1%) y en los gastos de operación (+6.8%).

Analizando los ingresos del periodo, se evidencia el crecimiento más importante de USD 2.5 (+9.7%) en los intereses generados gracias al incremento de la cartera (+%10). De igual forma, podemos observar aumento en las utilidades financieras (+29.2%) provenientes de los rendimientos por el fideicomiso mercantil del fondo de liquidez cuyo monto asciende a USD 52.4MM y los ingresos por servicios que reflejan un incremento del 13.4% en este período.

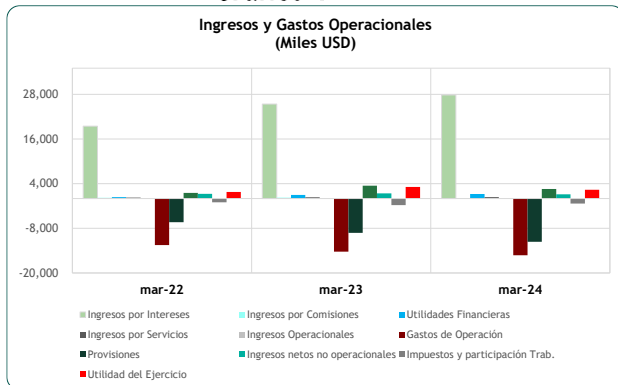
La composición de los depósitos del público se mantiene. Los depósitos a plazo crecen en mayor proporción que los depósitos a la vista, lo cual, impacta al margen de interés reduciéndolo en alrededor de 1pp comparado con marzo-2023. El margen de interés neto se sitúa en 58.5% (59.4% marzo-2023) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (46.8%). Además, a la fecha de corte los activos productivos generan un margen financiero promedio de 7.82%, que representa una mejor eficiencia que el sistema cooperativo (6.43%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido positivo luego de cubrir los gastos operacionales, y de generar las provisiones para respaldar los activos en riesgo. A la fecha de corte el MON es de USD 2.6MM reduciéndose en 26.3% con relación a marzo-2023. Esta contracción se da como consecuencia de un mayor gasto principalmente en la generación de provisiones (USD +2.4MM). Si bien el crecimiento de provisiones está relacionado con la mayor colocación, también se evidencia deterioro de la cartera principalmente en los segmentos de consumo y microcrédito.

Por su parte, los gastos de operación presentan un crecimiento del 6.8% interanual. Estos gastos están compuestos en un 53.5% por gastos y sueldos del personal, que reflejan un incremento por el aumento tanto en las remuneraciones como en el número de colaboradores. Dentro de la composición también están: impuestos contribuciones y multas 16.6%, servicios varios 15.4%, depreciaciones y amortizaciones 7.54%, otros gastos con una participación del 5.6%, y honorarios 1.34%.

La cooperativa tiene niveles de eficiencia mejores a los del sistema dentro del cual compite, los gastos operativos absorben el 91.31% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 101.59%. Al sensibilizar el indicador tomando en cuenta los gastos operativos sin provisiones, este indicador se reduce a 51.84% (57.70% sistema).

Gráfico 1



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubican en 4.58% y 0.60% respectivamente. Por su parte, el promedio del sistema a la fecha de corte registra un desempeño inferior en estos indicadores (ROE: 3.35%; ROA: 0.42%).

Administración de Riesgo

La 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 Secretaría de Seguridad Integral.

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 febrero 2024, incorporado como elemento relevante, un nuevo tomo al Manual, TOMO 11 Manual de Riesgo de Conducta de Mercado a fin de dar cumplimiento a la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Conducta de Mercado para las Entidades Financieras controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0164.

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.

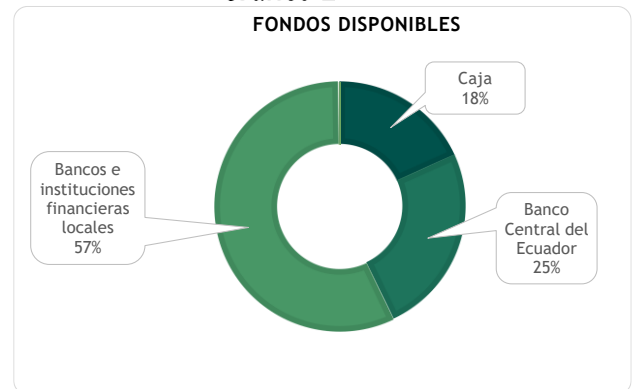
La cooperativa trabaja con el sistema de Idce Consulting BCA Transaction Monitor y con el sistema JASIT que es propio de la entidad.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles a marzo-2024 suman USD 197.2MM, que corresponde al 11.5% del activo bruto y aportan con el 61.35% a los activos líquidos.

Gráfico 2



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

A la fecha de corte los fondos disponibles presentan niveles superiores a los del cierre del 2023 (+17.6%). Las mayores variaciones se registran en las siguientes cuentas: depósitos en instituciones financieras locales (+21.15%) y en la cuenta de excedente del fondo de liquidez (+75.29%).

Cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 14 bancos privados, 21 cooperativas en su mayoría del Segmento 1, en BanEcuador y en Banco de Desarrollo, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas, las cuales están entre "BBB+" y "AAA". Ninguna cuenta con una participación mayor al 30%.

Por su parte, el portafolio de inversiones bruto se reduce en 14.3% trimestralmente y contabiliza USD 144.5MM. Respecto a la composición del portafolio, el 96.3% corresponde a emisores financieros privados, 2.1% soberano y 1.6% 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, en el caso de inversiones que no cuentan con una calificación de riesgo deben contar con una garantía de respaldo que cubre la inversión en caso de incumplimiento, y cuentan con aprobación del Comité Financiero.

El portafolio tiene una duración promedio de 54 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.

Calidad de Cartera

La cartera de crédito de la Cooperativa ha tenido un comportamiento con tendencia creciente, contabilizó USD 1.260 MM a marzo-2024 y registró un incremento interanual del 10.06%, mayor al registrado por el sistema Cooperativo (6.09%). Es importante mencionar que la administración ha logrado este incremento crediticio enfocándose en sus principales nichos de negocio.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 65.9% de total del activo bruto y representa el 76.03% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a marzo-2024, la cooperativa cumple con los límites de crédito establecidos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

A nivel geográfico, la cartera muestra su mayor concentración en la provincia del Azuay con el 42.57%. A su vez, por sector económico está concentrado bajo en consumo con un 72.58%.

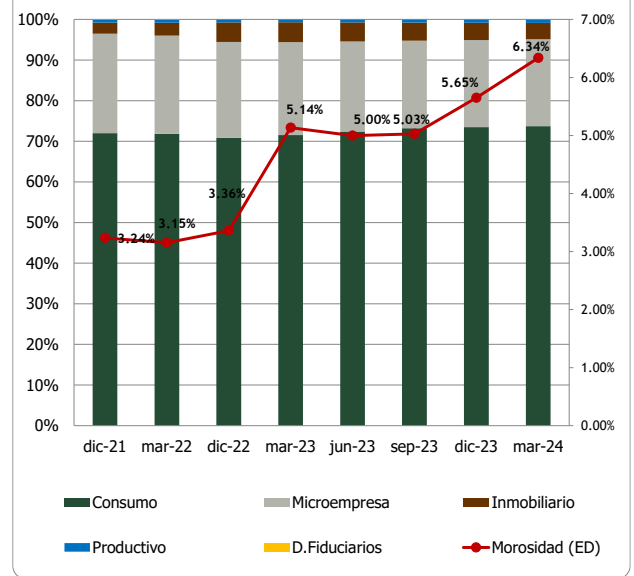
Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (73.72%) y microcréditos (21.39%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (4.06%) y productivo (0.81%).

Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.65% de la cartera bruta y contingentes, indicador que no presenta mayor variación respecto al 2023 y el 3.96% del patrimonio a marzo-2024 (4.14% a marzo-2023).

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 92.6% es considerada de riesgo normal (A1-A3), en el período anual anterior fue (93.8%). Por su parte, los castigos de cartera en relación con la cartera bruta promedio presentan un indicador para este trimestre del 0.58%.

Gráfico 3

Participación de Cartera



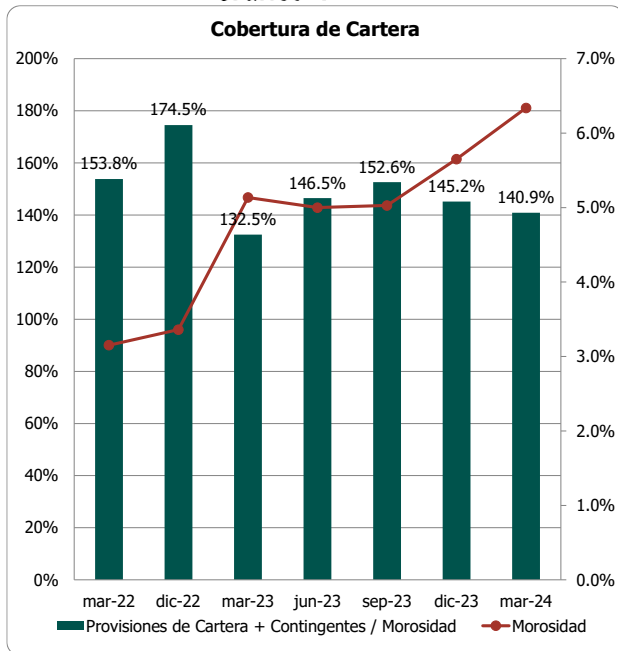
Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La morosidad de la cartera se ubica en 6.34% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (8.51%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 7.11%, mientras que la cartera en riesgo más la reestructurada en el segmento 1 es de 9.61% al corte analizado.

La cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, el saldo refinanciado es de USD 36.8MM y presenta una reducción en comparación con los USD 39.8MM presentados en marzo-2023. A la fecha de corte, la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 1.8MM, que representan el 0.58% de la cartera bruta promedio.

Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de microcrédito y consumo que registran un indicador de 9.53% y 5.57% respectivamente, en parte su efecto se disuelve por el crecimiento de la cartera en el período.

Gráfico 4



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo se reduce a nivel interanual. A la fecha de corte la cobertura es de 1.58 veces y está por encima del sistema (0.90 vez). Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, esta baja a 1.41 veces (sistema 0.79 vez).

La cobertura sufre un decrecimiento a partir del 2023 debido al cambio de normativa PAR 30. Es importante mencionar que 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 26.6MM de acuerdo con lo establecido por el ente de control, provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1.6MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 11.5MM.

La provisión de cartera marzo-2024 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 marzo-2024 cuentas contingentes acreedoras por USD 26MM, 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.

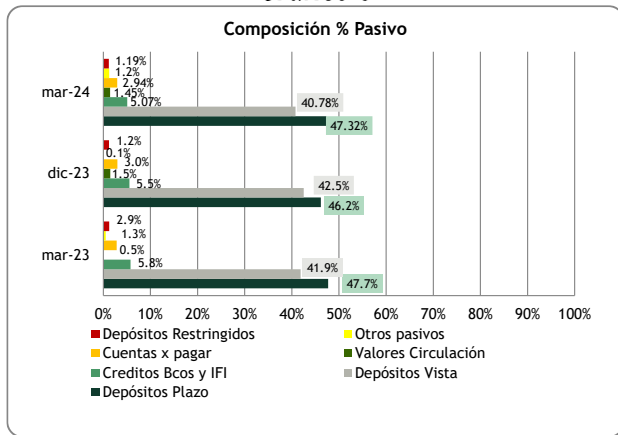
Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de $\pm 1\%$ en las tasas de interés es de $\pm 2.81\%$, sensibilidad que baja en comparación con el último trimestre ($\pm 2.97\%$ dic-2023). Es importante mencionar que el riesgo de mercado podría incrementarse 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 19.5MM, que representarían el 8.86% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 597 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 103 días.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

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

Gráfico 5



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 1.233 MM, que representa un aumento del 6.12% interanual, que se muestra inferior al crecimiento de la cartera (10.06%). En relación con el sistema, el aumento de las captaciones fue inferior (5.14%). Las obligaciones con el público representan el 89.28% del total de pasivos. Dentro de esta composición, los depósitos a plazo representan el 47.32% del pasivo, depósitos a la vista el 40.78% y depósitos restringidos en 1.19%.

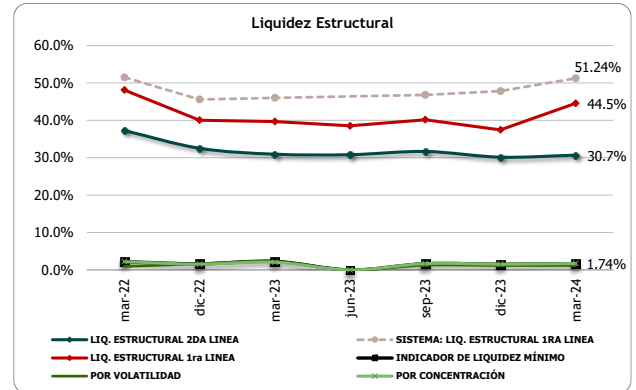
Los depósitos a plazo suman USD 653.4MM y se incrementan un 7.09% en relación con marzo-2023. El 98.41% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación y menor concentración en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 2.82% de las obligaciones con el público (2.97% a mar-2023) y el 10.81% (12.62% a marzo-2023) de los activos líquidos.

Por otro lado, la cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras del sector público (30.84%) e instituciones financieras del exterior y multilaterales (69.16%) como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 5.07%; estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 110 meses y una tasa de interés entre el 4.0% - 7.0% anual.

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez se da en la séptima banda de tiempo (181 a 360 días). Existe una posición de liquidez en riesgo tanto en la sexta y séptima banda, éstas son monitoreadas y controladas de manera mensual, en los reportes de Liquidez Esperado y Dinámico no existe posición de liquidez en riesgo.

El reporte de liquidez estructural a marzo-2024 presenta un indicador de liquidez de primera línea (Hasta 90 días) de 44.54% que se presenta inferior al registrado por el Sistema de Cooperativas Segmento 1 que es del 51.24%. Mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (Hasta 180 días) es 30.68% y similar con el sistema (30.71%). El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 1.71% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura 17.9 veces.

Gráfico 6



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

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

Riesgo Operativo

Respecto a la administración y gestión del riesgo operacional el informe de Auditoría Interna 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.

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.

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 esperadas VAR de Riesgo Operativo las mismas que se elaboran en función de una base que contiene eventos de riesgo de 3 años. Adicionalmente, se viene gestionando la base de eventos de riesgo legal conforme lo requiere la normativa vigente.

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 con el cálculo de Var Operativo de eventos materializados que generan pérdida y cualitativos con la base de eventos y contingencias legales.

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.

Suficiencia de Capital

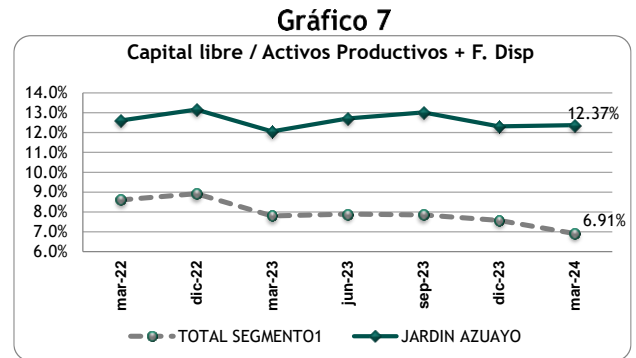
La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición contable, estable a marzo-2024 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 10.71% sustentado el incremento de reservas, capital social y resultados.

La relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 17.51% (17.30% a dic-2023), superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

Por otro lado, el capital libre sobre activos productivos llega al 12.37% a marzo-2024. Este indicador mejora de manera interanual (12.05% marzo-2023) gracias al fortalecimiento patrimonial previamente mencionado.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 156.9MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 135.7MM) 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 13.50%. Además, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.24MM.



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:

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Calificación	Calificadora	Fecha Calif.	Monto
Titularización de Cartera de Consumo Jardín Azuayo I	SCVS. IRQ. DRMV. 2019.00038450	AAA	PACIFIC CREDIT RATING	31-ene-24	8,000,000
	3-dic-19				
Obligaciones LP Bono Social de Diversidad e Inclusión	SCVS. INMV. DNAR. 2023.00040657	AA	BANKWATCH RATINGS	30-may-24	20,000,000
	24-jul-23				

Además, es emisor en el mercado de valores desde el 19 de noviembre 2019 con su Certificado de Depósito Desmaterializado por un monto de USD 5.68MM.

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,569,000	131,008	117,159	84,543	97,124	105,749	91,752	112,103
Inversiones Brutas	2,388,658	201,421	187,087	177,440	168,635	173,424	168,622	144,525
Cartera Productiva Bruta	14,600,297	893,174	1,065,471	1,086,645	1,124,468	1,157,566	1,168,337	1,180,747
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	770,138	32,674	36,691	43,834	45,263	46,596	47,238	54,466
Total Activos Productivos	19,328,093	1,258,276	1,406,408	1,392,463	1,435,490	1,483,335	1,475,950	1,491,841
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	920,077	52,066	50,435	65,645	74,590	75,048	76,036	85,143
Cartera en Riesgo	1,357,759	29,067	37,057	58,828	59,175	61,293	69,978	79,905
Activo Fijo	469,285	21,264	19,946	21,494	23,162	23,689	25,410	25,834
Otros Activos Improductivos	873,448	37,169	31,080	32,283	29,906	29,730	38,834	37,862
Total Provisiones	(1,393,588)	(86,136)	(96,309)	(102,392)	(109,133)	(116,676)	(122,804)	(131,419)
Total Activos Improductivos	3,620,569	139,566	138,518	178,249	186,833	189,760	210,257	228,744
TOTAL ACTIVOS	21,555,075	1,311,707	1,448,617	1,468,320	1,513,190	1,556,419	1,563,403	1,589,166
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	17,481,113	1,028,404	1,156,050	1,161,878	1,193,943	1,207,683	1,222,194	1,232,936
Depósitos a la Vista	4,002,315	462,995	538,572	535,560	549,544	558,935	578,226	563,158
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	13,283,721	545,984	599,787	610,139	628,923	633,224	627,700	653,408
Depósitos en Garantía	6	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	195,071	19,424	17,692	16,180	15,476	15,524	16,269	16,370
Operaciones Interbancarias	2	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,582	133	91	152	146	135	149	173
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	743,676	76,513	70,341	73,880	78,803	80,640	75,447	70,054
Valores en Circulación	21,315	-	-	-	-	20,000	20,000	20,000
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	583	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	593,986	40,031	38,696	43,345	44,696	46,532	41,873	57,756
Provisiones para Contingentes	27	5	10	7	8	8	8	7
TOTAL PASIVO	18,842,283	1,145,085	1,265,188	1,279,261	1,317,596	1,354,998	1,359,670	1,380,925
TOTAL PATRIMONIO	2,712,792	166,621	183,429	189,059	195,595	201,421	203,733	208,240
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21,555,075	1,311,707	1,448,617	1,468,320	1,513,190	1,556,419	1,563,403	1,589,166
CONTINGENTES	328,375	15,550	19,433	20,222	21,474	22,882	24,057	26,021
RESULTADOS								
Intereses Ganados	624,585	35,194	152,227	42,698	86,937	133,133	180,051	47,556
Intereses Pagados	332,189	15,731	66,433	17,321	35,300	54,348	73,837	19,725
Intereses Netos	292,396	19,463	85,794	25,377	51,638	78,785	106,214	27,831
Otros Ingresos Financieros Netos	18,173	622	2,195	1,228	2,081	2,705	3,926	1,188
Margen Bruto Financiero (IO)	310,569	20,085	87,990	26,605	53,718	81,490	110,139	29,019
Ingresos por Servicios (IO)	17,541	260	1,238	324	672	1,063	1,441	367
Otros Ingresos Operacionales (IO)	3,024	13	45	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	190,919	12,497	52,233	14,264	28,689	43,852	62,167	15,230
Otras Perdidas Operacionales	244	9	60	6	15	23	36	9
Margen Operacional antes de Provisiones	139,971	7,852	36,979	12,659	25,686	38,677	49,377	14,146
Provisiones (Goperac)	145,243	6,339	27,427	9,194	17,689	25,981	34,260	11,592
Margen Operacional Neto	(5,273)	1,513	9,552	3,465	7,997	12,696	15,118	2,554
Otros Ingresos	66,441	1,984	6,003	2,705	4,367	4,395	7,460	1,970
Otros Gastos y Perdidas	24,152	710	894	1,305	1,423	1,466	1,511	825
Impuestos y Participacion de Empleados	14,478	1,010	5,796	1,763	3,966	5,533	10,933	1,341
RESULTADOS DEL EJERCICIO	22,538	1,777	8,866	3,101	6,975	10,092	10,134	2,359

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	mar-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	20,248,170	1,310,343	1,456,843	1,458,108	1,510,080	1,558,383	1,551,986	1,576,984
Cartera Bruta total	15,958,056	922,240	1,102,528	1,145,473	1,183,644	1,218,860	1,238,315	1,260,651
Cartera Vencida	360,352	6,590	7,777	9,485	10,064	10,881	12,582	14,357
Cartera en Riesgo	1,357,759	29,067	37,057	58,828	59,175	61,293	69,978	79,905
Cartera C+D+E	-	34,070	36,010	48,630	-	53,745	53,745	64,697
Provisiones para Cartera	(1,215,505)	(75,928)	(87,283)	(93,789)	(103,590)	(111,261)	(116,916)	(126,229)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.2%	90.0%	91.0%	88.7%	88.5%	88.7%	87.5%	86.7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	106.0%	113.9%	114.7%	112.7%	112.8%	113.4%	112.1%	112.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.26%	0.71%	0.71%	0.83%	0.85%	0.89%	1.02%	1.14%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8.51%	3.15%	3.36%	5.14%	5.00%	5.03%	5.65%	6.34%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	9.61%	5.35%	4.54%	6.18%	5.98%	5.98%	6.50%	7.11%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.69%	3.26%	4.24%	0.00%	4.41%	4.34%	5.13%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	89.52%	261.24%	235.57%	159.44%	175.07%	181.53%	167.09%	157.98%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	79.28%	153.83%	174.54%	132.48%	146.48%	152.59%	145.16%	140.89%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		222.87%	242.42%	192.87%	0.00%	207.03%	217.55%	195.12%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.62%		7.92%	8.19%	8.75%	9.13%	9.44%	10.01%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		213.51%	234.24%	184.45%	0.00%	198.46%	207.62%	189.95%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.75%	0.68%	0.68%	0.00%	0.60%	0.69%	0.65%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.16%	4.08%	4.14%	0.00%	3.65%	4.18%	3.96%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.25%	4.68%	5.39%	4.46%	0.00%	5.03%	5.19%	5.32%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	5.40%	30.77%	169.56%	55.52%	119.26%	175.97%	237.56%	16.94%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	31.71%	121.87%	4.79%	12.83%	0.00%	12.87%	12.59%	16.41%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.98%	3.79%	1.80%	0.55%	0.00%	0.54%	0.60%	0.58%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	15.94%	19.42%	18.21%	18.07%	0.00%	16.97%	17.30%	17.51%
TIER I / APPR	15.15%	16.85%	14.83%	15.01%	0.00%	15.07%	15.05%	15.58%
PTC / Activos y Contingentes	12.06%	14.39%	14.11%	14.21%	0.00%	13.22%	13.63%	13.62%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.48%	11.14%	9.63%	10.16%	0.00%	11.35%	11.74%	11.75%
Capital libre (USD M)**	1,399,664	165,257	191,630	175,352	191,903	202,804	190,963	194,968
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.91%	12.61%	13.15%	12.05%	12.71%	13.02%	12.32%	12.37%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	34.14%	65.38%	68.51%	60.90%	63.10%	63.87%	58.72%	57.59%
TIER I / Patrimonio Tecnico	95.04%	86.79%	81.40%	83.05%	0.00%	88.85%	86.98%	88.97%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	12.63%	12.93%	13.52%	12.96%	13.21%	13.41%	13.53%	13.21%
TIER I / Activo Neto Promedio	11.68%	12.86%	12.42%	12.05%	0.00%	12.35%	12.50%	12.41%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	330,890	20,349	89,213	26,923	54,375	82,529	111,545	29,376
Result. antes de impuest. y particip. trab.	37,016	2,787	14,661	4,865	10,941	15,625	21,067	3,700
Margen de Interés Neto	46.81%	55.30%	56.36%	59.43%	59.40%	59.18%	58.99%	58.52%
ROE	3.35%	4.32%	5.12%	6.66%	7.36%	6.99%	5.23%	4.58%
ROE Operativo	-0.78%	3.68%	5.52%	7.44%	8.44%	8.80%	7.81%	4.96%
ROA	0.42%	0.55%	0.65%	0.85%	0.94%	0.90%	0.67%	0.60%
ROA Operativo	-0.10%	0.47%	0.70%	0.95%	1.08%	1.13%	1.00%	0.65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	88.33%	95.47%	95.95%	94.07%	94.80%	95.16%	95.00%	94.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIL)	6.05%	6.27%	6.52%	7.24%	7.26%	7.25%	7.35%	7.50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.43%	6.49%	6.70%	7.60%	7.56%	7.52%	7.64%	7.82%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	103.77%	80.74%	74.17%	72.63%	68.87%	67.17%	69.38%	81.95%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	101.59%	92.57%	89.29%	87.13%	85.29%	84.62%	86.45%	91.31%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	57.70%	61.41%	58.55%	52.98%	52.76%	53.14%	55.73%	51.84%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.26%	5.85%	5.87%	6.43%	6.26%	6.20%	6.40%	6.81%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	2,489,077	183,075	167,594	150,188	171,714	180,796	167,788	197,246
Activos Liquidos (BWR)	3,593,457	305,942	297,641	273,106	277,606	294,946	282,691	321,527
25 Mayores Depositantes	-	49,078	46,032	34,455	-	35,922	30,298	34,757
100 Mayores Depositantes	-	72,154	72,026	60,261	-	61,700	57,232	62,338
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	51.24%	48.11%	40.04%	39.67%	38.52%	40.17%	37.45%	44.54%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30.71%	37.28%	32.52%	30.93%	30.80%	31.67%	30.13%	30.68%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	2.21%	1.65%	2.30%	0.00%	1.68%	1.53%	1.71%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	16.87	19.71	13.45	-	18.85	19.69	17.94
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	178.70%	201.95%	219.99%	0.00%	182.40%	219.82%	195.78%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	40.18%	43.73%	35.86%	34.41%	33.33%	34.90%	32.29%	38.30%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	27.83%	26.17%	20.19%	18.92%	20.62%	21.39%	19.17%	23.49%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	4.77%	3.98%	2.97%	0.00%	2.97%	2.48%	2.82%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	16.04%	15.47%	12.62%	0.00%	12.18%	10.72%	10.81%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos						8.47%	9.37%	6.30%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	2.98%	2.93%	3.06%	0.00%	3.08%	3.09%	2.97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	10.13%	10.09%	10.25%	0.00%	10.35%	9.91%	9.36%

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

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

Entorno macroeconómico

Anexo 1

Entorno macroeconómico y riesgo sectorial

El entorno operativo del Ecuador se enfrenta a un escenario complejo, de incertidumbre en el corto y mediano plazo. Según las cifras oficiales, en términos reales el PIB de cierre de 2023 podría acercarse al PIB prepandemia. Para el año 2023 la última estimación del BCE es de 1.5% y se prevé un crecimiento de 0.8% para el año 2024. Es probable que estas cifras varíen en función de la nueva metodología de año base para su cálculo.

La situación política que atravesó el país en el año 2023 a raíz de las elecciones adelantadas tuvo como resultado la elección del nuevo presidente Daniel Noboa, que enfrenta una situación de crisis económica especialmente por el alto déficit fiscal acumulado de gobiernos anteriores, agravada por el incremento significativo de la violencia de grupos de delincuencia organizada que ha soportado el país en los últimos meses.

En el inicio de su gestión el presidente Noboa envió a la Asamblea el Proyecto de Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo con carácter de “urgente”, el cual fue aprobado por la Asamblea Nacional en diciembre 2023, esta Ley otorga exenciones y beneficios tributarios para varios sectores de contribuyentes con la finalidad de mejorar la recaudación fiscal y dar incentivos para apoyar la reactivación económica y el empleo.

Además, para enfrentar la coyuntura de incremento del crimen y la violencia en el país, se adoptaron varias medidas que incluyen la declaración de conflicto armado interno para enfrentar a estos grupos, calificados como terroristas. Adicionalmente, se aprobaron cargas impositivas temporales y el incremento del IVA. Dichas medidas permitirán mejorar la situación de liquidez fiscal y generar recursos que estarían disponibles para enfrentar el conflicto y parte de las demás obligaciones fiscales pendientes.

Durante el 2023 Ecuador accedió a diferentes créditos con entidades multilaterales con desembolsos por un monto de USD 1,544MM para el financiamiento de proyectos sociales¹.

Adicionalmente, en el segundo trimestre de 2023 el Banco Mundial aprobó un préstamo para el país por USD 300 millones con tasa de interés variable, período de gracia de 3 años y medio y reembolsable en 20 años; el programa es para ampliar un proyecto de financiación con fines productivos para MIPYMES de CFN y con apoyo del sector financiero privado². Sin embargo, el gobierno no considera que este financiamiento será suficiente para afrontar los posibles efectos adversos del fenómeno del niño, por lo que a julio Ecuador ya solicitó una ampliación del cupo disponible en el BID y espera que el Banco Mundial apruebe un crédito adicional por USD 150MM.³

En el año 2024 el FMI y el Gobierno ecuatoriano llegaron a un acuerdo para un nuevo programa de crédito en el mes de abril 2024 por USD 4.000MM. Este programa tendrá un plazo de 48 meses y está orientado a países que tienen deficiencias estructurales en sus cuentas fiscales que tardará un tiempo en resolverse⁴. Se espera que el primer desembolso de este crédito podría recibirse a mediados de mayo 2024 una vez el Directorio del organismo multilateral apruebe el programa y según Morgan Stanley el resto de los desembolsos serían trimestrales. Dando esto, Ecuador podría recibir alrededor de 1.839MM en desembolsos durante 2024, sin embargo, deberá pagar al FMI USD 403MM por vencimiento de otros créditos⁵ Como hecho subsecuente el 4 de junio del 2023 Ecuador recibió el primer desembolso de FMI por USD 1,000MM, con este desembolso ya suman créditos por USD 5.385MM en lo que va de 2024 y es la mitad de lo que debe conseguir hasta finales del 2024⁶.

Respecto a la recaudación tributaria, el SRI recaudó a abril 2024 USD 754MM por IVA, un 8.4% más que en el mismo periodo del 2023. Con todos los impuestos y contribuciones llega a casi USD 7.000MM cumpliendo en 10% su meta de recaudación hasta abril⁷. Esto como resultado de

1 <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

2 <https://www.ecuadorenvivo.com/index.php/economia/item/162131-el-banco-mundial-aprueba-credito-de-300-millones-de-dolares-para-ecuador>

3 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fenomeno-nino-multilaterales-creditos-emergencia/>

4 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-acuerdo-tecnico-daniel-noboa-ecuador/>

5 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/desembolsos-fmi-programa-credito-acuerdo/>

6 <https://www.primicias.ec/noticias/economia/credito-fmi-programa-ecuador/>

7 <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/iva-recaudacion-sri-ecuador-nota/>

mayores recaudaciones de IVA, autorretenciones a grandes.

En cuanto al presupuesto general del Estado, para el 2024, la proforma fue enviada a la Asamblea nacional el 20 de febrero del 2024, llega a USD 35,536 MM, con un aumento del 13% respecto al codificado del año anterior. El financiamiento del presupuesto 2024, incluyó principalmente deuda interna (57.3%) y Multilaterales (42.69%)⁸. Además, planteó para 2024, un crecimiento del PIB del 0.8%, con un precio promedio del barril de petróleo de USD 66.71 y una producción de 156 MM de barriles si cierra el bloque ITT y una inflación del 2.1% (sin considerar el alza del IVA)⁹.

El déficit global estimado llega a USD 4,809 MM si lo comparamos con el déficit del 2023 que fue de 2,629MM presenta un incremento del 82.85%; adicionalmente, serán necesarios USD 9,000 MM para cubrir pagos atrasados y vencimientos de deuda, por lo que las necesidades de financiamiento del déficit fiscal podrían llegar a USD 17,200 MM.¹⁰

El precio del petróleo ha mantenido una tendencia creciente en los últimos meses alcanzó USD 71.9 al final del 2023, luego de mantenerse estable alrededor de los USD 80 en el primer semestre del año. Instituciones de servicios financieros internacionales creen que las medidas tributarias tomadas facilitarían que Ecuador acceda a nuevos préstamos del FMI, ya que traerá recaudación de manera más rápida y esto es lo que necesita el país¹¹. En los primeros meses del año 2024 el sector petrolero no tuvo un buen comienzo, en enero 2024 Ecuador vendió su petróleo a USD 65.34, lo que significa USD 1.36 por barril menos que a lo presupuestado en la proforma.

Es importante destacar que, en la consulta popular del 20 de agosto de 2023, la mayoría del país votó por detener la explotación petrolera en las áreas del campo ITT ubicadas dentro del Parque Nacional de Yasuní¹². Este bloque petrolero representa casi el 12% de la producción petrolera del país. El BCE estima que la producción petrolera no fiscalizada podría llegar a unos 177 MM de barriles solo si no cierra el bloque petrolero ITT y de 172MM si cierra.

El impacto económico de la aplicación de esta decisión no está definido claramente, pero las estimaciones por parte de analistas y de Petroecuador oscilan entre USD 148 millones y USD 690 millones anuales en promedio, además de un aumento del 0.4% en la tasa global de desempleo por efectos colaterales en otras industrias.¹³ Sin embargo, el presidente Noboa está en busca del camino legal para aplazar el cierre del bloque¹⁴.

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. Sin embargo, en los primeros meses del año 2024 con las acciones tomadas por el nuevo Gobierno en lo referente a seguridad y economía se observa un incremento en la confianza tanto de la población local como de los organismos internacionales.

La incertidumbre mantuvo al alza el riesgo país desde inicios de febrero de 2023 hasta la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, cuando el indicador mejoró temporalmente por el resultado de estas, posterior a esto desde noviembre 2023 hasta enero-24 este indicador se disparó debido al incremento de la inseguridad y a la crisis carcelaria. En abril 2024 el indicador está en torno a los 1120 puntos debido a la aprobación de la reforma tributaria y medidas de seguridad tomadas (2080 punto al 27 de diciembre de 2023).

Por otro lado, la calificación de riesgo crediticio de largo plazo del país otorgada por Fitch Ratings fue reducida de B- a CCC+ en agosto de 2023. Esta modificación viene impulsada por la complejidad e incertidumbre del entorno operativo, lo cual incluye una perspectiva de deterioro en las finanzas públicas, presionadas por el resultado de la consulta sobre el Yasuní y las expectativas de mayor gasto fiscal. Esta acción de calificación incorpora el deterioro en la capacidad de pago y alto costo de endeudamiento del país tanto de fuentes internas como externas y la dificultad de acceder a un nuevo acuerdo con el FMI, lo cual limitaría el financiamiento por ese lado. La calificadora considera también que el riesgo

⁸ <https://www.asambleanacional.gob.ec/sites/default/files/private/asambleanacional/filesasambleanacionalnameuid-19130/PGE%202024/inf%20no%20vinc%20ult%20-%20PGE%202024.pdf>

⁹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-gobierno-daniel-noboa-asamblea2024/>

¹⁰ <https://www.lahora.com.ec/pais/necesidades-financiamiento-millones-cubrir-deudas-gastos-2024/>

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acuerdo-fmi-iva-bancos-mercados/>

¹² Primicias - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/orellana-sucumbios-consulta-itt-yasuni/>

¹³ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/los-efectos-del-cierre-del-itt-tambien-se-veran-en-el-desempleo-nota/>

¹⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuesto-yasuni-seguridad2024/>

político y de gobernabilidad se mantendrán elevados durante los próximos 18 meses. Lo expuesto justifica la expectativa de crecimiento para el Ecuador durante el 2024, de 0.8%¹⁵ según el BCE con información a enero 2024, como se ha manifestado anteriormente en este estudio.

Por otro lado, FITCH concuerda con otros analistas que las alternativas de financiamiento para el país provendrán de multilaterales, deuda interna y de la reducción de los depósitos en el Banco Central. Se considera que el país tendrá capacidad de honrar sus obligaciones en 2024, pero que esta capacidad se ajustará en 2025 con las obligaciones al FMI y en el 2026 con los intereses de los bonos de deuda externa. En todo caso, el entorno operativo estará afectado por una contracción de liquidez la misma que ya se ha evidenciado desde 2023.

Cifras económicas y perspectivas

El Banco Central del Ecuador (BCE) notificó un crecimiento del PIB de 2022 de 2.9%¹⁶ frente al año precedente, porcentaje que incorpora el impacto negativo del paro nacional, sobre la economía del país. En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento real y esperado de las principales variables macroeconómicas, tomados de las cuentas trimestrales y previsiones del BCE.

Indicador	2022	2023p	2024p
Producto Interno Bruto (PIB)	3.0%	1.5%	0.8%
Exportaciones	2.5%	1.7%	-7.0%
Importaciones	4.5%	2.6%	-3.3%
Consumo Final Gobierno	4.5%	0.6%	0.7%
Consumo Final Hogares	4.6%	2.8%	2.3%
Formación Bruta de Capital Fijo	2.5%	-0.1%	-0.1%

Fuente: BCE
Elaboración: BWR

A continuación, se muestra la evolución de la Reserva Internacional manejada por el Banco Central del Ecuador, según la política del gobierno de turno. Podemos mencionar que las reservas actualmente presentan niveles superiores a los observados antes de la pandemia, luego de hacer los pagos que corresponden y a pesar de la coyuntura económica desfavorable de los últimos años.

Gráfico 1



Fuente: BCE
Elaboración: BWR

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 405 instituciones a marzo-2024, de la cuales 400 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. En cuanto a su concentración las provincias con mayor participación de cooperativas son Pichincha (18.5%) y Tungurahua (16.8%).

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 marzo-2024, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 21.555MM. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación alrededor del 85%. 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 los fondos disponibles, producto del aumento del porcentaje del encaje

¹⁵ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/2024-ano-retos-opportunidades-economico-184165.html>

¹⁶ BCE - Información estadística mensual No.2058

bancario (del 2% al 3.5%), así como también el aumento del portafolio crediticio en un 6.09%.

El Gobierno Central ha venido trabajando conforme al acuerdo económico con el (FMI), respecto a mejorar las regulaciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), esto 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.

Dentro de las principales resoluciones expedidas en el 2023 tenemos:

La resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2023-0270 consiste en Reforma a la norma de control de seguridades en el uso de canales electrónicos para las entidades financieras controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, en la que se establecen las medidas operativas de seguridad que deben cumplir las entidades, al realizar transferencias u operaciones virtuales y/o en terminales electrónicos tales como:

1. Cajeros Automáticos: Las entidades que ofrezcan servicios a través de cajeros automáticos por cuenta propia o a través de terceros, deberán: a) Instalar o verificar que los cajeros automáticos se hayan instalado de acuerdo con las especificaciones del fabricante y según lo dispuesto en la normativa vigente, incluyendo el cambio de contraseñas de sistemas y otros parámetros de seguridad provistos por los proveedores; y, b) Asegurar que también procesen la información de tarjetas inteligentes.

2. Puntos de venta: Las entidades que ofrezcan servicios a través de los terminales de puntos de venta por cuenta propia o a través de terceros, deberán: a) Definir procedimientos que exijan que los técnicos que efectúan la instalación, mantenimiento o desinstalación de los puntos de venta en los establecimientos comerciales, confirmen su identidad; b) Exigir que los establecimientos procesen en presencia del socio, cliente o usuario el pago de las transacciones efectuadas; y, c) Asegurar que también procesen la información de tarjetas inteligentes.

3. Servicios financieros a través de internet: Las entidades que ofrezcan estos servicios por cuenta propia o a través de terceros, deberán: a) Implementar mecanismos que permitan detectar la copia de los diferentes componentes de su sitio web, verificar constantemente que no sean modificados sus enlaces (links), suplantados sus certificados digitales, ni modificada indebidamente la resolución de sistema de

nombres de dominio; b) Implementar mecanismos de autenticación para el acceso a dicho servicio por parte de los socios, clientes o usuarios, en donde el nombre de usuario debe ser distinto al número de cédula de identidad. El nombre de usuario y clave de acceso deben combinar caracteres alfanuméricos con una longitud mínima de seis caracteres; y, c) Validar o verificar la autenticidad del socio, cliente o usuario a través de un canal diferente al de internet para establecer las condiciones personales bajo las cuales realizarán sus transacciones por internet.

En el mes de septiembre se expidió la resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 en la que se establece la Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito. Dentro de las prohibiciones expuestas están: 1. Vender cartera de crédito con pacto de retroventa o cualquier modalidad que contemple el retorno de la cartera de crédito a la vendedora, si la entidad no ha constituido previamente el cien por cien (100%) de las provisiones requeridas para la cartera a ser negociada de acuerdo con la normativa vigente. 2. Vender cartera de crédito con pacto de retroventa o retorno de la cartera de crédito negociada, bajo cualquier modalidad legalmente permitida, cuando la entidad financiera se encuentre sometida a un programa de supervisión intensiva. 3. Negociar cartera de crédito con pacto de retroventa o cualquier modalidad que contemple el retorno de la cartera de crédito a la vendedora o con recurso cuya categoría de riesgo al momento de la venta sea "D" o "E". 4. Celebrar acuerdos o contratos que contemplen como forma de pago la entrega de cartera de crédito. 5. Celebrar adendas o modificaciones posteriores a los contratos o acuerdos de venta de cartera de crédito, que varíen las condiciones pactadas originalmente en cuanto a su precio, forma de pago o plazo. 6. Vender cartera de crédito a personas naturales.

La resolución No. SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INR-INGINT-2023- 0313 del 22 de septiembre de 2023, determina los criterios para que la suspensión de operaciones y la exclusión y transferencia de activos y pasivos de una entidad financiera inviable sea factible, estos son:

1. Las causales de liquidación forzosa se hayan determinado en un proceso de supervisión in situ;
2. Haya reportado balances y estructuras de cartera y depósitos mensuales, al menos durante los últimos seis (6) meses consecutivos previos a la fecha de corte de la supervisión;
3. Los balances de la entidad reflejen de manera razonable su situación financiera, a la fecha de corte de la supervisión;

4. Cuentas con un representante legal debidamente registrado;
5. Haya adecuado sus estatutos; y,
6. Mantenga el capital mínimo requerido

En cuanto a sus principales cuentas se realiza el siguiente análisis:

Cartera. - La cartera de crédito del Segmento 1 contabilizó USD 15,958MM y reportó un crecimiento del 6.09% interanual, inferior al desempeño del sistema de bancos, que registró un crecimiento del 8.4% en su portafolio crediticio.

La cartera de créditos se compone en un 53.5% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 36.7%, créditos inmobiliarios 8% y el restante corresponde a créditos productivos. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (44%), comercio al por mayor y menor; así como reparación de automotores (13%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (12%).

La calidad del portafolio crediticio se deteriora, debido al cambio en la normativa respecto al paso de los créditos a vencidos. La morosidad alcanza 8.51% (5.96% a mar-2023). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 9.61% (6.70% a mar-2023). Se temía un aumento de la morosidad debido a la falta de dólares en el sector público, que ha significado atrasos en el pago a proveedores y en meses pasados a sueldos de trabajadores de las entidades estatales.

Por su parte, la cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 0.9 veces y es inferior a la registrada en mar-2023 (1 vez); al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 0.79 veces la cartera.

Fondeo. - Las instituciones que conforman el segmento 1 cuentan con dos principales fuentes de fondeo: obligaciones con el público y obligaciones financieras; su participación dentro del total de pasivos es 92.8% y 3.9% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 17,481MM y un crecimiento del 5.14% en relación con mar-2023. El 22.9% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 76 % son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (6.8%). 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 743,7MM, lo que supone un incremento interanual del 2.5%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (48.6%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (28.3%), así como instituciones financieras locales (22.4%).

Resultados. - La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 22.5MM. Pese al incremento de los intereses ganados en 6.1% interanual, también existe crecimiento en los intereses pagados del 17.1% que disminuyen el margen de interés neto (46.81%) con a mar-2023 (51.81%). Esta reducción también se refleja en el resultado del ejercicio que presenta un decrecimiento anual del -24.6% producto de mayores gastos operacionales y mayores provisiones.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan un leve crecimiento anual y se ubican en 3.35% y 0.42% respectivamente.

Liquidez. - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 presentan una mejor liquidez comparada con el primer trimestre del 2023.

La liquidez estructural de primera línea del segmento se ubica en 51.24% y es 5.2 p.p. mayor a la reportada el año pasado. Por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 40.18% y sube frente al mismo periodo del 2023 (37.41%).

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 mar-2024, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 12.4%, superior en 3.4pp al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles se reduce y es del 6.91% e indica una menor cobertura por deterioro de los activos productivos.

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 2024.