

Ecuador
Calificación Global

COAC San Francisco de Asís

Calificación:

Dic 2018	Jun 2019	Sept 2019
B	B	B

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de la de instituciones con mejor calificación.

Aspectos evaluados en la calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente Operativo, Perfil de la Institución, Administración, Apetito de Riesgo y el Perfil Financiero.

Resumen Financiero

En millones	sep-18	dic-18	jun-19	sep-19
Activos	22.30	45.10	45.78	47.51
Patrimonio	6.28	28.40	30.25	30.92
Resultados	0.19	0.06	0.05	0.72
ROE (%)	4.04%	0.33%	0.34%	3.24%
ROA (%)	1.10%	0.17%	0.22%	2.07%

Contacto: Patricio Baus
pbaus@bankwatchratings.com

Analista: Joaquín Carbo
jcarbo@bwratings.com

Directora de Instituciones
Financieras: Patricia Pinto
ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. decidió mantener la calificación de riesgos de COAC San Francisco de Asís en "B", con perspectiva estable. La calificación se sustenta en los siguientes factores:

Nueva administración con experiencia proyecta imagen positiva. La nueva gerencia de la institución cuenta con experiencia en el sector financiero privado. La definición de estrategias, planes y objetivos serán vitales para reestructurar la cooperativa y que esta pueda generar resultados positivos. La calificadora de riesgos observa de forma positiva a la nueva gerencia y sus planes de cambio, sin embargo, es pronto para emitir un comentario acerca de la gestión y su incidencia para la cooperativa.

Débil generación operativa con lenta perspectiva de mejora. El volumen de negocios de la cooperativa continúa sin alcanzar el punto de equilibrio, debido al deterioro de cartera, mayor nivel de provisiones y una estructura operativa pesada para su generación de ingresos. La Cooperativa depende de la venta de inmuebles para generar ingresos que sostengan a la Institución.

Indicadores de calidad de cartera con tendencia positiva. Los castigos efectuados durante el primer semestre de 2019 han permitido sincerar la cartera y que el indicador de morosidad se reduzca hacia niveles aceptables y ligeramente superiores a la media del sistema. Es positivo mencionar que la cobertura para cartera en riesgo más reestructurada por vencer es holgada y compara favorablemente con la media del Segmento 2.

Liquidez deteriorada y limitadas fuentes alternas. Los niveles de liquidez cumplen los requerimientos del ente de control. Sin embargo, la cooperativa continúa reportando posiciones de liquidez en riesgo en su escenario contractual y no cuenta con fuentes de fondeo alternativas, a más de la venta de sus activos, que no cumplen requisitos de liquidez inmediata. El nivel de concentración de depósitos es alta, debido a que los 25 mayores depositantes superan el monto de activos líquidos reportados por la cooperativa según el indicador estresado de la calificadora.

Niveles patrimoniales excedentarios debido a la revalorización de activos inmuebles. El nivel de solvencia de la cooperativa se incrementa por la revalorización de activos fijos improductivos, lo que permite a la institución contar con holgura suficiente para cubrir la totalidad de sus pasivos. Adicionalmente, el indicador capital libre logra recuperarse y comparar positivamente con la media.

Calificación local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían impactar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.



HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

-El 13 de noviembre de 2019 se nombra como nuevo gerente general de COAC San Francisco de Asís al Msc. Edison de la Torre, quién tiene amplia experiencia en administración de cooperativas y gestión de control de riesgos.

-La nueva administración se encuentra preparando el plan operativo anual y plan estratégico. La calificadora espera que dichos planes le sean remitidos dentro de las próximas semanas para su respectiva evaluación.

-El nuevo Auditor interno se incorporó a sus funciones el 24 de junio de 2019, y a partir de julio emitiría los informes pendientes. CSFA no nos ha proporcionado fechas en firme para la entrega de reportes retrasados.

-Tras la posesión de los nuevos Consejos de Administración y Vigilancia, en sesión extraordinaria el 1 de junio de 2019, la institución va a trabajar en un nuevo Plan Estratégico acorde a los lineamientos y objetivos que la Administración estime adecuados para la COAC, bajo la coyuntura económica actual.

AMBIENTE OPERATIVO

Ver [Anexo 1](#).

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Asís se constituye en abril de 1965, en la ciudad de Quito. En 1988, la institución es intervenida por la SIB, tras un periodo de iliquidez por más de 2 años. Posteriormente, esta se declara en liquidación forzosa durante un período de 13 años y 3 meses. En oct-2005 la cooperativa se reactiva.

La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abr-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).

Inicialmente, la COAC SFA fue una cooperativa de ahorro y crédito de primer piso bajo control de SBS. Desde feb-2015 pasó a control de la SEPS; actualmente forma parte del segmento 2 en el que participan cooperativas pequeñas y muy pequeñas con activos superiores a USD 20MM e inferiores a USD 80MM.

A la fecha de análisis el segmento 2 es constituido por 40 cooperativas de ahorro y crédito, que en conjunto suman USD 1,750MM en activos y USD 305.89MM en patrimonio.

Dentro del segmento fragmentado en el que participa COAC SFA la cooperativa es clasificada como mediana en relación a sus activos, contando con una participación de 2.7% (14° posición).

Modelo de negocios

La cooperativa de ahorro y crédito San Francisco de Asís (COAC SFA) opera en un segmento altamente competitivo, consolidado y bien posicionado en sus respectivos nichos de mercado, lo cual ha ocasionado a la Cooperativa, dificultad para consolidar sus negocios. Problemas internos identificados durante el 2016 e inicios del 2017 obligaron a la cooperativa a realizar importantes reestructuraciones con el fin de sanear sus cuentas y operaciones y así transparentar la real situación de la institución. Por otro lado, el menor dinamismo de los servicios de intermediación de la cooperativa frente al promedio del sistema, y el complicado entorno económico del país han demorado su recuperación.

A la fecha de corte del presente informe, la infraestructura de COAC SFA se mantiene sin cambios frente a periodos anteriores: una matriz, dos agencias y un punto de pago.

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 que otros tipos de productos crediticios. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa ésta principalmente orientada a los segmentos de clientes de bajos ingresos, contribuyendo al desarrollo socioeconómico y productivo del país.

Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial de COAC SFA está sustentada por aportes patrimoniales de 208.129 socios, de los cuales el 91% son antiguos y el 9% corresponde a socios nuevos.

El capital social de la institución es USD 2.75MM. 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.



Lo anterior limita a la COAC a recibir mayor soporte de sus socios en escenarios de estrés. 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.

Finalmente, sin perjuicio de los aportes o depósitos, cada socio participa democráticamente con un voto.

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 sept-2019 la reserva legal suma USD 7.56MM y presenta un ligero incremento después de 3 años, debido a la transferencia de 56M de utilidades acumuladas a la reserva legal.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura de COAC SFA, tiene la organización normal, establecida por la Ley que los regula. Consta de un órgano de gobierno denominado Asamblea General de Representantes encargado de supervisar al Consejo de Administración, Auditoría Externa y el Consejo de Vigilancia. La Cooperativa cuenta con vocales principales y suplentes tanto en el Consejo de Administración como en el Consejo de Vigilancia. Adicionalmente, cuenta con un auditor interno y un oficial en la Unidad de Riesgos.

Debido a los problemas internos presentados durante 2016 la cooperativa se encontraba en proceso de supervisión intensiva de la SEPS, el cual concluyó el 22 de junio del 2019.

De acuerdo con el auditor externo, en 2018 CSFA cumplió de manera razonable sus recomendaciones sobre EEFF del año precedente. La institución informa que el nuevo auditor interno se encuentra cumpliendo con las actividades priorizadas por la SEPS y normativa vigente para luego dar cumplimiento a las actividades establecidas por el área, tal como lo dispone el ente de control. A la fecha las actividades de cumplimiento normativo han sido cumplidas en su totalidad y en cuanto a actividades priorizadas por la SEPS, quedan pendientes 5 actividades, las cuales tienen plazo de cumplimiento hasta el primer semestre de 2020. La revisión y razonabilidad de los estados financieros con corte a septiembre 2019 se encuentra pendiente de presentación.

A finales de agosto 2019, el consejo de administración decide cesar del cargo al, Dr. Javier Ávalos, quien desempeñaba las funciones de Gerente General desde 2016. Ante tal suceso la cooperativa nombra como gerente subrogante al Ing. José Miguel Franco.

A noviembre de 2019, se contrata y nombra como Gerente General titular de la institución a Edison de la Torre.

A junio 2019, la cooperativa castigó USD 1.24MM en activos de mala calidad, de los cuales el 79% corresponden a cartera de crédito. CSFA contabiliza en USD 9.22MM las pérdidas ocasionadas por las anomalías e irregularidades detectadas en varias transacciones. COAC SFA declara que, con ello quedan sinceradas sus cuentas de balance por problemas detectados en 2016.

A la fecha de corte de información, la entidad conserva su estructura organizacional y cuenta con 41 colaboradores, La administración indica que durante 2019 no se planea incurrir en la creación de nuevas plazas de trabajo y que, en caso de salida de personal actual, sólo se procederá a contratar nuevo personal para cubrir las vacantes.

COAC SFA mantiene procesos judiciales en los cuales están involucrados algunos ex funcionarios de la institución. La Administración actual está trabajando en fortalecer los procesos y controles internos; sin embargo, no espera que los resultados se materialicen en el corto plazo. Esta situación genera preocupación, puesto que estos eventos han afectado de manera importante a la Cooperativa en sus actividades actuales.

La institución mantiene alrededor de 148 demandas judiciales, que alcanzan un valor de USD 1.08MM, correspondientes a la recuperación de cartera de créditos y otros activos.

Gobierno Corporativo

En la primera reunión con el nuevo Gerente General, supo manifestar su intención de ejecutar varios cambios en el direccionamiento de la Institución, los mismos que se están planteando en una nueva estrategia, tanto en la parte operativa como de negocios, una vez que estos sean presentados, se analizarán y daremos nuestra opinión en las posibles incidencias para la Cooperativa. Sin embargo, mantenemos en este informe, las diferentes acciones planteadas por la dirección anterior, hasta poder evaluar a la nueva administración.

De acuerdo con las facultades que por Ley tiene el ente de control, la transparencia de la información financiera, cumplimiento normativo, y calidad del Gobierno Corporativo es vigilada por la SEPS, a través de inspecciones en campo y monitoreo



permanente. A nivel interno, lo hace su auditor interno y auditoría externa que es nombrada por la Asamblea General.

El control de la COAC SFA está a cargo de sus socios, a través de la Asamblea de Representantes; elegida de forma democrática. El Gobierno Corporativo está conformado por la Asamblea General de Representantes, Consejo de Vigilancia, el equipo Gerencial, y el Consejo de Administración. Éste último, se reúne de manera ordinaria y extraordinaria para revisar y aprobar diversos temas referentes a la cooperativa.

COAC SFA busca mejorar la capacidad técnica de los directivos, por lo que planea capacitaciones y talleres específicos, siendo la última capacitación en febrero 2019.

Objetivos Estratégicos - Implementación

De acuerdo al Plan Estratégico 2019-2023 vigente, los objetivos estratégicos son: 1) fortalecer el patrimonio de la institución; 2) lograr una administración creativa, eficiente y eficaz, con la participación activa de los socios; 3) dar servicios financieros de calidad con costos equitativos, oportunos, accesibles y suficientes; 4) fortalecer los sistemas de control interno; 5) propiciar la integración con instituciones de la economía popular y solidaria (Objetivo eliminado por aprobación del Consejo de Administración); 6) fortalecer el sistema tecnológico de la COAC.

Si bien la planeación estratégica de CSFA incluye opciones de negocio y estrategias para optimizar recursos; los planes trazados se hallan en proceso de implementación. Cabe destacar que el plan estratégico presentado carece de un esquema de cumplimiento cuantificable o que muestre un plazo o esquema específico para la consecución de metas.

Desde 2017, la venta de bienes inmobiliarios se consolidó como principal fuente de ingresos y explica el resultado de 2018; y le ha permitido a la institución cubrir grandes pérdidas asociadas a problemas presentados en periodos anteriores. Tanto la Administración como el ente de control esperan que la generación a futuro provenga de la gestión operativa de CSFA.

Como se dijo, en 2019 se van a ajustar las proyecciones de crecimiento de la institución; de acuerdo con los planes aún vigentes, en 2019 la cartera productiva debería crecer 1% trimestral.

El plan de la institución es optimizar el microcrédito y continuar enfocándose en vehículos de trabajo agremiados. De igual manera, la COAC busca relacionarse con asociaciones micro-emprendedoras. CSFA también se enfoca en las colocaciones de créditos de consumo, cuya morosidad relativa es inferior; pero

aún no tienen un proyecto en marcha para alcanzar un nicho específico de clientes objetivo, ni disponen de un plan de colocaciones efectivo.

Por el lado del fondeo, tampoco han desarrollado productos específicos de ahorro, para mejorar la captación de recursos de menor costo, respecto de los depósitos a plazo. De momento la institución no tiene acceso a fuentes alternativas de fondeo, más allá de la venta de bienes inmuebles de su propiedad.

La cooperativa también se enfocará en la cobranza de activos improductivos, como cuentas por cobrar, y el monitoreo de gastos, que permitan mejorar la liquidez y rentabilidad.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de la COAC SFA, y responsabilidad de sus administradores.

El presente informe analiza la información al 30 de septiembre de 2019. Los estados financieros de COAC SFA fueron auditados en 2018 por Consultores y Auditores Loya & Asociados Cia. Ltda., por Willi Bamberger & Asociados para 2017 y 2016; en diciembre 2016 se incluyeron cambios y observaciones relevantes por los eventos perpetrados en la administración anterior. Se ha actualizado la información cualitativa y cuantitativa no auditada para sept-2019.

Para fines comparativos, el informe incluye datos de 2013 auditados por Consultora Gabela Cía. Ltda., así como de los años 2014 y 2015, auditados por Willi Bamberger & Asociados, quienes emitieron una opinión limpia sobre la razonable presentación de la situación financiera e información complementaria correspondiente a esos años.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en el catálogo de cuentas y 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

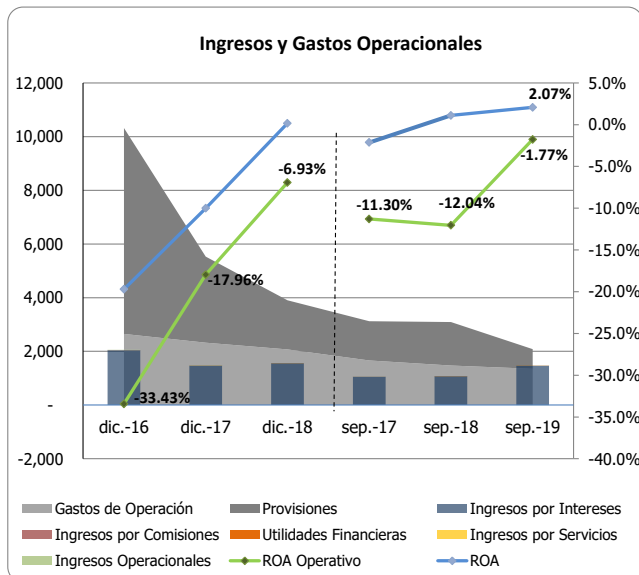
Históricamente, COAC SFA ha mantenido una carga operativa elevada comparada con el nivel de originación de ingresos operativos, ocasionando márgenes operativos antes de provisiones negativos desde 2016. Los problemas de controles internos, la falta en generar nuevos negocios, la lenta recuperación de cartera y la carga de mantener los

bienes inmuebles son la fuente del problema. La cooperativa continúa dependiendo en la venta de sus activos y otros ingresos para la obtención de resultados positivos.

A sept-2019, el margen operacional neto generado por la intermediación financiera ha sido insuficiente para llegar al punto de equilibrio y generar mayores niveles de rentabilidad, los cuales son de suma importancia para obtener un crecimiento patrimonial sostenido en el tiempo. A la fecha de corte de la información el margen financiero neto promedio es de 7.00%. Dicho margen presenta una contracción de 1.08pp con respecto al trimestre pasado debido al incremento del monto de depósitos a plazo y reducción de cartera productiva.

El margen bruto financiero muestra un crecimiento interanual de 36.8%, influenciado principalmente por los intereses generados por colocaciones. La cooperativa logra mejorar su eficiencia en 2.23pp contra sept-2018, de acuerdo al indicador NIM (Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio)

Luego de tres años consecutivos de pérdidas operativas, a sept-2019 se obtiene una utilidad neta de USD 720M, la cual está influenciada por ingresos provenientes de la venta de bienes inmuebles y recuperación de activos castigados.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

A pesar de lo anteriormente expuesto COAC SFA no consigue compensar su carga operativa y alcanzar el punto de equilibrio. A sept-2019, la institución financiera logra obtener un margen operativo antes de provisiones (MONAP) positivo, lo cual, indica una mejora en su gestión; sin embargo, al deducir las provisiones se obtiene un resultado negativo (-615M). Debido a que en jun-2019 se identificó la

totalidad de activos de mala calidad de la anterior administración el gasto de constitución de provisiones ha sido menor al reportado durante el trimestre anterior.

La estructura operativa de la institución se compone de 41 empleados y 3 agencias más un punto de pago.

El Gasto operativo, mantiene su estructura y niveles históricos, constituido principalmente por gastos de personal 44.6%, honorarios 14.9%, servicios varios 12.2% e impuestos contribuciones y multas 11.9%. Aunque la estructura de gastos operativos se mantiene en el tiempo, su participación dentro de los gastos totales incrementa 1.7pp trimestralmente y 9.4pp interanualmente, representando 48.1% del total de gastos a sept-2019.

La eficiencia operativa de la cooperativa se ve afectada durante el trimestre de análisis, pues los gastos operacionales sin provisiones representan el 92% de los ingresos operativos netos, ubicándose 5pp por encima del reportado en jun-2019 y siendo mayor al reportado por la media del segmento 2.

La rentabilidad de la cooperativa se ve favorecida por la venta de un bien inmueble por dación de pago en el mes de septiembre, influyendo en los principales indicadores de rentabilidad ROE (3.24%) y ROA (2.07%) los cuales son mayores a los reportados en periodos anteriores, pero a pesar de aquello dichos indicadores se encuentran por debajo de la media del sistema 6.47% y 1.04% respectivamente. Considerando que los ingresos por venta de activos no son recurrentes y sesgan los niveles de rentabilidad de la cooperativa se analiza los indicadores en base a los resultados operativos, obteniendo un ROE de -2.75% y ROA de -1.77%.

La generación de indicadores de rentabilidad favorables es y será una gran barrera por superar por la institución debido a la revalorización de activos de 2018 que incrementó el patrimonio en 500%.

Es imperativo para CSFA crecer en cartera y mejorar la calidad de sus activos para lograr obtener resultados favorables que permitan su crecimiento y sostenerse como negocio en marcha. A pesar que la cooperativa no espera generar utilidades a dic 2019, se observa un cambio positivo dentro de su balance en el cual la generación de ingresos no posee excesiva dependencia de la venta de activos. Sin embargo, cabe destacar que la cantidad de bienes con los que cuenta la cooperativa incide negativamente en sus resultados debido a los costos de mantenimiento e impuestos a pagar por ellos.



Administración de Riesgo

La institución cumple con la normativa en cuanto al manejo de riesgos integrales en relación a la estructura administrativa, manuales de riesgo y presentación de reportes. El programa de supervisión intensiva de la SEPS bajo el cual se encontraba la cooperativa hasta el 22 de junio del 2019, le permitió fortalecer su control, organización y administración interna.

La adquisición de una plataforma tecnológica es una medida de control operativo fundamental; CSFA se encuentra implementado el sistema Financial 2.0., plataforma adquirida con el fin de prevenir irregularidades; cuya ocurrencia en el pasado, puso en duda la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos.

La plataforma Financial 2.0, está en fase de producción a partir de sept-2018 para los módulos básicos, los cuales a la fecha de análisis se encuentran totalmente funcionales y operativos, tanto en su parte transaccional como contable y en etapa de prueba para los módulos complementarios.

El Comité de Administración de Riesgos Integrales (CAIR) supervisa mensualmente la situación estructural de sus activos, en particular de su cartera crediticia y del portafolio de inversiones; particularmente analiza concentraciones por emisor, evolución de la calificación de riesgos de sus colocaciones y límites de inversión frente al patrimonio técnico de la cooperativa. A sept-2019, el comité de riesgos ha identificado áreas de mejora en las áreas de liquidez a largo plazo, negociación de líneas de crédito contingentes, reducción de indicadores de morosidad y mejoras en la colocación de cartera.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A sept-2019, los fondos disponibles de la institución representan el 8.1% del activo neto y se componen principalmente por depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (95.4%), dentro del cual los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 13.47%

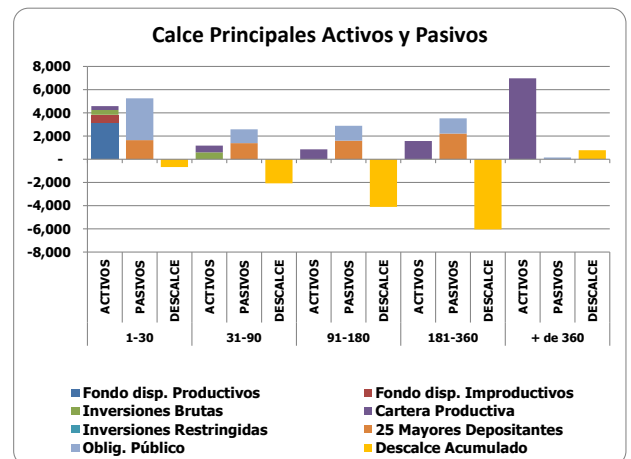
CSFA cuenta con fondos disponibles de liquidez inmediata en el Banco Central del Ecuador y otras 6 instituciones del sistema financiero privado, distintas de la COAC con calificación de riesgo local entre “A-” y “AAA-”. El nivel de diversificación de los fondos disponibles es adecuado, pues ninguna de las 6 instituciones que custodia los fondos de la COAC SFA tiene una participación mayor del 30%.

Los fondos disponibles muestran un crecimiento trimestral de 21.2%, influenciado por el crecimiento de las fuentes de fondeo, recuperación de activos y venta de inmuebles.

Durante el trimestre de análisis la cooperativa retoma su portafolio de inversiones, luego que en mayo de 2018 terminó de liquidar sus activos financieros para hacer frente al retiro de fondos de sus principales depositantes.

Su portafolio de inversiones se conforma por certificados de depósito en cinco instituciones del sistema cooperativo segmento 1 con calificación local entre “A” y “AA”. Las inversiones realizadas cumplen con el manual interno de políticas de inversión, donde ningún emisor cuenta con una participación mayor al 20% ni calificación de riesgo menor de “A”.

El activo financiero de la institución se encuentra en plazos de hasta 90 días, mejorando el descalce entre activos y pasivos en las bandas de corto plazo y generando una rentabilidad promedio anual de 5.9%.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA
Elaboración: BWR

La institución ha señalado que planea continuar incrementando su portafolio de inversiones, pues los valores a recibir por la venta de inmuebles a crédito serán destinados a inversiones de corto y mediano plazo.

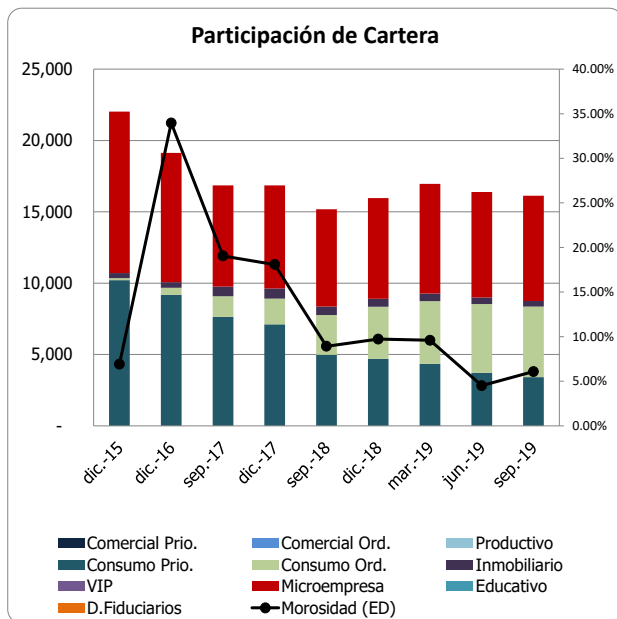
Según la administración, COAC SFA aporta al COSEDE, entidad encargada de administrar el Seguro de Depósitos de conformidad con el art. 110 de la ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar el impacto de riesgo sistémico, tal como la banca privada. COAC SFA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

Calidad de Cartera

La cartera de créditos es el principal activo productivo de COAC SFA, representando el 77.9%. Aunque su relevancia en relación al total de activos se opaca debido a la revalorización de activos improductivos realizada en dic-2018, reduciendo su peso dentro del activo bruto al 33%.

COAC SFA compite dentro de los segmentos de consumo y microcrédito, los cuales cuentan con una mayor rentabilidad a pesar de ser sujetos de mayor riesgo de morosidad. Entre los planes de la institución se detalla el deseo de crecer en el segmento de consumo prioritario, ofertando condiciones de crédito atractivas para cooperativas de taxi y vehículos de trabajo.

A la fecha de análisis, la cooperativa, no tiene un plan de acción definido para alcanzar un crecimiento sostenido de la cartera de créditos, sin embargo, han establecido el objetivo de crecer 1% trimestral en 2019, meta que no ha logrado cumplir durante el último trimestre.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico anterior, la cartera de la institución a sept-2019 está compuesta en su mayoría por cartera de microempresa con un peso del 45.7% del total de la cartera, seguida por crédito de consumo ordinario con participación de 30.7%, cartera de consumo prioritario 21.1% (sumando la cartera de consumo 51.8%) y crédito inmobiliario 2.5%.

A sept-2019, la cartera bruta de créditos suma USD 16.13MM, se aprecia una contracción trimestral de 1.6%, pese a la colocación de USD 1.43MM; siguiendo la tendencia coyuntural del sistema cooperativo 2.

Aualmente, la cartera presenta un crecimiento de 6.3%, con mayores niveles de expansión en el segmento de consumo ordinario, que a su vez es el segmento con menor morosidad.

Después de los altos niveles de castigo de cartera incurridos durante el último año (USD 2.94MM) la cooperativa ha logrado sincerar la cartera de mala calidad colocada durante la anterior administración, por ende, todo lo que proceda a madurarse de cartera es responsabilidad de la jefatura de crédito actual. En nov-2019, la nueva jefatura de crédito se encuentra realizando estrategias de mejora de colocación y recuperación de cartera, sin embargo, la calificadora no puede emitir un comentario acerca de las nuevas políticas hasta que sean implementadas y puedan ser evaluadas.

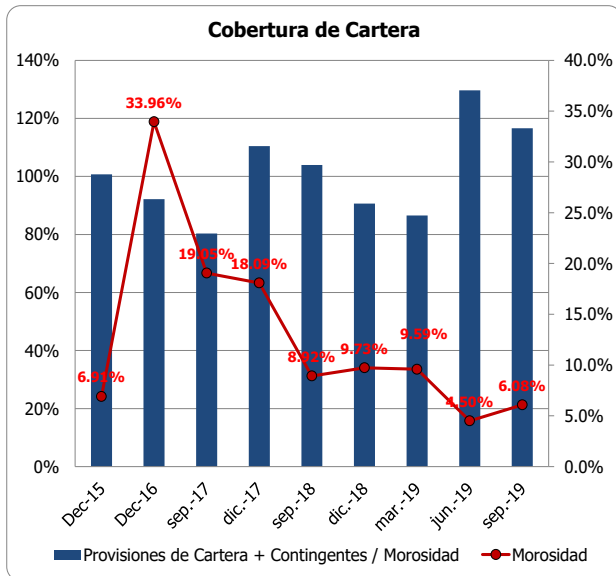
El 93.9% de la cartera de crédito corresponde a cartera productiva que genera mayores ingresos y menor gestión de cobranza.

La calidad de la cartera presenta una mejora interanual, la cartera CDE representa 3.87% del total de la cartera bruta, 3.7pp por debajo del indicador presentado en sept-2018. A la fecha de análisis la cartera en riesgo suma 981M, una mejora de 27.5% interanual, dicha reducción es resultado del castigo de 6.11% de su cartera bruta promedio durante 2019. Por otro lado, trimestralmente la cartera en riesgo se incrementa en 32.9%. La institución planea mantener la estructura de cartera actual y priorizar aquellas operaciones que involucren garantías reales, para minimizar el riesgo de recuperación e incrementar los beneficios.

El nivel de morosidad de COAC SFA se ubica en 6.08% influenciado mayormente por el segmento de microempresa cuya morosidad es de 8.46%. El nivel de morosidad de la entidad se ubica ligeramente por encima de la reportada por el sistema (4.83%). Cabe mencionar, que uno de los factores por el cual la morosidad crece contra el trimestre anterior es por la falta de colocación de cartera.

El bajo grado de concentración de cartera es una fortaleza de la COAC; los 25 mayores deudores de la cooperativa representan el 3.06% de la cartera bruta y están garantizados mediante hipotecas o prendas industriales.

A la fecha de corte de información, existen 148 causas judiciales de recuperación de cartera por un monto de 1.08MM Cabe destacar que la gestión por parte del área legal y cobranza extrajudicial ha permitido obtener una recuperación de 3.4% de la cartera de créditos.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

El saldo de provisiones de cartera incrementa 19.5% trimestral con la finalidad de cubrir el deterioro de la cartera. A pesar de ello, la cobertura de provisiones de cartera medida por relación de provisiones a cartera en riesgo + reestructurada (116.6%) se contrae en 13.1pp comparada con jun-2019. La cooperativa cumple con el plazo establecido por el ente de control para contar con cobertura 1:1 de la cartera en riesgo, disminuyendo así el riesgo de exposición crediticio.

El 49.1% de las provisiones para cartera, corresponden a provisiones genéricas por tecnología crediticia solicitadas por la SEPS, no reversadas por requerimiento normativo. En este sentido, dichas reservas podrían disminuir o aumentar en caso de cambios en la normativa vigente.

Contingentes y presencia bursátil

COAC SFA no registra operaciones contingentes, ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo, pese a que en los últimos 2 años debió cubrir pérdidas originadas en incidentes y operaciones anómalas, que generaron riesgos legales y contingentes, por pérdidas potenciales en créditos y en depósitos con trámites judiciales para su recuperación.

La cooperativa no revela el riesgo contingente derivado de los inmuebles con problemas judiciales para su enajenación, o ventas inferiores al valor comercial, que podrían traducirse en menores ingresos no operacionales.

En relación al mercado de divisas, no se observan operaciones con monedas diferentes al dólar americano que hagan presumir una exposición al diferencial cambiario por parte de la cooperativa.

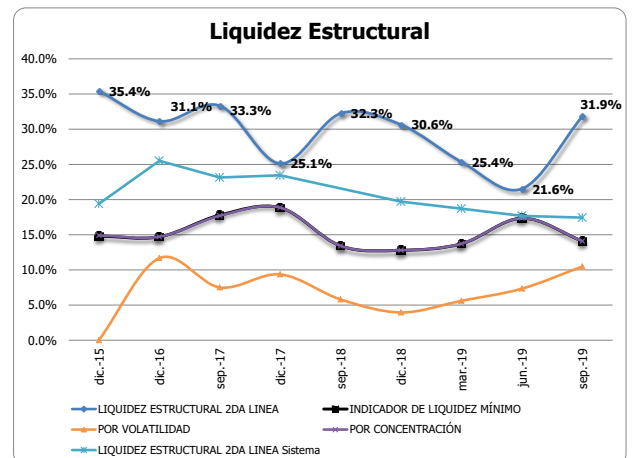
La COAC SFA no ha utilizado el mercado de valores como fuente alternativa de financiamiento, ni ha operado en derivados u otros instrumentos financieros que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional sin garantías con sus acreedores. El presupuesto tampoco prevé utilizar esos mecanismos a corto plazo.

Riesgo de Mercado

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.

A sept-2019, de acuerdo con los reportes preparados por la institución, la sensibilidad del margen financiero por movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año es de $\pm 0.09\%$, sensibilidad que decrece en 0.4pp frente a sept-2018. En referencia al valor patrimonial, a la fecha de corte la sensibilidad es $\pm 0.67\%$, del patrimonio técnico, lo que lo ubica en una mejor posición frente al mismo periodo del año anterior (2.11%). Esta variación representa una exposición de USD $\pm 26M$, en el primer caso y USD $\pm 202M$ en el segundo. El patrimonio técnico constituido a la fecha de análisis es de USD 30.23MM. COAC SFA sostiene un descalce estructural de plazos en su balance, con una duración promedio de activos mayor a la de los pasivos.

Riesgo de Liquidez y Fondo



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.
Elaboración: BWR

Históricamente, la venta de activos ha sido indispensable para aliviar sus necesidades de liquidez en el corto plazo. A sept-2019, se observa una mejora en los indicadores de liquidez de primera y segunda línea, influenciado por el incremento de fondos disponibles líquidos, inversiones líquidas y captaciones a mayor plazo.



Al corte de la información, el requerimiento mínimo de liquidez (14.1%) está determinado por concentración debido a su dificultad de captaciones y giro de negocio. Si bien la institución mantiene niveles de liquidez que cubren sus requerimientos legales en 2.25 veces; continúa con posiciones de liquidez en riesgo en el escenario estático, lo cual quiere decir que sus activos líquidos no son suficientes para hacer frente a su mayor brecha negativa.

A sept-2019, la mayor brecha de liquidez acumulada se aplaza en tiempo y se ubica en la séptima banda (181 - 360 días), y representa el 105.24% de los activos líquidos de la institución, de manera que hay una exposición al riesgo de liquidez. La posición de liquidez en riesgo presentada es menor al presentado en el trimestre pasado (150.54%).

La cobertura de pasivos a corto plazo vía activos líquidos cae y se ubica en 49% (55.26% a dic-2018 y 64.16% a sept-2018). El menor nivel de cobertura es explicado por la disminución de los activos líquidos en 20.5%, los cuales están siendo utilizados para crecer en activos productivos y responder a las obligaciones con el público. Sin embargo, la cobertura de activos líquidos mejora en comparación al trimestre anterior en 13.3pp.

La contabilización de cuentas problemáticas a raíz de las operaciones anómalas del 2016, el limitado dinamismo de la intermediación financiera, y el descalce de plazos entre activos productivos y pasivos han afectado la liquidez de la cooperativa. Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de la institución, representan el 31.1% del activo bruto y el 91.6% del pasivo. Esta participación aumentó a partir de 2017, con la incorporación de depósitos no registrados en la contabilidad de la institución en 2016¹, producto de las irregularidades detectadas durante el mismo año.

Las obligaciones con el público mantienen su estructura histórica, siendo los depósitos a plazo los de mayor peso con una participación de 67% y los cuales cuentan con una concentración de 35.9% en plazos menores a 90 días. La cooperativa ha sido capaz de crecer levemente en captaciones durante el último año (1.4%) mientras que el sistema presenta una contracción del 2% interanual.

La composición de las captaciones del público beneficia a la institución en calce de plazo y liquidez. Sin embargo, los depósitos a plazo generan mayor costo a la institución.

Si bien el Plan Estratégico estableció metas, actividades e indicadores para fortalecer la

intermediación financiera. Aún la cooperativa no logró desarrollar nuevos productos de captación, como estaba planificado; por encontrarse enfocada en mejorar sus procesos productivos.

La concentración de los depositantes es fuerte, los 25 mayores depositantes representan el 37.34% de las obligaciones con el público y el 147.73% de los activos líquidos. Al sensibilizar el último indicador, tomando los 25 mayores depositantes hasta 90 días, estos constituyen el 79.68% de los activos líquidos de la COAC.

Se destaca que CSFA no mantiene obligaciones financieras, y de momento no tiene acceso a líneas de crédito que pudiesen servir de contingente.

La institución cumple la normativa, pero permanece vulnerable frente a impactos de eventos adversos que puedan ocurrir por desestabilizaciones del entorno macroeconómico.

El programa de crédito para las entidades del sector financiero público podría representar una ventana de oportunidad para COAC SFA, para obtener recursos frescos orientados hacia su nicho objetivo.

Riesgo Operativo

De acuerdo al auditor externo, en 2018 la COAC muestra un avance adecuado en materia de control interno y gestión de riesgos; pues ha cumplido la mayoría de recomendaciones de la SEPS para solventar diversas falencias detectadas en 2016.

La limitada capacidad financiera para invertir en desarrollo informático y los descubrimientos recurrentes de irregularidades han obstaculizado la efectividad de la gestión de administración integral de riesgos. No obstante, la institución se encuentra implementando una nueva plataforma tecnológica para mitigar los riesgos operativos. En abril y mayo de 2019 la cooperativa logró detectar a través de su gestión y sistema informático dos casos de riesgo operativo en el cual tres miembros de su personal desvían fondos de la cooperativa. Dichos sucesos fueron identificados a tiempo, recuperando la totalidad de los fondos desviados y separando de la institución al personal involucrado.

El auditor externo recomienda: actualizar el plan de auditoría interna (en el primer trimestre de 2019, dicho plan fue enviado al ente de control y aprobado por la SEPS) para definir actividades en 2019, enajenar bienes adjudicados por pago, fortalecer la gestión de recuperación de cartera, registrar el avalúo actualizado de cuatro bienes en la subcuenta 17.06, revisar y subsanar un registro automático incorrecto en el sistema COBIS de la cuenta 29.

¹ Los depósitos a plazo fijo que se regularizaron en el año 2016 fueron cargados a cuentas por cobrar. En 2016 y 2017 dichas cuentas fueron provisionadas al 100%, la pérdida se registró

vía patrimonio. USD 5.6MM fueron regularizados vía certificados de plazo fijo



Otra de las recomendaciones del auditor externo es emplear gestiones judiciales y extrajudiciales para presionar la recuperación de créditos vencidos; así como la constitución de provisiones para la cartera.

La Auditora Externa (Consultores Auditores Loya y Asociado Ltda) recomienda también: optimizar gastos operativos; cumplir con el presupuesto de colocación de créditos y cobranzas para mejorar los ingresos financieros de la COAC; aplicar el plan de negocios y manejar técnicamente la liquidez para mejorar los niveles de retorno del negocio; aplicar estrategias para mejorar el margen de intermediación financiera; así como observar el desempeño de otros indicadores del negocio, con el fin de mejorar el plan de negocios hacia la consecución de resultados cuantitativos.

La automatización del control de riesgo operativo involucra inversión en tecnología y herramientas de soporte informático para evitar fraudes electrónicos. Las COACs muestran menor desarrollo que los bancos privados en sistemas informáticos para la gestión de riesgo operativo; menor capacidad para levantar capital externo o acceder a fondeo de la banca local e internacional; y menor probabilidad de recibir soporte técnico y financiero de sus socios.

La cooperativa tiene prohibido realizar compras de cartera, hasta que disponga de una metodología específica para cuantificar el riesgo que conlleva la adquisición de estos valores en el mercado nacional (riesgo de originador, liquidez, entre otros)

En relación con la compensación a su personal, la institución reforzará el control sobre los aumentos salariales a sus colaboradores, en base a la evaluación del oficial de talento humano sobre desempeño, en base a la escala que mantiene la cooperativa, correspondiente a cada empleado previo a proponer un incremento salarial; situación que no se daba con anterioridad.

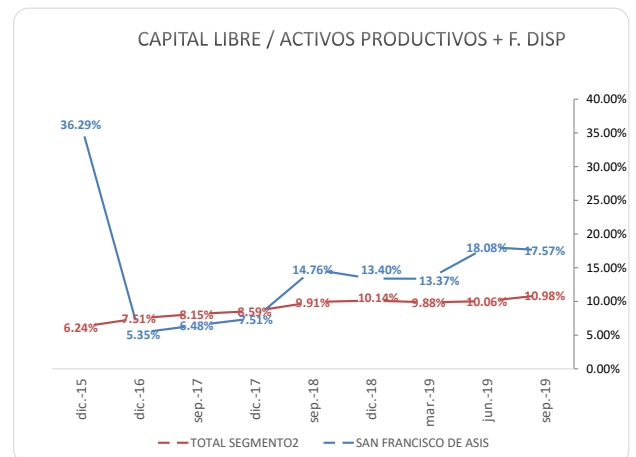
El levantamiento de procesos e implementación de nuevos controles administrativos y operativos requiere de tiempo para que estos maduren y se confirme su efectividad. Anteriormente, la interacción entre las unidades de control y las áreas que accionan los planes de mitigación de riesgo operativo no fue oportuna, por lo que se generaron desfases en el manejo de recursos que provocaron riesgos legales.

La cooperativa realiza mensualmente Comités de Administración Integral de Riesgo, en los cuales se analiza la evolución de los procesos de gestión de riesgos. Adicionalmente, se observan desarrollos de módulos en sistemas informáticos que apoyan la gestión de Auditoría Interna.

El Plan Estratégico de la institución contempla fortalecer la Administración Integral de riesgos para controlarlos y mitigarlos; automatizar la gestión y seguimiento del Control Interno; y mejorar el sistema de control interno mediante la evaluación de procesos. A la fecha de corte se observan avances parciales de los objetivos. La actualización de documentos de Administración de Riesgos se encuentra en proceso de desarrollo. De manera similar, la cooperativa está en proceso de definición de los límites máximos de tolerancia de riesgos que asume, así como del desarrollo de los controles de seguimiento de estos rangos máximos.

Suficiencia de Capital

Históricamente la estructura patrimonial de COAC SFA ha sido una fortaleza; como se puede ver en el gráfico, vía patrimonio es que la institución cubrió las pérdidas asociadas a la estafa detectada en 2016. La recuperación ha sido gradual y en 2018 el patrimonio creció por la revalorización de activos improductivos.



Fuente: Estados Financieros COAC SFA.

Elaboración: BWR

A la fecha de análisis, el capital libre de la COAC llega a 17.57%, evidenciando una mayor capacidad que la media (10.98%) para afrontar deterioros en la calidad del balance. A partir de dic-2016, la cooperativa asumió pérdidas económicas como consecuencia de la depuración de los problemas suscitados y al cierre de 2018 cubrió completamente dichas pérdidas.

Si bien el capital libre de la COAC aún está lejos de los niveles de 2015, una vez cubiertas las pérdidas no se esperan nuevos deterioros importantes.

A sept-2019, la relación PTC/APPR es de 70.3% y mejora frente a sept-2018 (36.3pp); el 98.9% patrimonio técnico corresponde a TIER I.

Tradicionalmente el fortalecimiento patrimonial se da por las utilidades en venta de bienes inmuebles.



A futuro, el desempeño de este indicador va a depender de la capacidad de la COAC de crecer en cartera o de continuar la venta de inmuebles para generar resultados positivos.

Las reservas de la cooperativa se mantienen estables presentando a la fecha de análisis un ligero incremento; la mayor parte de éstas son legales y no distribuibles a los socios, lo cual garantiza la conservación y fortalecimiento del patrimonio en el mediano plazo.

Como se dijo, el fortalecimiento patrimonial se explica desde mar-2017, por el aumento de la cuenta de Superávit por Valuaciones; no obstante, en situaciones de estrés elevado esta cobertura podría resultar poco práctica debido a la limitada liquidez de estos activos y el dinamismo del mercado nacional.

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	SISTEMA											
	SEGMENTO 2	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	100,328	644	1,007	3,365	1,962	2,314	3,468	4,585	4,252	3,364	2,867	3,173
Inversiones Brutas	89,532	2,020	2,570	2,070	1,300	600	-	-	-	-	-	1,000
Cartera Productiva Bruta	1,373,265	20,503	12,636	13,646	13,801	13,677	13,162	13,822	14,408	15,338	15,652	15,147
Otros Activos Productivos Brutos	3,288	455	134	135	135	135	135	135	135	135	133	133
Total Activos Productivos	1,566,413	23,622	16,346	19,216	17,198	16,726	16,765	18,542	18,795	18,837	18,651	19,453
Fondos Disponibles Improductivos	40,137	636	1,027	395	624	373	519	249	497	600	303	669
Cartera en Riesgo	67,628	1,522	6,498	3,212	3,047	3,075	1,369	1,354	1,553	1,627	738	981
Activo Fijo	68,537	977	893	2,668	2,666	2,668	2,663	2,666	2,661	2,608	2,607	2,537
Otros Activos Improductivos	81,326	1,654	7,071	7,722	7,552	7,581	1,057	1,125	23,449	25,434	24,625	25,192
Total Provisiones	(73,602)	(1,719)	(9,091)	(7,108)	(8,657)	(9,615)	(1,638)	(1,642)	(1,851)	(1,595)	(1,148)	(1,324)
Total Activos Improductivos	257,628	4,788	15,489	13,997	13,890	13,697	5,608	5,395	28,160	30,269	28,273	29,380
TOTAL ACTIVOS	1,750,439	26,691	22,744	26,104	22,431	20,809	20,736	22,295	45,104	47,510	45,776	47,508
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	1,232,244	9,381	14,441	16,790	14,915	14,232	14,428	14,985	15,495	15,631	14,704	15,200
Depósitos a la Vista	363,013	4,072	3,837	4,585	4,265	4,283	4,154	4,208	4,280	4,158	4,035	4,160
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	813,000	3,802	9,128	10,703	9,207	8,566	8,968	9,516	9,991	10,272	9,816	10,255
Depósitos en Garantía	18	20	20	15	15	15	16	16	16	17	18	18
Depósitos Restringidos	56,213	1,487	1,456	1,487	1,429	1,367	1,290	1,246	1,208	1,185	835	765
Operaciones Interbancarias	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	170	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	141,929	859	340	692	554	457	357	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	55,049	5,201	1,629	859	1,013	1,008	1,088	1,032	1,212	1,206	822	1,386
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,429,455	15,441	16,410	18,340	16,483	15,697	15,872	16,017	16,708	16,837	15,527	16,586
TOTAL PATRIMONIO	320,984	11,250	6,334	7,764	5,948	5,112	4,863	6,278	28,396	30,673	30,249	30,922
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,750,439	26,691	22,744	26,104	22,431	20,809	20,736	22,295	45,104	47,510	45,776	47,508
CONTINGENTES	394	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS												
Intereses Ganados	171,005	3,420	2,738	1,784	2,444	567	1,154	1,771	2,433	663	1,467	2,169
Intereses Pagados	62,309	549	692	732	972	214	430	700	872	229	462	702
Intereses Netos	108,696	2,871	2,046	1,052	1,472	353	724	1,072	1,562	434	1,005	1,467
Otros Ingresos Financieros Netos	(100)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Margen Bruto Financiero (IO)	108,596	2,872	2,046	1,052	1,472	353	724	1,072	1,562	434	1,005	1,467
Ingresos por Servicios (IO)	3,521	0	-	-	0	-	0	0	2	1	2	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	378	8	9	1	1	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	80,590	2,396	2,650	1,661	2,323	456	991	1,472	2,073	448	874	1,351
Otras Perdidas Operacionales	39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Margen Operacional antes de Provisiones	31,865	484	(595)	(608)	(850)	(103)	(267)	(400)	(510)	(13)	131	117
Provisiones (Goperac)	18,044	663	7,669	1,462	3,207	958	1,616	1,620	1,830	2	537	732
Margen Operacional Neto	13,822	(179)	(8,264)	(2,070)	(4,056)	(1,062)	(1,883)	(2,020)	(2,340)	(16)	(406)	(615)
Otros Ingresos	9,807	1,529	3,393	1,695	1,813	185	729	2,222	2,422	139	466	1,358
Otros Gastos y Perdidas	1,456	0	1	17	17	2	16	16	17	6	10	23
Impuestos y Participacion de Empleados	7,075	477	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	15,098	872	(4,872)	(391)	(2,261)	(879)	(1,170)	185	56	118	50	720

SAN FRANCISCO DE ASIS

(\$ MILES)	Segmento 2	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	1,606,550	24,257	17,373	19,611	17,822	17,100	17,284	18,791	19,292	19,437	18,954	20,122
Cartera Bruta total	1,440,893	22,025	19,134	16,858	16,848	16,753	14,531	15,176	15,961	16,965	16,390	16,128
Cartera Vencida	27,698	153	1,769	1,191	1,353	1,518	315	645	684	686	106	136
Cartera en Riesgo	67,628	1,522	6,498	3,212	3,047	3,075	1,369	1,354	1,553	1,627	738	981
Cartera C+D+E	-	-	5,905	2,848	2,841	2,824	1,038	1,148	1,227	1,216	480	624
Provisiones para Cartera	(68,275)	(1,533)	(5,989)	(2,581)	(3,365)	(3,365)	(1,408)	(1,408)	(1,408)	(1,408)	(957)	(1,144)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	85.9%	83.1%	51.3%	57.9%	55.3%	55.0%	74.9%	77.5%	40.0%	38.4%	39.7%	39.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	114.1%	231.9%	110.9%	110.0%	111.3%	114.0%	113.6%	123.8%	121.4%	120.5%	126.9%	128.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.9%	0.7%	9.2%	7.1%	8.0%	9.1%	2.2%	4.3%	4.3%	4.0%	0.6%	0.8%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.69%	6.91%	33.96%	19.05%	18.09%	18.36%	9.42%	8.92%	9.73%	9.59%	4.50%	6.08%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.8%	6.9%	34.0%	19.1%	18.1%	18.4%	9.4%	8.9%	9.7%	9.6%	4.5%	6.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.0%	30.9%	16.9%	16.9%	16.9%	7.1%	7.6%	7.7%	7.2%	2.9%	3.9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	101.0%	100.7%	92.2%	80.3%	110.4%	109.4%	102.8%	104.0%	90.6%	86.5%	129.6%	116.6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	98.1%	100.7%	92.2%	80.3%	110.4%	109.4%	102.8%	104.0%	90.6%	86.5%	129.6%	116.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			101.4%	90.6%	118.4%	119.2%	135.7%	122.6%	114.7%	115.8%	199.5%	183.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.7%	7.0%	31.3%	15.3%	20.0%	20.1%	9.7%	9.3%	8.8%	8.3%	5.8%	7.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			79.2%	73.2%	89.0%	98.9%	122.9%	118.7%	110.8%	96.0%	172.5%	166.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	2.6%	3.0%	2.9%	3.1%	3.3%	3.1%	3.0%	2.9%	3.0%	3.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	7.9%	6.4%	8.3%	10.1%	9.9%	7.6%	1.7%	1.6%	1.6%	1.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.1%	#N/A	37.6%	44.9%	34.7%	16.8%	19.1%	19.4%	19.4%	7.4%	9.0%	10.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		3.4%	1.7%	6.0%	9.3%	2.0%	6.9%	12.0%	14.3%	1.1%	4.4%	5.7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	10.0%	392.7%	-360.3%	-913.1%	-401.1%	0.0%	-2984.3%	-1994.9%	-1565.5%	-1933.3%	945.7%	1055.9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	N/D	8.9%	38.8%	18.9%	0.0%	25.0%	16.3%	11.9%	0.0%	12.1%	8.2%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR			31.94%		29.77%	27.28%	27.55%	34.05%	69.88%	69.92%	70.52%	70.33%
TIER I / APPR					28.01%	25.38%	25.53%	32.11%	69.05%	69.15%	69.73%	69.55%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	0.00%	27.06%	28.47%	25.03%	22.97%	21.85%	26.25%	62.16%	63.74%	65.30%	63.63%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	0.00%	14.52%	35.90%	47.48%	55.83%	58.78%	45.55%	9.49%	8.61%	8.72%	8.39%
Capital libre (USD M)**	176,394	8,796	927	1,270	1,339	1,403	1,411	2,774	2,585	2,600	3,427	3,536
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.98%	36.29%	5.35%	6.48%	7.51%	8.20%	8.17%	14.76%	13.40%	13.37%	18.08%	17.57%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.78%	67.93%	6.03%	8.54%	9.17%	9.53%	21.71%	35.03%	8.54%	8.06%	10.92%	10.96%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	0.00%	92.10%	95.52%	94.07%	93.04%	92.66%	94.32%	98.81%	98.90%	98.89%	98.90%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	18.13%	N/D	25.62%	31.79%	26.33%	23.65%	22.53%	28.07%	84.09%	66.24%	66.57%	66.78%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	N/D	22.93%	29.06%	23.39%	20.57%	19.45%	24.69%	82.04%	64.67%	65.05%	64.56%
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	112,456	2,880	2,055	1,054	1,473	353	724	1,072	1,564	435	1,005	1,468
Result. antes de impuest. y particip. trab.	22,173	1,349	-4,872	-391	-2,261	-879	-1,170	185	66	118	50	720
Margen de Interés Neto	63.56%	83.95%	74.71%	58.96%	60.21%	62.18%	62.73%	60.50%	64.18%	65.43%	68.50%	67.62%
ROE	6.47%	N/D	-55.42%	-7.39%	-36.81%	-63.56%	-43.30%	4.04%	0.33%	1.59%	0.34%	3.24%
ROE Operativo	5.92%	N/D	-93.99%	-39.15%	-66.06%	-76.79%	-69.67%	-44.06%	-13.62%	-0.21%	-2.77%	-2.76%
ROA	1.14%	N/D	-19.71%	-2.13%	-10.01%	-16.26%	-10.84%	1.10%	0.17%	1.02%	0.22%	2.07%
ROA Operativo	1.04%	N/D	-33.43%	-11.30%	-17.96%	-19.64%	-17.45%	-12.04%	-6.93%	-0.14%	-1.79%	-1.77%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	96.66%	99.72%	99.57%	99.86%	99.90%	100.00%	99.99%	99.96%	99.88%	99.76%	99.98%	99.92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	9.12%	N/D	10.24%	7.89%	8.77%	8.31%	8.52%	8.00%	8.68%	9.23%	10.74%	10.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	9.11%	N/D	10.24%	7.89%	8.77%	8.31%	8.52%	8.00%	8.68%	9.23%	10.74%	10.23%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	56.63%	137.09%	-1288.68%	-240.44%	-377.45%	-927.24%	-604.47%	-405.19%	-359.10%	-17.33%	409.73%	623.76%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87.71%	106.23%	502.21%	296.44%	375.37%	401.12%	360.16%	288.41%	249.62%	103.60%	140.37%	141.88%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71.66%	83.21%	128.96%	157.70%	157.68%	129.31%	136.93%	137.29%	132.59%	103.07%	86.97%	92.00%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.43%	N/D	41.75%	17.05%	24.48%	26.16%	24.15%	18.44%	11.56%	3.89%	6.21%	6.00%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	140,465	1,280	2,033	3,760	2,586	2,687	3,987	4,834	4,749	3,964	3,169	3,842
Activos Liquidos (BWR)	154,269	3,630	4,483	5,830	3,886	3,287	3,987	4,834	4,749	3,964	3,169	3,842
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	6,125	7,730	6,210	5,532	5,246	5,046	5,323	5,360	5,381	5,676
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	8,555	10,424	8,764	8,144	8,241	8,271	8,600	8,809	8,670	9,184
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	22.40%	57.91%	53.96%	57.75%	44.19%	#N/A	#N/A	64.16%	55.26%	45.44%	35.67%	48.99%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea (SBS)	17.44%	35.45%	31.14%	33.35%	25.12%	#N/A	#N/A	32.26%	30.65%	25.36%	21.55%	31.86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	14.83%	14.72%	17.80%	18.85%	0.00%	16.60%	13.42%	12.80%	13.73%	17.36%	14.10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.39	2.12	1.87	1.33	#N/A	#N/A	2.40	2.39	1.85	1.24	2.26
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	27.63%	74.70%	113.97%	0.00%	66.89%	115.37%	133.53%	118.92%	150.54%	105.24%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	22.27%	56.10%	52.98%	57.22%	43.71%	#N/A	#N/A	64.16%	55.26%	45.44%	35.67%	48.99%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20.28%	19.78%	24.02%	36.90%	29.09%	#N/A	#N/A	64.16%	55.26%	45.44%	35.67%	48.99%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	42.41%	46.04%	41.63%	38.87%	36.36%	33.67%	34.35%	34.29%	36.59%	37.34%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	136.61%	132.60%	159.80%	168.29%	131.59%	104.37%	112.09%	135.23%	169.78%	147.73%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos										105.19%	123.66%	79.68%
RIESGO DE MERCADO												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	-0.14%	-0.41%	-0.54%	-0.62%	-0.81%	-0.48%	-0.13%	-0.08%	-0.12%	-0.08%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	1.13%	1.19%	1.99%	2.58%	2.52%	1.97%	0.53%	0.35%	0.63%	0.65%

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



Anexo 1. Entorno Económico y Riesgo Sistémico

En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un



crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación. En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

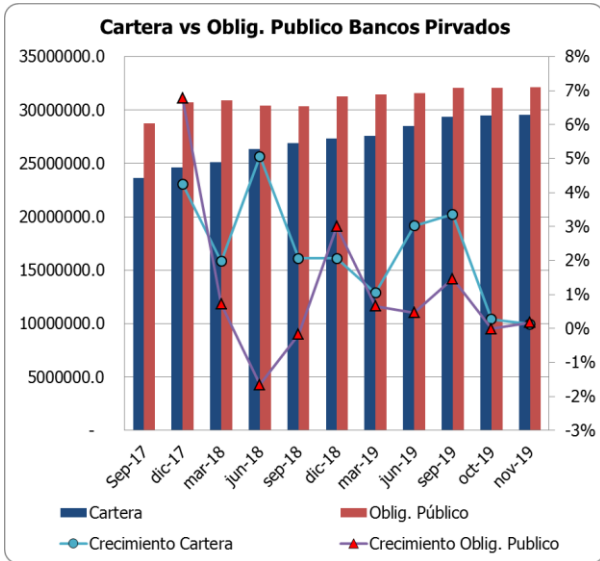
Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

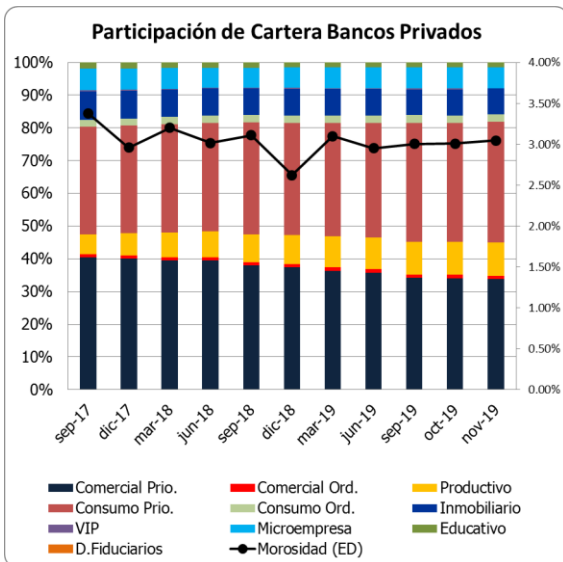
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:

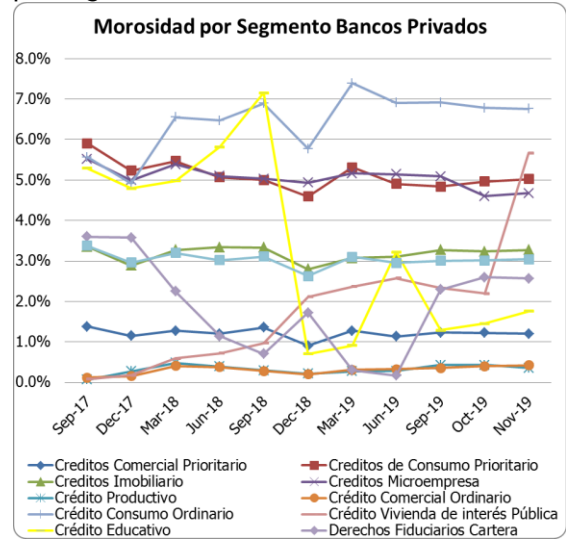


A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:

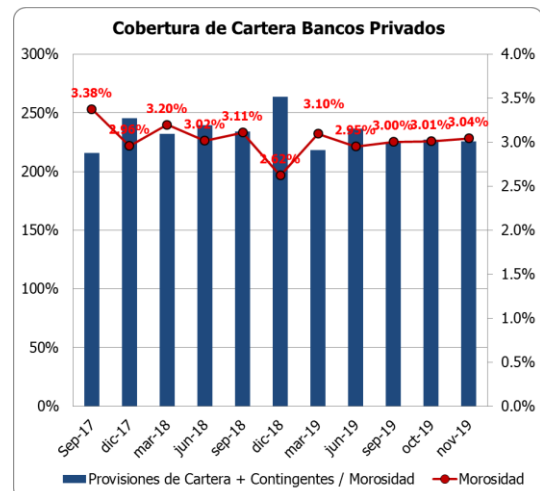


Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa. El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:

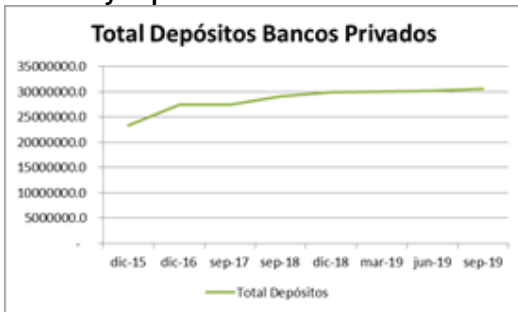


Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con

una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en 2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

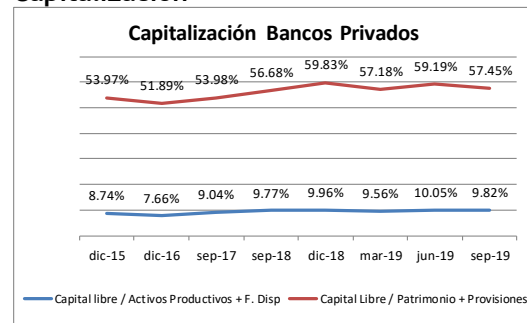
Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadoradora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo, ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. Los indicadores de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este período 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II. Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan Elaborado: BWR

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS : Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría , los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente 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 comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©®. BANKWATCH RATINGS 2019.