

Ecuador
Calificación Global

CACPE BIBLIÁN Ltda.

Calificación Global

mar-17	mar-18	mar-19
A	A+	A+

Perspectiva: Estable

Definición de Calificación:

“La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadoradora 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 miles USD	mar-17	mar-18	mar-19
Activos	160.157	195.180	243.014
Patrimonio	25.708	30.089	37.769
Resultados	525	616	1.366
ROE (%)	8,33%	8,36%	14,93%
ROA (%)	1,35%	1,28%	2,31%

Contactos: Patricio Baus
pbaus@bwratings.com

Analista: José Solís Aparicio
jsolis@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, reunido el viernes 28 de junio, decidió mantener la calificación de “A+” con perspectiva estable, a la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa Biblián Ltda. Esta calificación se fundamenta en los siguientes criterios de análisis:

Participación de mercado acorde a su región de origen y nichos de mercado. CB Biblián se ubica entre las instituciones de tamaño medio del segmento 1 del sistema de cooperativas, considerando activos y beneficios generados. La institución se desenvuelve en un sistema con riesgos de contraparte relativamente superiores a los entornos de otras instituciones financieras, debido a que sus nichos de mercado son más vulnerables a los ciclos económicos.

Gobierno corporativo conservador. La Administración se ha mantenido estable, con funcionarios de varios años que demuestran experiencia y conocimiento del negocio. La Cooperativa mantiene políticas y estrategias definidas con las que planifica el desarrollo del negocio, preocupándose de la capacitación de su personal.

Buen desempeño financiero. A la fecha de análisis la cooperativa presenta un crecimiento importante en sus beneficios netos, esto crecieron un 122% interanual, cifra que contrasta con el crecimiento reportado por el segmento 1 de cooperativas (12.4%) durante el mismo periodo. Los principales indicadores de rentabilidad superan al promedio del sistema por primera vez desde jun-2017, apoyados de un elevado crecimiento en su portafolio de créditos, menores gastos por provisiones y un gasto operativo controlado. La estructura de ingresos se mantiene estable y el costo de su fondeo se reduce levemente, debido a la menor exposición en depósitos a plazo respecto al total de pasivos.

Elevado crecimiento de cartera, con coberturas equilibradas a sus necesidades. Durante el primer trimestre de 2019 el desempeño trimestral e interanual de CB Biblián, supera al registrado por el segmento 1 de cooperativas. La morosidad crece levemente y los niveles de cobertura para la cartera problemática se contraen, sin embargo, se mantienen dentro de su rango histórico y son superiores a las coberturas que presenta el sistema durante el mismo periodo de análisis.

Contracción en sus niveles de liquidez. La cooperativa presenta una estructura operativa con activos principalmente colocados en el largo plazo y pasivos de menor plazo, por lo que se registran descalces en el balance, sin embargo logran ser conciliados. El elevado crecimiento del portafolio crediticio presiona los niveles de liquidez de la cooperativa y sus índices registran un descenso trimestral e interanual; estos se ubican por debajo del promedio reportado por el sistema a la fecha de análisis. No obstante, la institución cuenta con créditos pre-aprobados que representan el 3.5% de sus obligaciones con el público.

Patrimonio adecuado. La posición patrimonial se fortalece con los resultados positivos de su ejercicio, el capital libre de la cooperativa se mantiene por encima del promedio del sistema y no evidencia variaciones significativas frente a otros periodos. Con ello, se puede apreciar que la posición de CACPE Biblián para hacer frente a los riesgos del negocio de intermediación financiera es adecuada.



Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable. La calificación podría verse afectada si la institución no logra generar resultados positivos recurrentes en sus operaciones y esto afecta de manera importante las coberturas de provisiones y/o los niveles de liquidez.



Ambiente Operativo

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

La estrategia de endeudamiento del gobierno anterior y que se mantuvo durante los dos primeros años de gobierno de Moreno fue agotando sus fuentes mientras caía el precio del petróleo y crecía la incertidumbre en cuanto al nivel real de deuda del país.

Bajo dicho escenario que requería ajustes inminentes, el gobierno firmó la carta de intención con el FMI (11 de marzo-19) bajo la modalidad de Facilidad Ampliada, que aplica para países con desequilibrios importantes, que requieren mayor plazo para lograr el ajuste y estabilización.

Es de esperarse, que en adelante la economía del país y la dinámica de los distintos sectores incluyendo el sistema financiero y sus participantes giren en torno al nuevo acuerdo y el nivel en que las propuestas y compromisos se vayan cumpliendo. Será un reto para el gobierno manejar política y socialmente los acuerdos con el FMI y alcanzar consensos en la Asamblea. El incumplimiento en las metas planteadas podría restringir el flujo de fondos aprobado, lo cual presionaría la liquidez del estado y dispararía ajustes violentos con costos social y económico más altos. En el escenario de incumplimiento de los acuerdos con el FMI, sería menos probable que el país alcance en tres años metas de crecimiento sanas y sostenibles y que se completen los cambios estructurales necesarios para promover el crecimiento económico en el futuro.

Si los acuerdos se cumplen, el FMI estima que la economía crecería entre un 0.5% y un -0.5% en 2019 (actualmente la previsión del gobierno se acerca a la del FMI). La desaceleración económica estaría fomentada por la reducción del gasto público que según el ministerio de finanzas ya ha comenzado. Los recortes se darían principalmente en compras de bienes y servicios lo que significa una caída en las ventas de empresas que atienden al sector público. Significa menos dinero del gobierno entrando a la economía. El recorte en empleos del sector público no ha sido muy importante: aproximadamente 3000 despidos en este año. El FMI espera lenta recuperación desde el año 2022.

FMI piensa que Ecuador no tendrá que recurrir a mercados financieros internacionales en 2019 y 2020. Sería suficiente el financiamiento de los

multilaterales y los ajustes planteados. Esta perspectiva generó disminución del riesgo país lo que facilitó la renegociación de la deuda (bonos globales) que vencía en 2020, a plazos más largos. El 17 de junio, se concluyó un canje de bonos de 1.175.000, con plazo al 2029.

El acuerdo garantiza financiamiento por tres años (4.200 Millones del FMI y 6.000 Millones de seis organismos multilaterales) lo que ayudará a suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a las siguientes finalidades: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

En marzo-19, el FMI hizo un desembolso de 652 millones (para aumento de la reserva monetaria); la deuda externa pública aumenta en 3.500 millones en los primeros tres meses del año. Esto fomentó que los indicadores de liquidez en abril mejoren, aunque no se espera que la tendencia persista. A lo largo de junio, Ecuador recibirá un monto importante (1550 millones: en la primera semana de junio llegaron del BID 500 millones, de la CAF 150 millones; faltan otros 150 millones de CAF y 500 millones de BM, más el tramo de 250M de facilidad extendida) de desembolsos multilaterales.

Adicionalmente, esperamos obtener un préstamo de 2000 millones de Petrotailandia, de los cuales 600 millones se desembolsarán este año sin tener que comprometer más crudo. De todos modos, se espera que la nueva deuda que se adquiera en 2019 sea menor que en años anteriores.

La deuda pública del Ecuador según declaraciones oficiales y la nueva metodología de cálculo, representa el 50% del PIB, incluyendo la deuda interna entre instituciones de sector público. Si la neteamos, la deuda frente al PIB baja a alrededor de 36% en abril-2019 a USD 40.000 millones. No se espera una reducción importante de este indicador en el corto plazo, pero la expectativa es que los desembolsos fortalezcan las reservas (a jun-21, estas son USD 4100 millones, cuando la meta según el acuerdo es de 5000 millones) ya que, a diferencia de lo sucedido hasta hace poco, el objetivo de las autoridades es incrementar las reservas y estabilizar la economía, en lugar de gastarse para estimularla.



Para apuntalar la dolarización el reto principal consiste en devolver al país la capacidad competitiva para exportar y por tanto corregir la sobrevaloración del tipo de cambio real que el FMI estima en 31%. En condición de economía dolarizada que no puede recurrir a la devaluación para competir en exportación, es necesario reducir precios/costos internos. Las proyecciones oficiales para 2019 prevén que las exportaciones crecerían en 0.1% y que las importaciones se reducirían (contracción esperada del gasto de los hogares).

La principal medida que contempla el acuerdo con el FMI para devolver competitividad a las exportaciones es contener el gasto público y específicamente la masa salarial, esto limitaría el consumo improductivo (sin contraparte de la producción de bienes y servicios), lo cual presiona la demanda y los precios hacia arriba, afectando al sector privado. El gobierno espera una reducción del gasto corriente de 12.2% (842 millones).

Adicionalmente, para mejorar la competitividad en el sector externo y fomentar la creación de empleo en el país, será necesario flexibilizar los salarios con reformas a la ley laboral (cuyo borrador se pretendía presentar a la asamblea en mayo-19, lo cual no se realizó). En el primer trimestre 2019 hubo una pérdida interanual de 190 mil empleos adecuados urbanos. Ahora hay menos empleos adecuados que hace 5 años cuando el precio del petróleo comenzó a caer. La pérdida de empleo se trasladó al empleo informal o no adecuado. Baja inflación y sueldos controlados permitirán ir recuperando competitividad.

El aumento de la productividad del país y el fomento a la creación de empleo debe estar fundamentado en el sector privado y contar con el apoyo del estado, según la propuesta del FMI. Para el efecto se debe contar con un marco legal que promueva alianzas público - privadas que atraigan inversión de capitales privados en infraestructura, reduciendo el requerimiento de fondos del estado. Adicionalmente, el estado, a través de concesiones debe permitir que el sector privado administre instituciones estatales para fomentar su eficiencia. Así mismo para fomentar un modelo impulsado por el sector privado, el acuerdo promueve la liberalización del comercio exterior a través de acuerdos comerciales con socios regionales e internacionales.

Para retornar al orden fiscal, a más de la reducción del gasto (que incluye comprimir la masa salarial, reducir subsidios e implementar mejores prácticas en compras públicas) se propone una reforma tributaria que reduzcan las exenciones impositivas no justificadas, ampliar la base de contribuyentes y otorgar más peso a impuestos indirectos (IVA o ICE). La reforma apuntará a simplificar el sistema impositivo para que sea más equitativo y atraiga la inversión privada. La inversión pública tendría que limitarse a lo prioritario.

El acuerdo con el FMI incorpora la introducción de normas de carácter internacional que eviten exceso de gasto en épocas de bonanza y permita aplicar políticas anticíclicas en épocas de recesión, preservando la sostenibilidad fiscal durante todo el ciclo económico. Se prohibió financiamiento del BCE al fisco. El BCE tendrá una administración independiente que funcionará bajo un nuevo marco legal que garantice la cobertura total de las reservas bancarias en dicha institución, frente a las reservas internacionales.

Una posibilidad de incrementar los ingresos del país es el desarrollo de la industria de la minería, lo cual podría convertir a Ecuador en uno de los mayores productores del mundo. Está previsto que la producción comience a partir del cuarto trimestre de este año. Por lo pronto, la Corte Constitucional desestimó la demanda de los mineros ilegales y dio luz verde a los proyectos. Sin embargo, este organismo podría pronunciarse ante nuevas demandas. Al momento el presidente Moreno apoya el desarrollo de la industria. El cumplimiento de la meta de producción de petróleo (600 mil bpd) es incierta. Las expectativas de crecimiento tanto de la minería como del petróleo se fundamentan en el aumento de la demanda externa.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: su capacidad de respuesta frente a un escenario de menor liquidez, su capacidad para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y 2018, y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias al momento.

En cuanto al sistema financiero, las propuestas del acuerdo con el FMI son las siguientes:

- Una regulación más estricta para las Cooperativas de ahorro y crédito, las mismas que han incrementado su participación en los depósitos del sistema



- (aprox.23%).
- Eliminar los techos a las tasas de interés. Estas tendrán que ser establecidas en función del riesgo y del plazo. Los deudores con los mejores riesgos se beneficiarán de mejores tasas reduciendo su costo financiero.
- Sustituir el actual sistema de regulaciones bancarias por requerimientos mínimos de liquidez fundamentados en estándares internacionales.
- Facilitar el marco legal para el cierre de instituciones financieras.
- Revisar la eficacia y las normas que rigen al Seguro de Depósitos y Fondo de Liquidez.
- Colocar límites de endeudamiento en los distintos segmentos. Promover sistemas más eficientes para monitorear el endeudamiento de los hogares y los precios de la vivienda.
- Diversificar los activos del fondo de seguro de depósitos, reduciendo el riesgo en papeles del estado ecuatoriano.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

Durante los años 2017 y 2018, la cartera bruta del sistema financiero muestra crecimientos importantes de 20.65% y 11%, respectivamente. Entre marzo-2018 y marzo -2019 el crecimiento de la cartera bruta fue de 9.79%. Durante el primer trimestre del año, este activo que es el principal de los bancos y del sistema creció solamente en un 0.93%.

Se observa que el crecimiento de la cartera tiene una tendencia decreciente, en consistencia con el desempeño de la economía y la liquidez del sistema.

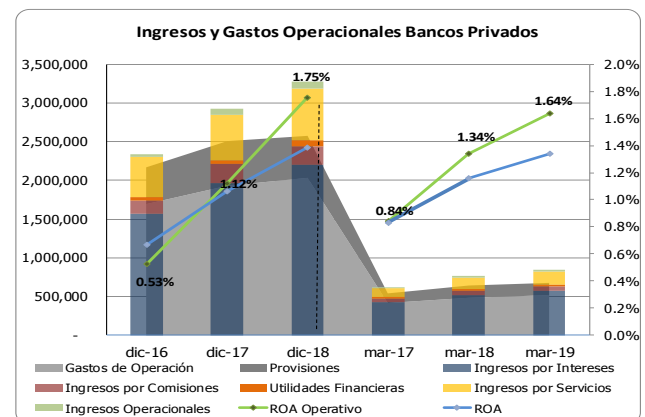
El aumento de las captaciones del público no fue suficiente para financiar el crecimiento de la cartera desde el 2016, lo que se compensó con deuda financiera del exterior y la utilización de la liquidez acumulada en 2016.

Las captaciones del público durante el 2018 aumentaron en 1.85%, en el año entre marzo-2018 y marzo-2019 en 1.79% y en el trimestre a marzo-2019 en 0.66%.

Según *Análisis Semanal*, el flujo de fondos que promete el acuerdo con el FMI sería estable y sostenible para los próximos tres años, esto, sin embargo, y en un escenario optimista evitaría

que los depósitos en el sistema financiero se contraigan, pero no impulsaría su crecimiento. La demanda de crédito especialmente relacionada a la inversión se contraería en el corto plazo, en consistencia con el desempeño esperado de la economía nacional. En el corto plazo se mantendría la presión al alza del costo del dinero. Durante estos próximos años, los segmentos que apunten a la exportación son los que mayor potencial de crecimiento tendrían.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y 2018; una parte del fortalecimiento del 2017 obedece a la incorporación de Diners Club del Ecuador como banco. A diciembre -2018, la tendencia positiva se mantiene y obedece a que los activos productivos siguen creciendo, aunque en menor proporción que en el 2017. Entre marzo-2018 y mar-2019, los resultados netos del sistema mejoran en un significativo 21.4%, equivalente a USD 24.2 millones. La tendencia creciente de los resultados se desacelera en el primer trimestre del año como consecuencia de la presión en el margen de interés (73.97% a dic-2018 y 71.40% a mar-2019), lo cual proviene del aumento de la tasa pasiva, reflejando la contracción de liquidez y la competencia en captaciones. También está influenciada por el aumento de la tasa referencial de estados unidos que mantiene una tendencia



creciente, ya que en la estructura de fondeo de las IFIS los créditos del exterior cada año tienen mayor participación desde el 2015.

El margen neto de interés sobre activos productivos promedio logra sostenerse reduciéndose ligeramente en el trimestre y se ubica en 6.32%; el desempeño relativamente estable de este indicador, a pesar de la presión en la tasa pasiva, obedece principalmente a una mayor participación de la cartera de consumo prioritario que genera mayor interés. Es decir, al crecimiento del sistema en activos más rentables si su riesgo de crédito es bueno.

El margen bruto financiero que incorpora las comisiones ganadas crece de manera importante especialmente en el rubro de fianzas. Estos ingresos permiten generar un margen financiero sobre activos productivos promedio de 7.26%, ligeramente menor al del trimestre anterior y ligeramente superior al de mar-2018.

El margen operativo neto del sistema se beneficia del incremento en 11.8% de los ingresos por servicios y de un crecimiento muy pequeño (1.5%) de las provisiones en comparación al aumento de los activos; contribuye también el control de los gastos operativos que crecen en 7.5%. El MON aumenta en 27.9%.

La recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones aumentan en el trimestre y aportan en alrededor del 9% a los ingresos del sistema. Esto demuestra el fortalecimiento de la gestión de cobranzas, luego de los importantes castigos que han venido realizando las IFIs del sistema. Este fortalecimiento se vuelve necesario para enfrentar los retos del crecimiento de cartera en los últimos años.

El gasto de impuestos y participaciones mantiene una tendencia incremental desde el 2018. A mar-2019 este gasto representa el 39% de los resultados antes de impuestos y participaciones.

De lo dicho se concluye que el ROA y el ROE del sistema en 2018, se desempeñaron positivamente y se ubicaron en 1.39% y 12.54% a dic-2018. Estos indicadores se presionan en el primer trimestre de 2019 frente a 2018, ubicándose en 1.34% y 11.89%. La contracción de los indicadores es cíclica y obedece al reparto de dividendos de las IFIs. Frente a mar-2018, mantienen la tendencia positiva.

Los resultados del sistema financiero para 2019, estarían influenciados por una menor liquidez en el sistema, lo que presionaría al alza la tasa pasiva,

afectaría directamente a la capacidad de generar activos productivos y fomentaría la morosidad.

Activos:

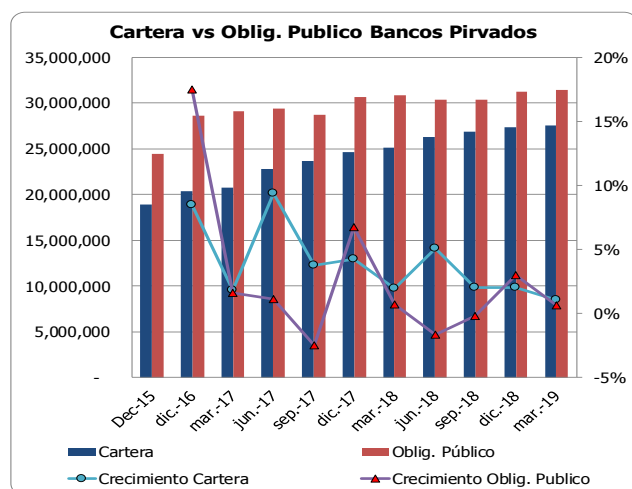
Fondos Disponibles: (USD5.749 millones, 14% del activo) Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Una parte de estos fondos corresponde al encaje bancario. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos (inversiones en sector público).

Inversiones: (USD6.316 millones, 15.36% del activo) La calidad de estos activos depende de cada IFI. Este rubro en el sistema mantiene una tendencia a aumentar. En el trimestre se incorporan casi USD1.000 millones en inversiones disponibles para la venta en el sector público y títulos valores para encaje.

Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene un 18% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con USD7.426 millones.

Cartera: (USD25.818 millones, 62% del activo) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos.

Los datos a dic-2018 muestran que el crédito sigue creciendo, pero a un ritmo más lento. En el año 2018, el crecimiento de la cartera de los bancos privados es de 11% (2017, 21%). El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público. La cartera bruta del sistema suma a mar-2019 USD27.584MM que representa un aumento de 0.93% en el trimestre y del 9.79% en el año.

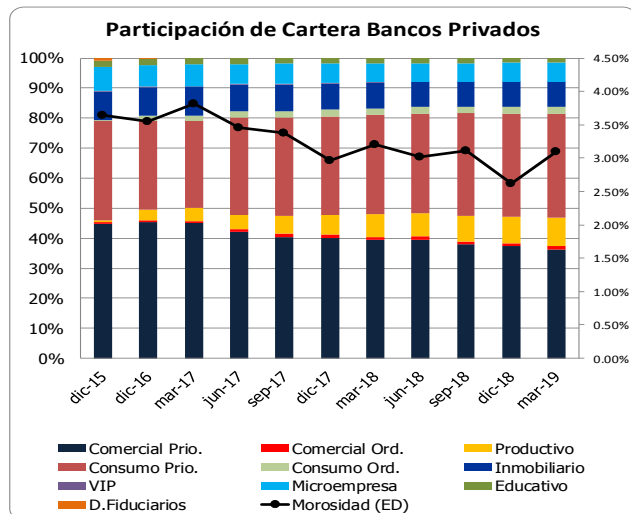


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

A partir del segundo trimestre del 2017, el

crecimiento de la cartera del sistema se financia con parte de la liquidez acumulada a finales de 2016. Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos.

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

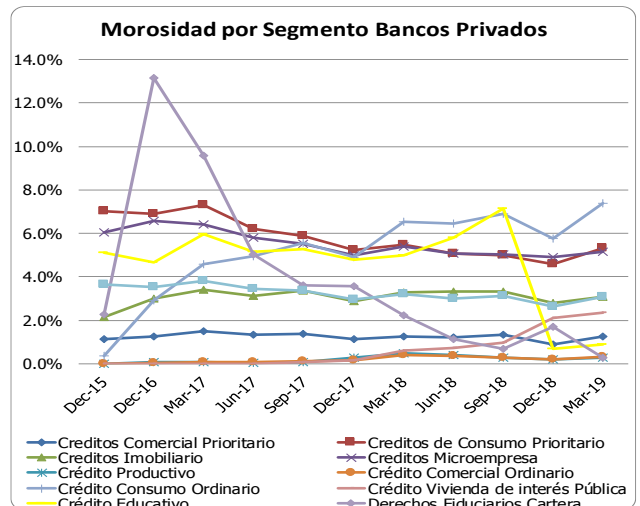


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

La cartera de interés público no aparece debido a que sus saldos son muy pequeños y tienen una participación de entre el 0.1% y el 0.4% de la cartera del sistema.

Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario; este último mantiene la mayor participación con 36.2%. Sin embargo, su participación se reduce por el crecimiento significativo (14.5% interanualmente a mar-2019) del consumo prioritario que ya alcanza el 34.6% de la cartera del sistema. Los segmentos de cartera que más crecen son el crédito productivo (39.2%), el comercial ordinario (15.9%) y el consumo ordinario (13.5%). Estos segmentos crecen, pero mantienen participaciones menores.

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

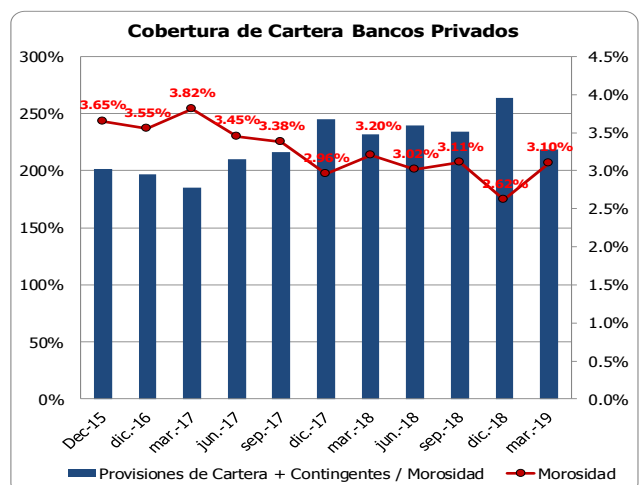


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Se observa que la morosidad de todos los segmentos que hasta dic-2018, mantenían una tendencia a la baja, también influenciada por los castigos, en el primer trimestre de 2019, se incrementa.

Los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) y la microempresa en ese orden.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

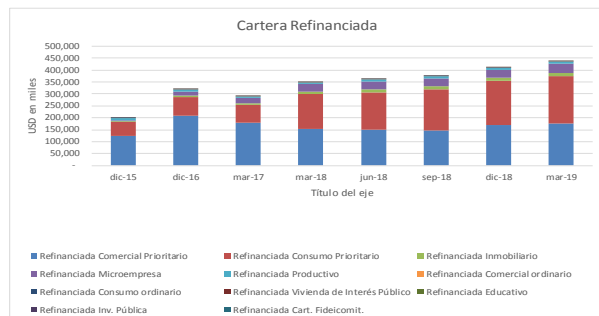
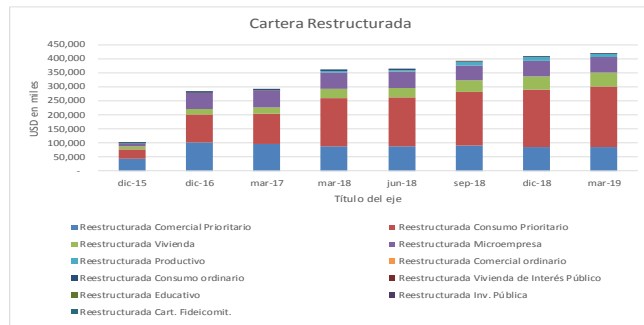
La cartera en riesgo que en el último trimestre de 2018 se contrajo también por recuperaciones, pero principalmente por los castigos (0.54% de la cartera bruta promedio), reestructuraciones y refinanciamientos, aumenta en un importante 19% en el trimestre (18 puntos porcentuales sobre el crecimiento de la cartera en el trimestre). El



indicador de morosidad aumenta en el trimestre; el pequeño crecimiento de la cartera bruta no contribuyó a diluir la morosidad. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada pro vencer, este sube a 4.07%.

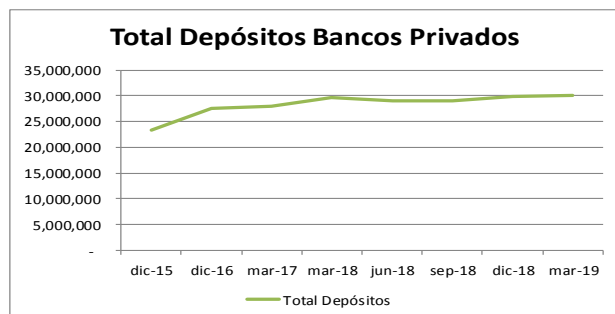
La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo presionó el indicador ubicándolo en 2.19 veces. Si estresamos el indicador incluyendo la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la cobertura a mar-2019 sería de 1.66 veces.

Los gráficos que siguen muestran el comportamiento de la cartera reestructurada y refinanciada del sistema:



*Los gráficos incluyen a DCE desde mayo-2017

Fondeo y Liquidez



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

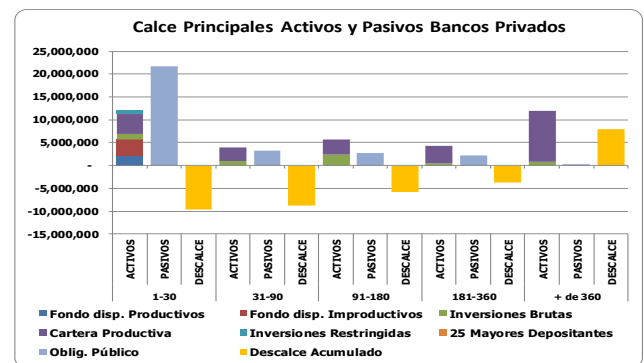
La principal fuente de fondeo de los bancos son las

obligaciones con el público, estas aumentan de mar-2018 a mar-2019 en 1.79% y en el trimestre 0.66%. Las obligaciones con el público a mar-2019 representan 82.5% del pasivo y se reducen frente al año anterior que representaron el 84.3%. En la participación del pasivo van cobrando importancia los préstamos de instituciones financieras especialmente del exterior. Las obligaciones financieras aumentan anualmente en 28.60% y a mar-2019 representan el 6.4% del pasivo y el 5.67% del activo (a dic-2018 6.5% del activo). También aumentan las otras cuantas por pagar a 5.0% del pasivo.

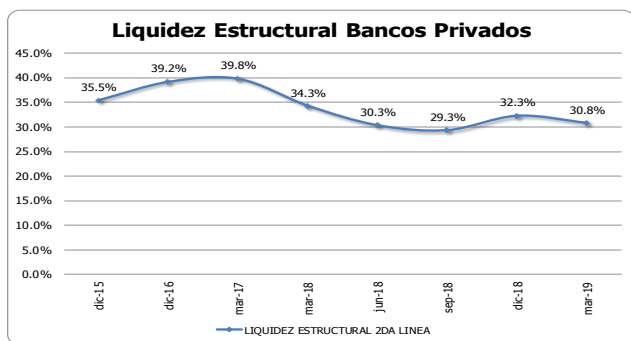
De las captaciones del público los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes, aunque su participación disminuye en el fondeo tanto por el crecimiento de los depósitos a plazo como por el aumento de las obligaciones financieras. Los depósitos a la vista representan el 52% (a dic-2018, 53.5%) del pasivo y los depósitos a plazo el 29.9% (28.6% a dic-2018).

La mayor parte de las obligaciones financieras (USD2.330 millones) proviene de obligaciones financieras del exterior incluyendo multilaterales, estas a mar-2019 suman USD1.952 millones y muestran un aumento del 8.5% en el trimestre y del 26% del año a mar-2019. Representan el 43.30% del patrimonio del sistema (a dic-2018 el 39%) y el 50.81% de su capital libre (44% a dic-2018). Estos créditos podrán representar un riesgo de tipo de cambio, eventualmente.

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. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



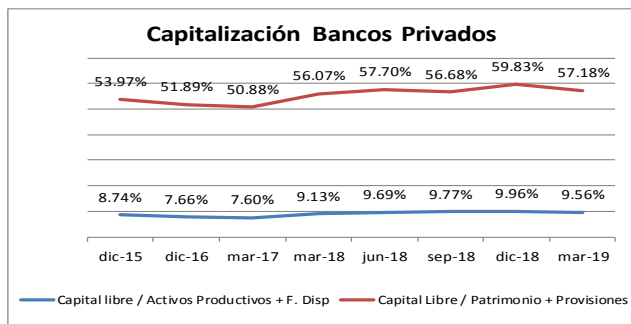
De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadoradora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos.



Los indicadores de liquidez desde el 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Preocupa la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo. También preocupa la concentración de los depósitos en algunas instituciones.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



Los indicadores de capitalización del sistema se fortalecen en el 2018 debido a que parte de las utilidades importantes generadas por los bancos se han retenido en el patrimonio. La reducción que se observa a mar-2019 es cíclica y obedece al reparto de dividendos.

El capital libre sobre activos productivos se mantiene estable a pesar del aumento de los activos productivos lo que demuestra la tendencia positiva del patrimonio y de las provisiones establecidas y un menor saldo de activos improductivos.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo también mantiene una tendencia positiva y se ubica en 13.36% a mar-2019 cuando a mar-2018 fue de 13.15%. Frente al 2017 el indicador se presiona ligeramente por el crecimiento de los activos (a mar-2017, 13.70%).

El patrimonio técnico mantiene su calidad con un TIER1/ APPR de 11.92% a mar-2019. El patrimonio técnico de algunos bancos del sistema incluye deuda subordinada del exterior.

Fuente: Análisis Semanal, BCE, Superintendencia de Bancos. Elaboración BWR



PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa (CACPE) Biblián se constituye el 21 de enero de 1993, con el propósito de promover la cooperación económica y social entre sus socios, así como fomentar la educación, difundir y practicar los principios del cooperativismo y mantener relaciones con otras organizaciones cooperativas. Actualmente, la institución cuenta con 25 años de trayectoria en la industria financiera.

La cooperativa cuenta con 13 agencias y 2 ventanillas de extensión, ubicadas en las provincias del Azuay y Cañar.

Las actividades y operaciones que realiza la Cooperativa están regidas por la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, y su reglamento de aplicación. Está sometida a la aplicación de normas de solvencia, prudencia financiera y contable. La institución está controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y forma parte del segmento 1 de cooperativas.

A la fecha de análisis, CACPE Biblián se encuentra entre las primeras 15 instituciones de segmento y constituye el 2.4% del total activos del segmento 1 de cooperativas, que suman USD 10.000MM a mar-2019.

Modelo de negocios

CACPE Biblián opera en un segmento altamente competitivo. Sus competidores directos son cooperativas pequeñas y medianas que operan en las provincias del Azuay, Cañar y participantes de mayor tamaño del sistema financiero.

La cooperativa tiene un enfoque estratégico en la colocación de créditos en los segmentos de consumo y microcréditos, que registran tasas activas superiores a los demás segmentos. Con ello, su participación respecto al total de cartera bruta es de 62.7% y 23.1% respectivamente a mar-2019.

La administración espera alcanzar una participación del 30% en cartera, en el segmento de microcréditos durante el 2019; conservar una buena calidad de activos y un nivel de morosidad estable, dentro de su rango histórico.

CACPE Biblián basa sus estrategias de captación de fondos y colocación de productos en el análisis

de perfiles de clientes. De esta manera, la cooperativa genera negocios con clientes de buen comportamiento financiero.

Durante el primer trimestre de 2019 la cooperativa mantiene su estructura de financiamiento, con alta participación de depósitos a plazo que facilitan el ajuste del calce entre activos y pasivos. No obstante, esta estrategia supone un mayor costo del fondeo en comparación con otras entidades financieras, que tienen una mayor concentración en depósitos a la vista.

La institución ha fortalecido sus canales de servicio, para ampliar el alcance de las operaciones que pueden realizar sus socios a través de la cooperativa. En este sentido, se implementó un sistema de transacciones en línea y se incrementó el número de cajeros automáticos.

Estructura de la Propiedad

La estructura de CACPE Biblián está conformada por 69,799 socios a mar-2019, los cuales de forma agregada han aportado con USD 1.18MM en capital social y el 95% se encuentra en estado activo.

El patrimonio de la cooperativa se incrementó un 25.5% interanual con el aporte de sus resultados positivos de la cooperativa. Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles sólo entre socios.

Las cooperativas deben cumplir el requerimiento de patrimonio técnico constituido (PTC); sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco pueden compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

Esto limita a la institución 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. Finalmente, la toma de decisiones de los socios es de forma democrática.

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera dispuso que las cooperativas podrán requerir a sus socios un monto de hasta 3% del crédito otorgado para destinarlo al Fondo Irrepartible de Reserva Legal, con el fin de fortalecer su patrimonio, por lo que la Cooperativa utiliza este mecanismo de capitalización.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La alta gerencia establece los lineamientos que sigue la plana administrativa. Esta última, cuenta con profesionales de formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven; la mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

La Administración muestra estabilidad laboral, producto de la experiencia de varios años en el manejo de la Institución, en los cuales se ha generado una estructura organizacional y financiera acorde a los requerimientos de este negocio. Adicionalmente, la normativa institucional se encuadra en las resoluciones emitidas por la JPRMF y por la SEPS.

Los gestores de CACPE Biblián se preocupan por mantener índices financieros razonables y han cumplido con las metas propuestas por la entidad de manera oportuna. A finales de 2017, se aprobó la actualización del presupuesto y plan de negocios de la institución para 2018, por parte del Consejo de Administración y la Asamblea General de Representantes.

La estructura de la cooperativa muestra niveles jerárquicos dentro de su organización, que fortalecen la supervisión y coordinación de actividades. Adicionalmente, se mantiene una cultura de la administración del riesgo; durante el 2018 se coordinó la actualización de la normativa interna de la cooperativa, manual de créditos, riesgos operativos y se cumplió apropiadamente con las resoluciones emitidas por los diferentes entes gubernamentales como la SEPS, BCE, SRI, etc.

A mar-2019 la institución cuenta con 174 (166 a dic-2018) empleados, de los cuales el 82% tiene cargos operativos. El crecimiento del personal responde a las necesidades de crecimiento que tiene la cooperativa y que son vitales para mantener un control sobre el portafolio crediticio y los riesgos asociados. La cooperativa mantiene un bajo índice de rotación, debido a que se enfoca en impulsar su talento humano, como principal motor de su gestión operativa.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de la cooperativa está regido en primera instancia por la Asamblea General de Representantes, seguido por el Consejo de Administración, los diferentes comités

de apoyo y el Consejo de Vigilancia.

Por su parte, la Asamblea General de Representantes es el ente que mediante elecciones elige a los miembros del Consejo de Administración, que es el principal ente administrativo y cumple con las funciones atribuibles a un Directorio. Este Consejo, procura el permanente desarrollo de la entidad mediante la definición de las estrategias y políticas de gestión empresarial, administración de riesgos y de servicios financieros; las normas y reglamentos internos.

La Directiva de la Cooperativa, así como la Plana Gerencial está compuesta por un personal altamente capacitado que muestra una vasta experiencia en el desempeño de sus funciones y compromiso con la Institución, siendo importante destacar que existe una independencia entre la gestión del Consejo de Administración y la Plana Ejecutiva.

CACPE Biblián cuenta con comités internos como el Comité de Cumplimiento, el Comité de Calificación de Activos con Riesgo y Constitución, el Comité de Crédito, el Comité de Administración Integral de Riesgo, y el Comité de Tecnología de la Información. Por otra parte, la Cooperativa no cuenta con una Política de Seguridad de la Información y no difunde un informe de Gobierno Corporativo para todo el personal.

Objetivos estratégicos

Implementación y Ejecución

La gestión administrativa y el cumplimiento de los objetivos estratégicos que mantiene la Cooperativa se basan en cuatro perspectivas: financiera, de aprendizaje, de procesos internos y del cliente.

CAPCE Biblián establece las perspectivas financieras por medio del Plan estratégico y el presupuesto anual que es aprobado por el Consejo de Administración. Parte del nuevo modelo de administración es la transparencia, para lo cual mensualmente se realizan reuniones con los jefes departamentales para planificar y evaluar los resultados que se han alcanzado.

La cooperativa mantiene una cultura de administración de riesgos. Se efectuaron las actualizaciones pertinentes de las diferentes metodologías (Lavado de activos, manual de seguridad y protección, manual de gestión de



procesos, etc.)

La perspectiva hacia el cliente se basa en actividades que incentiven a los diferentes grupos de interés y la implementación de sistemas de transacciones WEB, con el objetivo de brindar una mejor servicio a los socios e incentivar la entrada de nuevos. Adicionalmente, se incorporaron 6 cajeros automáticos a su red de servicio.

Por otra parte, con el propósito de mejorar la competitividad de la entidad se renovaron convenios institucionales y se suscribieron nuevos convenios como: el convenio de recaudación de pensiones y pagos de sueldos, recaudación del Servicios de Rentas Internas, recaudación del servicio de TV Cable en las ciudades de Biblián, Azogues y Cañar, entre otros.

La cooperativa utiliza el software de Microfinanzas GOLD, para mejorar su proceso de colocación de créditos y evitar riesgos asociados a la mala segmentación de sus clientes. Adicionalmente, se adquirió un nuevo software para optimizar su CORE financiero.

Con el fin de minimizar el riesgo en la administración de los bienes, recursos humanos y materiales de la entidad, esta contrató diferentes pólizas de seguros, entre ellas: de vida, incendio, responsabilidad civil, vehículos, entre otras. La mantiene una póliza Global Bancaria. Con ello, la cooperativa está asegurada por este rubro en cualquier siniestro que presente en las secciones específicas (Póliza Global Bancaria, Crimen por computador, Responsabilidad Civil Profesional).

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de cuentas

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

El presente informe analiza los estados financieros directos al 31 de marzo del 2019 e incorpora información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte. Los estados financieros de la CACPE Biblián en 2018 fueron auditados por RVL Consultores y Auditores, durante los años 2016 y 2017 fueron auditados por la firma Bestpoint Cía. Ltda., quienes emitieron una opinión limpia sobre la información analizada.

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

catálogo de cuentas y 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

Durante el primer trimestre del 2019 se aprecia un crecimiento importante en la rentabilidad de la cooperativa, producto del elevado crecimiento que mantiene en su portafolio crediticio desde el II trimestre de 2018. Con ello, los beneficios netos de CB BiBlián suman USD 1.4MM y registran un crecimiento de 122% interanual, que contrasta con el promedio reportado por el segmento 1 de cooperativas de un 12.4% durante el mismo periodo de análisis.

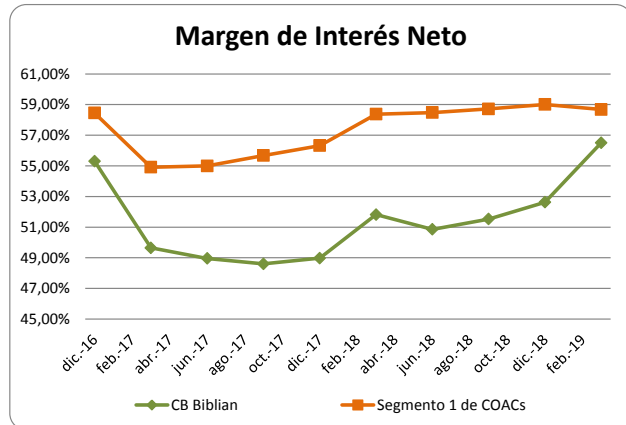
La cooperativa se benefició de un mayor ingreso neto por su actividad de intermediación financiera, así como de un incremento en su margen de interés neto que registró un 56.5% (51.8% a mar-2018). Adicionalmente, el gasto operativo de la entidad fue controlado e incurrió en un menor gasto de provisiones en relación a mar-2018. La institución presenta mejoras en su eficiencia operativa, apoyado en una reducción de sus gastos operativos sin provisiones en relación a sus ingresos operativos netos, este indicador se contrae un 6.4% en su lectura interanual. Asimismo, los gastos de provisiones / MON antes de provisiones se reducen un 14.5% durante el mismo periodo.

Las utilidades tienen su origen en los negocios recurrentes de la cooperativa, los cuales han mostrado un crecimiento impulsivo, que, de acuerdo a la Administración, disminuirá la intensidad en los próximos trimestres. El crecimiento indicado ha aportado al fortalecimiento de las provisiones y del patrimonio, a cubrir sus costos operativos y a generar márgenes de rentabilidad acordes a su tamaño y alcance geográfico.

Los principales índices de rentabilidad de CACPE Biblián se comparan adecuadamente con el sistema, a mar-2019 los índices de la entidad crecen debido al incremento de la colocación de cartera, con un ROA neto de 2.31% y un ROE de 14.93%, el sistema registró un 1.61% y 11.15% respectivamente.

La mayor colocación permite que los márgenes de intermediación empiecen a recuperarse en este

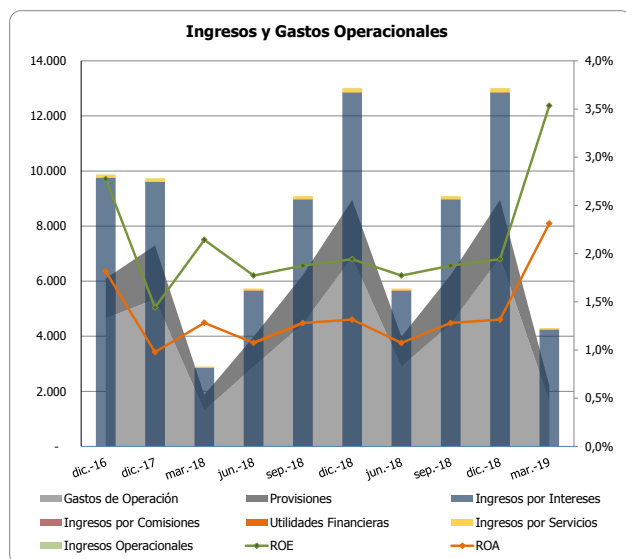
año, mientras la cartera vaya madurando, aunque se ubican consistentemente por debajo del promedio del segmento, debido al costo de captación.



Fuente: CACPE Biblián y SEPS
Elaboración: BWR

Dentro de los activos productivos de la institución (91.9% del total de activos brutos), la cartera es la principal fuente de ingresos y ha mantenido un constante crecimiento a lo largo de los años analizados, profundizándose significativamente desde el 2018.

Los ingresos operativos netos de la institución alcanzan a la fecha de corte un crecimiento interanual de 48.3%, porcentaje importante y superior al del promedio del segmento 1 (24.7%).



Fuente: Estados Financieros CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La principal fuente de ingresos son los intereses netos, provenientes en su mayor parte de la cartera de créditos, los cuales crecieron un 48.8%

interanual y representan el 99.4% del total de ingresos operativos netos. Los segmentos de créditos de consumo y de microcréditos que abarcan el 85.8% del total de la cartera, contribuyeron a estos beneficios, dado el mayor margen de interés en este tipo de créditos.

Respecto al gasto operativo de la cooperativa, se aprecia un incremento del 27% interanual a mar-2019 y crecieron en mayor magnitud (24.7%) que los activos productivos de la entidad.

Los gastos operativos de la cooperativa se componen en su mayoría de: gastos de personal (43.7%), honorarios (6%), servicios varios (12.1%) e impuestos y contribuciones (22.4%), no se evidencian cambios significativos a mar-2019 y su composición es similar al sistema.

Administración de Riesgo

A la fecha de corte, CACPE Biblián cumple de manera adecuada con la normativa vigente. Forman parte de la estructura orgánica la Unidad de Riesgos y el Comité de Riesgos, el cual sesiona al menos una vez al mes para analizar las políticas de la entidad y de esta forma apoyar a la Administración.

Para administrar el riesgo de liquidez, la entidad cuenta con un *software* de *Financial Risk Management Solutions* (FRMS), que contiene un módulo para la administración del riesgo de liquidez, en el cual se procesan los reportes y estructuras requeridas por el ente de control. Adicional, cuenta con un manual de administración de dicho riesgo con su respectivo plan de contingencia, en donde se detalla las políticas y límites que contribuyen a minimizar el riesgo.

Respecto al riesgo de crédito, a la fecha la entidad no dispone de scoring de crédito. Para mitigar este riesgo, utiliza como herramientas de evaluación las cinco C's es decir: Carácter, capacidad, capital, condición y colateral (modelo Microfinanzas Gold de Equifax); adicionalmente cuenta con un manual de administración de riesgo de crédito y un Plan de Contingencias para el mismo, donde se incluyen las políticas y límites necesarios para minimizar el riesgo.

De igual forma, para mitigar el riesgo de mercado la cooperativa usa el *software* de riesgo FRMS, que incluye un módulo que procesa los reportes y estructuras que exige el organismo de control; por otra parte, mantiene un manual para la



administración de riesgo de mercado, que establece los límites y políticas que contribuyen a minimizar el riesgo.

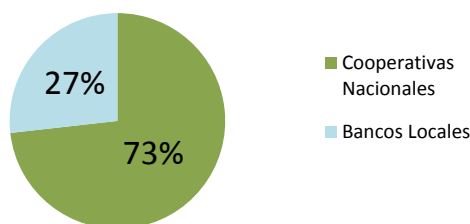
La administración de riesgo se describe en la sección dedicada a este tema de este informe.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

A la fecha de corte, CB Biblián mantiene inversiones financieras por USD 26.7MM, un 39% menos en comparación a mar-2018, mientras que los fondos disponibles (USD 19.5MM) se reducen en 2.4% durante el mismo periodo. La contracción registrada se debe al elevado crecimiento interanual que tuvo la cartera de créditos; esta genera ingresos superiores en comparación con las inversiones financieras que mantenía la cooperativa.

Portafolio de inversiones a Mar-2019



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Las inversiones financieras representan el 11.5% de los activos productivos y están colocadas en cooperativas (73%) y bancos privados (27%). A mar-2019 se aprecia que el riesgo de concentración de la cooperativa se incrementa, debido a que prioriza sus inversiones en entidades similares (cooperativas). No obstante, este riesgo se mitiga en parte, por el corto plazo de sus inversiones (108 días promedio ponderados).

La institución cuenta con una metodología interna para calificar a las entidades financieras en las que coloca inversiones. De esta forma, su portafolio de inversiones locales se encuentra administrado bajo los parámetros que la cooperativa ha definido como importantes.

CB Biblián mantiene un portafolio de inversiones bastante líquido, con el fin de tener mayor disponibilidad de estos recursos en caso de necesitarlos.

A mar-2019, el portafolio se encuentra colocado de la siguiente forma:

Plazos	Participación (%)
0 - 30 días	68,3%
31 - 90 días	13,5%
91 - 180 días	17,5%
De 1 a 3 años	0,7%
TOTAL	100,0%

Fuente: CB Biblián
Elaboración: BWR

La totalidad del portafolio se encuentra colocado en instituciones con calificaciones locales en un rango entre A- y AAA-.

El portafolio muestra concentración por emisor, debido a que 5 emisores representan el 75% de las inversiones. Si bien el riesgo de concentración de estas inversiones se encuentra parcialmente mitigado por su calificación de riesgo pública, estos activos podrían asumir un riesgo moderado de contraparte en caso de afectaciones sistémicas, debido a que 4 de estas instituciones operan en el sector de economía popular y solidaria.

Calidad de Cartera

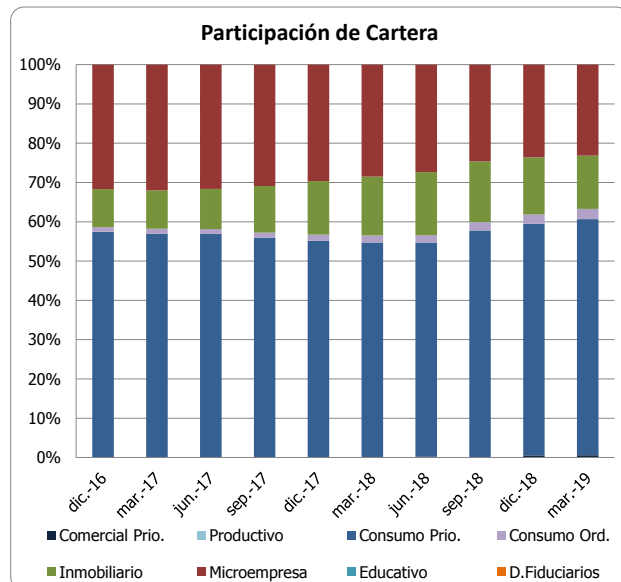
A mar-2019 el desempeño trimestral e interanual de la cartera bruta de CB Biblián supera al registrado por su segmento. El portafolio crediticio alcanza USD 194.2MM y creció un 48.4% en comparación a mar-2018, por encima del 26.1% que reportó el segmento 1 de cooperativas. Durante el primer trimestre del 2019, la morosidad se eleva levemente y los niveles de cobertura para la cartera problemática se contraen, pero se mantienen en su rango histórico. Cabe señalar, que un crecimiento elevado debe ir acompañado de un crecimiento en el equipo de gestión de créditos y riesgos, para atender adecuadamente cada segmento de crédito y conservar una buena calidad de activos que mejore la relación entre rentabilidad y riesgo.

Por concentración geográfica, la cartera de la cooperativa está colocada principalmente en las provincias de Cañar (66%) y Azuay (32%). Por actividad económica la cartera está concentrada en el sector agrícola y ganadero que abarca el 13% y un 11% en el sector del transporte por vía terrestre.

El crecimiento del portafolio crediticio se da principalmente en los segmentos de consumo ordinario y prioritario, estos segmentos

registraron un crecimiento interanual de un 117.1% y 62.9% respectivamente. Adicionalmente, se aprecia un crecimiento considerable en el segmento de crédito comercial prioritario, que reportó un incremento del 352% entre jun-2018 y mar-2019. No obstante, este segmento representa una porción marginal del portafolio crediticio (0.6% de la cartera bruta) a la fecha de análisis.

En el agregado, el principal segmento de negocio de la cooperativa es la cartera de crédito de consumo (ordinario y prioritario), que a mar-2019 representa el 62.7% del total de la cartera. Los microcréditos constituyen la segunda cartera más importante con 23.1% (28.5% a mar-2018) y registró un crecimiento del 20.5% interanual. La cooperativa espera alcanzar una participación del 30% en microcréditos respecto al total de cartera, durante el 2019.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Respecto a los créditos inmobiliarios, se aprecia una tendencia creciente desde dic-2015, cuando representaban el 10.1% de la cartera; a la fecha de corte este segmento constituye un 13.6% del portafolio crediticio y creció un 34.8% interanual. La Institución proyecta seguir creciendo en este segmento debido a que se trata de un activo con respaldo y su nivel de morosidad es inferior a los demás.

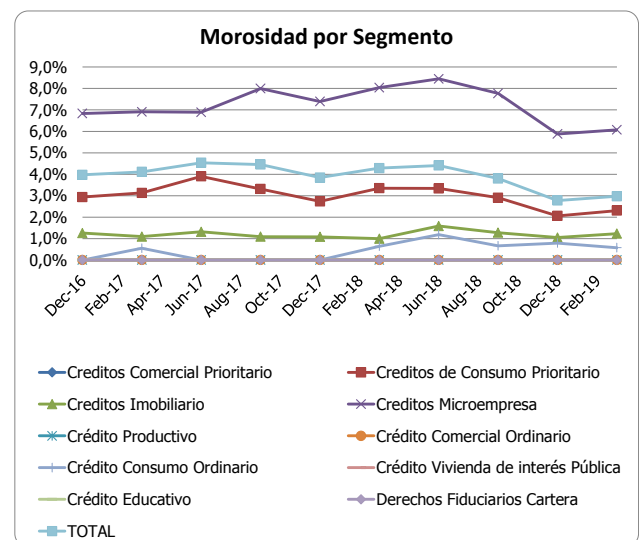
A mar-2019, la cartera crediticia registra las siguientes clasificaciones de categorías de riesgo:

Calificación de Riesgo	(%) Porcentaje
A1 + A2 + A3	97,47%
B1 + B2	0,31%
C1 + C2 + D + E	2,22%
Total	100%

Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La calidad del portafolio crediticio disminuye durante el trimestre, debido a un elevado crecimiento de la cartera en riesgo (14.5%), es importante puntualizar que, dado el crecimiento en los últimos periodos, la cartera recién está mostrando su comportamiento a medida que alcanza su madurez.

A mar-2019, se observa un leve incremento en la cartera CDE de un 0.9% interanual. Sin embargo, estos reducen su peso de 3.5% a 2.4% en el mismo periodo respecto a la cartera bruta, debido al elevado crecimiento del portafolio, que ayudó a licuar el índice de calidad de cartera, de igual manera sucede con el índice de morosidad de la institución, que disminuye en relación a mar-2018 (4.3% frente a 3%). Por su parte, el promedio del sistema redujo su morosidad a un 3.9% a mar-2019 (4.5% a mar-2018). Cabe señalar, que este indicador incluye la cartera en riesgo + la reestructurada por vencer.



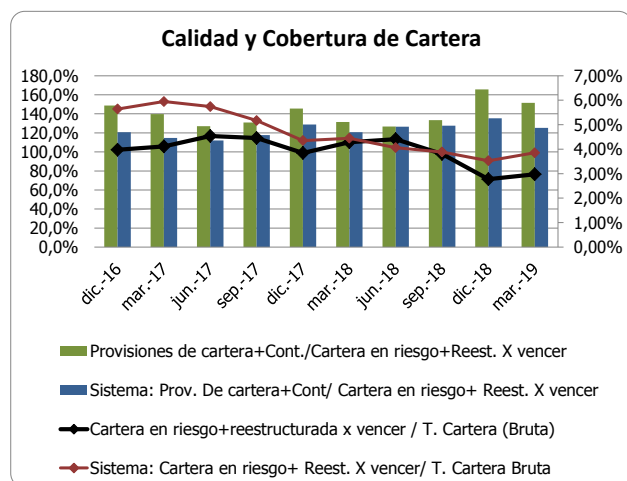
Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR



A la fecha de corte, no se registran operaciones de reestructuración ni refinanciación en los segmentos de créditos que atiende la cooperativa.

La cartera por vencer segmentada por plazos no muestra mayores variaciones frente a períodos anteriores. Esta está concentrada un 76.8% en el rango de más de 360 días. Esta distribución se explica por la concentración de créditos en cartera microcrediticia y de consumo prioritario con plazos por encima de un año.

La cartera vencida con más de 181 días, registra un crecimiento interanual de un 18.2% a mar-2019. Estos créditos, que actualmente constituyen el 77% de la cartera vencida, son considerados de difícil recaudación y generan gastos de provisionamiento para la cooperativa.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

CACPE Biblián ha mantenido coberturas con provisiones superiores al 100% en todos los años analizados. El indicador de provisiones de cartera en riesgo + contingentes / cartera en riesgo + reestructurada por vencer se establece en 151.6% a mar-2019, que representa un descenso en su lectura trimestral. Con ello, el indicador se mantiene por encima del promedio de su segmento.

La cooperativa registra créditos vinculados por vencer por USD 2.7MM a mar-2019, porcentaje que representa el 7.3% del patrimonio técnico. Sin embargo, no superan individualmente el 1% del patrimonio técnico, ni el límite de 10% del patrimonio técnico por grupo, de acuerdo a la normativa interna establecida para las operaciones de este tipo.

En cuanto a los niveles de concentración, para mar-2019 esta se reduce levemente, debido a que los 25 mayores deudores representaron el 1.6% de

la cartera bruta (1.7% a dic-2018), lo que refleja una mayor diversificación. De acuerdo a los reportes presentados por la cooperativa, la totalidad de los 25 mayores deudores se encuentran en el rango de riesgo crediticio de A (1, 2 y 3) y el 100% de este riesgo está garantizado mediante hipotecas de inmuebles.

El panorama macroeconómico en 2019 refleja un ambiente de incertidumbre por parte de los agentes de la economía local. Por ello, se torna más importante el análisis de la calidad de las colocaciones de créditos y sus garantías, dado un posible riesgo de iliquidez en el país.

A la fecha de corte, la institución ha cumplido con la meta de incrementar su portafolio crediticio, superior a lo planificado, actualmente el crecimiento de cartera alcanza un 48.4% interanual. Adicionalmente, se mantuvo una relación entre Cartera Bruta/ Activos superior al 70%, según lo planificado.

Contingentes y Riesgo Legal

CACPE Biblián no contabiliza operaciones contingentes ni provisiones para pérdidas imprevistas, al estimar que no está expuesta a ese riesgo.

A mar-2019, la cooperativa mantiene contingentes por USD 6.7MM, los cuales están relacionados a créditos aprobados no desembolsados de cartera de créditos.

La COAC no opera derivados, ni operaciones que comprometan flujos, o impliquen riesgo adicional a acreedores sin garantía.

Presencia Bursátil

No se observan operaciones con divisas diferentes al dólar americano que hagan presumir que la cooperativa tenga exposición al diferencial cambiario.

CACPE Biblián 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

Las normas de la SEPS regulan la medición de la exposición a pérdidas económicas por fluctuación de tasa de interés; estas se miden mediante la sensibilidad del valor patrimonial y del margen financiero, frente al cambio de 1% en la tasa de interés activa y pasiva.

Se considera que 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 mar-2019, la sensibilidad del margen financiero frente a una variación en las tasas de interés de $\pm 1\%$ generaría una pérdida/ganancia de $\pm USD 919M$ entre activos y pasivos. Paralelamente, en base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de $\pm 1\%$ en las tasas de interés para activos y pasivos, los recursos patrimoniales se verían afectados (o beneficiados) en USD 4.8MM, que representan el 12.8% del valor del patrimonio técnico constituido de la institución.

En función de los indicadores antes mencionados, la sensibilidad del patrimonio técnico frente a variaciones en los tipos de interés se considera alta.

La cartera que es el principal activo sensible, tiene una duración promedio ponderada de 165 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo, que tiene una duración promedio de 83 días. Esto se explica por el hecho de que los depósitos a plazo y a la vista tienen un plazo corto para su precio.

CACPE Biblián realiza aportes periódicos al Fondo de Liquidez del sector financiero, mismo que opera un fideicomiso mercantil de inversión, controlado exclusivamente por la SEPS. Este Fondo de Liquidez contribuye a mitigar parcialmente el impacto de riesgo sistémico, tal como funciona en la banca privada.

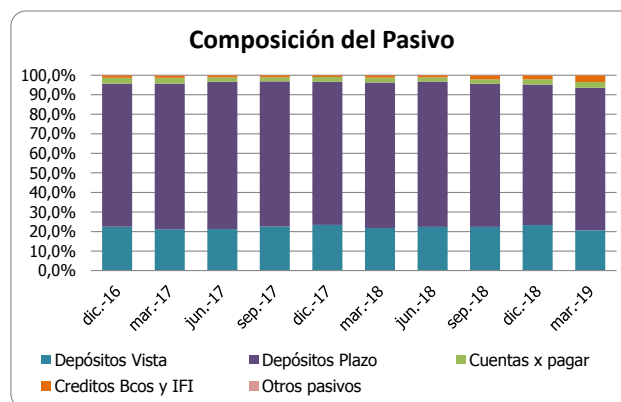
Riesgo de Liquidez y Fondo

A la fecha de análisis, la estructura de fondeo de la institución se mantiene estable y no presenta cambios significativos en su composición. La cooperativa mantiene una estructura de fondeo que prioriza los depósitos a largo plazo (72.9% del pasivo a mar-2019) para mejorar el calce entre activos y pasivos, sin embargo, este fondeo

representa un mayor costo para la entidad, en comparación a los depósitos a la vista (20.6% del pasivo) y obligaciones financieras (3.4% del pasivo).

Las captaciones del público crecen trimestral e interanualmente, por encima del sistema, al reportar un incremento del 20.8% interanual en el volumen de depósitos. Adicionalmente, las obligaciones financieras crecen un 83% trimestral, debido a las nuevas líneas de créditos otorgadas por la CONAFIPS, con un plazo promedio ponderado de 112 meses para fomentar el segmento de microcrédito.

La volatilidad de los depósitos se mantiene baja, debido a la confianza y fidelidad que la cooperativa genera en sus clientes. Sin embargo, considerando el portafolio crediticio, se aprecia que el 87.2% está colocado en un plazo superior a 180 días. En contraste, el 81.3% de los depósitos a plazo son menores a 180 días. Consecuentemente, se observa un descalce de plazos que la cooperativa debe responder por una gran proporción de sus pasivos en menos de 180 días.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días son la base de la liquidez de la institución, a mar-2019 sumaron USD 41.4MM y registraron una contracción del 25% interanual, superior al -5.4% registrado por el promedio del sistema. Adicionalmente, los activos líquidos de la cooperativa se reducen un 34.1% trimestral, por el crecimiento de cartera durante el mismo periodo, incrementando considerablemente la brecha de liquidez. Estos activos son relativamente líquidos para analizar situaciones de estrés y son utilizados por la cooperativa para cubrir los descalces por plazos entre sus activos y pasivos.

La cooperativa incrementó en un 60.3% interanual su posición en el Fondo de Liquidez hasta USD 3.7MM, fondo conformado para instituciones financieras del sector popular y solidario,



supervisado por la SEPS.

Según los reportes de liquidez a mar-2019, en el escenario contractual, la cooperativa muestra descalces acumulados en todas las bandas, excepto en la 7ma y 8ava. La mayor brecha de liquidez acumulada se genera en la quinta banda (61 - 90 días), con un descalce entre activos y pasivos de USD 99MM. Por su parte, la institución reportó activos líquidos netos por USD 46.3MM a la fecha de corte, con los cuales no cubre los descalces de activos y pasivos en el escenario contractual.

Es importante considerar que la cooperativa toma en cuenta ciertas inversiones financieras con plazos de vencimiento mayores a 180 y 360 días para cubrir descalces que se dan en estos rangos.

En los reportes de liquidez de los escenarios esperado y dinámico, que incorporan supuestos basados en el análisis estadístico, se presentan brechas acumuladas negativas menores al escenario contractual, que son cubiertas con los activos líquidos de la cooperativa.

CACPE Biblian presenta una posición de liquidez inferior a su segmento durante el primer trimestre de 2019. A la fecha de corte, el índice de liquidez estructural de primera línea se establece en 20.1%, mientras que el de segunda línea llega a 23.8%. Ambos indicadores se reducen trimestral y anualmente, al igual que el promedio del segmento 1. No obstante, se mantienen por encima del requerimiento mínimo de liquidez. El índice promedio de liquidez estructural de 1ra y 2da línea que registran las cooperativas del segmento 1 es 35.9% y 26.8% respectivamente.

En relación a los niveles de concentración, se observa que los depósitos del público tienen una concentración elevada, en especial en comparación a cooperativas que generalmente dependen de depósitos atomizados. Los 25 mayores depositantes representan el 4.7% de las obligaciones con el público, mientras que las 100 mayores captaciones representan el 16.3%. A la fecha de corte, los activos líquidos netos (BWR) cubren en 2.9 veces a los 25 mayores depositantes y en 0.8 veces a los 100 mayores depositantes. Con ello, se aprecia una mayor concentración en su comparativa trimestral.

Para mitigar el riesgo de liquidez, la cooperativa cuenta con líneas de crédito precalificadas por USD 6MM en total, que representan un 3.1% de las obligaciones con el público a mar-2019.

Riesgo Operativo

Según el reporte del Comité Integral de Riesgos a mar-2019, la cooperativa procedió con la revisión de nuevos softwares para mejorar su monitoreo de procesos internos, a su vez se capacitó al personal de los departamento de riesgo y crédito sobre el uso de estas nuevas herramientas. La institución espera implementar un sistema de control interno como lo es Financiamiento 2.0 y un nuevo sistema de scoring como Micro Score 3.0, con la finalidad de reforzar su gestión en la colocación de créditos. Adicionalmente, el personal del área de riesgos participó de un taller patrocinado por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), sobre el manejo del riesgo operativo.

Por otra parte, se realizaron inspecciones en diferentes sucursales de la cooperativa para verificar que se cumplan con las diversas políticas de seguridad de la información y así mitigar riesgos por intervención humana. En este sentido, se deshabilitó el acceso de USB en varios ordenadores con ayuda del departamento de tecnología para salvaguardar la información clave de la institución. Asimismo, se evaluó el cumplimiento de monitoreo en el departamento de cajas, para asegurarse que ningún colaborador disponga de más de 4 mil dólares en caja, lo que permite reducir el riesgo ante un potencial robo o malversación de fondos. Todos los empleados cumplían con la disposición de no disponer de más de 4 mil dólares.

Durante la inspección en agencias, se evidenció que en 6 de ellas no se estaba cumpliendo con la política de respaldos mensuales de información, ni resguardo de la misma a través de una carpeta compartida en la entidad. En este sentido, se notificó al departamento de control interno para que se corrija esta mala práctica y evitar una posible pérdida de datos importantes.

La cooperativa cuenta con un plan de contingencia y un manual de gestión de seguridad de la información basado en la Norma ISO/IEC 27002:2013 y al Estándar PCI DSS. La entidad, cuenta con un módulo de gestión de Eventos de Riesgo Operativo y Plan de Continuidad del Negocio.

De acuerdo con lo que establece la Resolución 129-2015-F de la Junta de Regulación Monetaria, al diciembre 2017, la Cooperativa preparó y presentó el Informe que contiene la Evaluación



del Cumplimiento de las Políticas y Límites de crédito y el Estado de la Cartera. Por otra parte, se actualizó el Plan de Continuidad del Negocio donde se detalla: planificación, desarrollo, monitoreo, evaluación mantenimiento y mejoramiento del negocio.

Es importante destacar, que la Cooperativa mediante informe gerencial notifica los riesgos registrados en el sistema ECONX, el cual, da a conocer las acciones tomadas para mitigarlos con su respectivo tiempo y seguimiento. Adicional, la institución tiene un conjunto de políticas que le permiten establecer parámetros para brindar una cobertura ante cualquier contingencia.

A la fecha de corte, la entidad cuenta con un Plan de Contingencias para la Recuperación de Desastres Informáticos (PCRDI), donde se reúnen los procedimientos y acciones que le permitirán a Biblián tomar medidas preventivas y preparar la recuperación y restauración de sus operaciones normales de procesamiento de datos después de un desastre p contingencia para el servidor central de las aplicaciones identificadas como críticas.

La cooperativa mantiene una copia actualizada del PCRDI tanto en CD y papel en diferentes ubicaciones, entre ellas, la oficina de sistemas, Gerencia General, entre otros.

A la fecha de corte, la cooperativa administra el riesgo operativo acorde a lo definido en años anteriores. Con ello, se efectuó los estudios de seguridad pertinentes de todas las sucursales y ventanillas operativas, de acuerdo con lo establecido en la normativa de seguridad física.

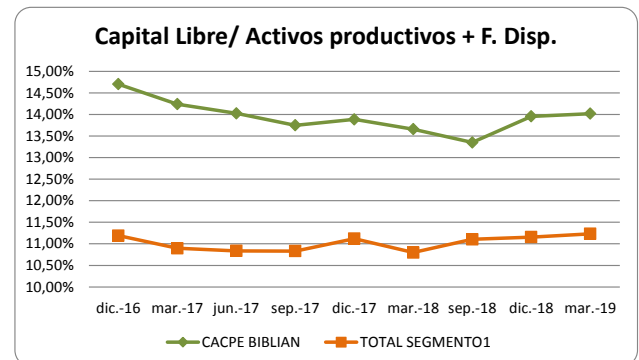
CACPE Biblián posee un servidor de respaldo de información localizado en la sucursal Cañar, y que funciona como réplica bidireccional en línea; lo que significa que cualquier transacción que se realice en cualquiera de los servidores se replica inmediatamente al otro.

La Cooperativa cuenta con los procesos definidos y con las metodologías actualizadas para la prevención del lavado de activos; así como con su Unidad de Cumplimiento que garantiza que la institución no incurra en posibles faltas. A mar-2019 no se han registrado operaciones y transacciones inusuales e injustificadas que deban ser reportadas a la UAFE, debido a que se efectúa monitoreo permanente de cada una de las operaciones activas y pasivas.

Suficiencia de Capital

A mar-2019 se aprecia una leve recuperación en los principales indicadores de fortaleza patrimonial de la cooperativa. El segmento 1 de cooperativas presentó un comportamiento similar, sin embargo, los indicadores de CB Biblián se mantienen por encima del promedio.

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles crece levemente a 14.02% (13.96% a dic-2018, 13.66% a mar-2018). El incremento se da por un mayor crecimiento del capital libre de la institución respecto de sus activos productivos. Este indicador se mantiene por encima del promedio registrado por las cooperativas del segmento 1 desde dic-2016.



Fuente: CACPE Biblián
Elaboración: BWR

La relación entre el Patrimonio Técnico constituido y los Activos ponderados por riesgo (PTC/ APPR) de CACPE Biblián, ha mantenido una tendencia estable y superior al indicador mínimo de solvencia del 9%, requerido por el regulador. A la fecha de corte, este indicador registró un 18.8% (20.6% a mar-2018), un leve crecimiento trimestral, aunque por debajo de su comparativa interanual. No obstante, sería de esperar que con el incremento de la utilidad del periodo, dado el crecimiento de los activos productivos, se vuelva a índices mayores.

La reserva legal contabilizó USD 30.8MM a mar-2019, esta constituye 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. Esta cuenta registró un crecimiento del 28.5% interanual y evidencia incrementos paulatinos a medida que la institución crece en operaciones.

La cooperativa dispone de reservas especiales, que se mantienen para futuras capitalizaciones;



esta reserva contabiliza USD 4.3MM a mar-2019 y se mantiene estable desde dic-2015. Adicionalmente, las aportaciones de los socios beneficiaron a la solvencia de la entidad; a la fecha de corte alcanzaron un total de USD 1.18MM y registraron un incremento del 8.9% interanual.

CB Biblián mantiene una relación estable entre sus activos y patrimonio, superior a su segmento desde dic-2014, esto representa una fortaleza interna y una ventaja competitiva para la entidad.

CACPE BIBLIAN

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
ACTIVOS											
Depositos en Instituciones Financieras	643.193	14.091	16.631	18.363	15.319	17.954	14.294	14.883	11.544	12.604	12.336
Inversiones Brutas	1.141.571	26.150	29.478	34.097	40.924	39.642	43.818	45.552	36.766	26.225	26.767
Cartera Productiva Bruta	7.294.332	101.002	103.188	106.356	113.449	120.636	125.214	132.537	157.402	176.756	188.416
Otros Activos Productivos Brutos	168.619	784	1.444	1.607	1.682	1.787	2.630	2.859	3.016	3.154	4.278
Total Activos Productivos	9.247.715	142.028	150.742	160.423	171.374	180.019	185.956	195.831	208.728	218.739	231.797
Fondos Disponibles Improductivos	391.013	5.652	6.327	4.851	6.212	6.323	5.693	5.994	6.000	7.306	7.179
Cartera en Riesgo		4.179	4.423	5.053	5.287	4.825	5.606	6.114	6.219	5.044	5.776
Activo Fijo	274.906	2.679	2.750	2.801	2.758	2.801	2.927	2.900	3.271	4.060	4.083
Otros Activos Improductivos	252.907	2.422	2.430	2.186	2.204	2.462	2.857	3.014	3.776	3.219	3.273
Total Provisiones	(393.411)	(6.510)	(6.514)	(6.800)	(7.374)	(7.468)	(7.859)	(8.256)	(8.724)	(8.691)	(9.094)
Total Activos Improductivos	1.148.533	14.932	15.930	14.891	16.461	16.411	17.083	18.021	19.266	19.629	20.311
TOTAL ACTIVOS	10.002.837	150.450	160.157	168.513	180.461	188.962	195.180	205.596	219.271	229.677	243.014
PASIVOS											
Obligaciones con el Público	7.915.692	120.329	128.654	137.057	147.901	154.654	158.889	168.459	177.574	184.995	191.920
Depósitos a la Vista	2.541.458	28.301	28.459	30.148	34.453	37.466	36.066	39.009	41.660	45.329	42.363
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.249.780	92.028	100.195	106.908	113.449	117.189	122.823	129.450	135.914	139.666	149.557
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	124.454	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1.129	46	45	46	54	60	64	61	73	78	24
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	320.113	1.554	1.513	1.471	1.429	1.386	1.850	1.828	3.785	3.772	6.904
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	317.567	3.814	4.237	3.225	3.431	4.022	4.287	3.905	4.306	5.426	6.398
Provisiones para Contingentes	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	8.554.506	125.742	134.449	141.798	152.816	160.122	165.091	174.253	185.738	194.271	205.246
TOTAL PATRIMONIO	1.448.330	24.708	25.708	26.715	27.645	28.840	30.089	31.343	33.532	35.406	37.769
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10.002.837	150.450	160.157	168.513	180.461	188.962	195.180	205.596	219.271	229.677	243.014
CONTINGENTES	187.990	5.376	5.499	5.629	5.728	5.872	5.882	6.123	6.304	6.517	6.711
RESULTADOS											
Intereses Ganados	298.849	17.635	4.531	9.291	14.247	19.614	5.506	11.122	17.405	24.421	7.511
Intereses Pagados	123.483	7.882	2.281	4.743	7.323	10.007	2.653	5.466	8.437	11.569	3.267
Intereses Netos	175.366	9.753	2.249	4.548	6.924	9.607	2.853	5.656	8.968	12.852	4.244
Otros Ingresos Financieros Netos	962	0	0	0	0	0	11	11	11	12	0
Margen Bruto Financiero (IO)	176.328	9.753	2.250	4.549	6.924	9.607	2.865	5.668	8.980	12.864	4.244
Ingresos por Servicios (IO)	8.127	111	30	60	93	126	33	68	104	144	50
Otros Ingresos Operacionales (IO)	2.175	7	-	10	10	10	-	-	14	14	2
Gastos de Operación (Goperac)	101.817	4.650	1.130	2.559	3.784	5.343	1.301	2.895	4.444	6.859	1.653
Otras Pérdidas Operacionales	144	-	-	-	-	-	-	5	5	5	-
Margen Operacional antes de Provisiones	84.669	5.221	1.150	2.060	3.243	4.400	1.596	2.836	4.650	6.158	2.643
Provisiones (Goperac)	37.022	1.445	263	746	1.560	1.954	567	1.087	1.779	2.092	555
Margen Operacional Neto	47.647	3.776	887	1.313	1.683	2.446	1.029	1.749	2.870	4.066	2.089
Otros Ingresos	18.371	173	42	129	190	259	77	133	263	528	187
Otros Gastos y Pérdidas	3.970	167	133	137	154	161	164	164	164	164	214
Impuestos y Participación de Empleados	22.462	1.311	272	449	588	890	329	658	1.009	1.676	696
RESULTADOS DEL EJERCICIO	39.587	2.470	525	857	1.131	1.660	616	1.059	1.960	2.753	1.366



CACPE BIBLIAN

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-16	mar-17	jun-17	sep-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19
CALIDAD DE ACTIVOS											
Act. Productivos + F. Disponibles	9.638.729	147.680	157.069	165.273	177.587	186.342	191.649	201.825	214.728	226.045	238.976
Cartera Bruta total	7.569.239	105.182	107.611	111.409	118.736	125.461	130.820	138.651	163.621	181.800	194.192
Cartera Vencida	102.067	3.328	3.350	3.473	3.513	3.372	3.389	3.905	4.224	4.032	3.797
Cartera en Riesgo	274.906	4.179	4.423	5.053	5.287	4.825	5.606	6.114	6.219	5.044	5.776
Cartera C+D+E	-	3.382	3.668	3.875	4.584	4.384	4.536	4.992	5.039	4.639	4.575
Provisiones para Cartera	(365.638)	(6.212)	(6.182)	(6.420)	(6.922)	(7.021)	(7.369)	(7.741)	(8.293)	(8.360)	(8.756)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	89,0%	90,5%	90,4%	91,5%	91,2%	91,6%	91,6%	91,6%	91,5%	91,8%	91,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	112,4%	116,5%	115,8%	115,8%	114,8%	115,4%	115,7%	115,0%	115,1%	115,9%	116,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	3,2%	3,1%	3,1%	3,0%	2,7%	2,6%	2,8%	2,6%	2,2%	2,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,63%	3,97%	4,11%	4,54%	4,45%	3,85%	4,29%	4,41%	3,80%	2,77%	2,97%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,9%	4,0%	4,1%	4,5%	4,5%	3,8%	4,3%	4,4%	3,8%	2,8%	3,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	3,2%	3,4%	3,5%	3,9%	3,5%	3,5%	3,6%	3,1%	2,6%	2,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	133,0%	148,6%	139,8%	127,0%	130,9%	145,5%	131,5%	126,6%	133,4%	165,7%	151,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	125,3%	148,6%	139,8%	127,0%	130,9%	145,5%	131,5%	126,6%	133,4%	165,7%	151,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	183,7%	168,5%	165,7%	151,0%	160,2%	162,5%	155,1%	164,6%	180,2%	191,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4,8%	5,9%	5,7%	5,8%	5,8%	5,6%	5,6%	5,6%	5,1%	4,6%	4,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	168,3%	165,4%	150,8%	159,8%	163,6%	154,7%	164,1%	179,4%	190,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	1,9%	1,6%	1,7%	1,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	8,4%	7,8%	8,7%	8,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	3,4%	3,4%	3,6%	4,1%	4,6%	3,7%	4,0%	3,6%	3,5%	2,5%
Recuperación Cigos periodo / cigos periodo anterior	5,8%	-	-	-	-	-	5,8%	10,8%	14,9%	22,5%	10,3%
Cigo total periodo / MON antes de provisiones	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	22,2%	10,2%	10,1%	3,7%	10,7%	5,6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,5%	0,4%	0,2%	0,4%	0,3%
CAPITALIZACION											
PTC / APPR	17,58%	20,26%	21,22%	21,01%	20,32%	20,25%	20,56%	20,22%	18,89%	18,37%	18,75%
TIER I / APPR	17,50%	20,23%	21,19%	20,98%	20,29%	20,23%	20,54%	20,20%	18,87%	18,35%	18,73%
PTC / Activos y Contingentes	17,60%	15,04%	15,34%	15,08%	14,53%	14,36%	14,79%	14,54%	14,42%	14,39%	14,84%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17,23%	11,43%	10,82%	10,67%	10,20%	10,01%	9,84%	9,42%	10,06%	11,95%	11,02%
Capital libre (USD M)**	1.082.442	21.677	22.325	23.134	24.362	25.824	26.120	27.116	28.622	31.512	33.466
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	14,03%	14,70%	14,24%	14,03%	13,75%	13,89%	13,66%	13,47%	13,35%	13,99%	14,02%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,83%	70,02%	69,92%	69,74%	70,39%	71,91%	69,63%	69,27%	68,33%	71,89%	71,82%
TIER I / Patrimonio Técnico	99,52%	99,85%	99,87%	99,87%	99,87%	99,88%	99,89%	99,89%	99,86%	99,86%	99,91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,70%	18,14%	16,55%	16,75%	16,71%	16,99%	15,67%	15,89%	16,43%	16,91%	15,98%
TIER I / Activo Neto Promedio	14,36%	17,18%	16,34%	16,44%	16,33%	16,47%	15,47%	15,59%	15,91%	16,21%	15,66%
RENTABILIDAD											
Comisiones de Cartera	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	186.486	9.872	2.279	4.618	7.027	9.743	2.897	5.731	9.094	13.018	4.296
Result. antes de impuest. y particip. trab.	62.049	3.781	797	1.305	1.720	2.551	945	1.717	2.969	4.430	2.062
Margen de Interés Neto	58,68%	55,31%	49,65%	48,95%	48,60%	48,98%	51,82%	50,86%	51,53%	52,63%	56,51%
ROE	11,15%	10,98%	8,33%	6,66%	5,76%	6,20%	8,36%	7,04%	8,38%	8,57%	14,93%
ROE Operativo	13,42%	16,78%	14,08%	10,22%	8,57%	9,14%	13,97%	11,62%	12,27%	12,66%	22,83%
ROA	1,61%	1,81%	1,35%	1,07%	0,91%	0,98%	1,28%	1,07%	1,28%	1,32%	2,31%
ROA Operativo	1,93%	2,77%	2,29%	1,65%	1,36%	1,44%	2,14%	1,77%	1,87%	1,94%	3,53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94,04%	98,80%	98,68%	98,48%	98,54%	98,60%	98,48%	98,70%	98,62%	98,73%	98,79%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	7,72%	7,56%	6,15%	6,02%	5,89%	5,97%	6,24%	6,02%	6,15%	6,45%	7,54%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,76%	7,56%	6,15%	6,02%	5,89%	5,97%	6,26%	6,03%	6,16%	6,45%	7,54%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,73%	27,68%	22,84%	36,24%	48,09%	44,40%	35,53%	38,34%	38,27%	33,98%	20,98%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	74,45%	61,75%	61,07%	71,56%	76,04%	74,89%	64,49%	69,49%	68,44%	68,77%	51,38%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	54,60%	47,11%	49,55%	55,40%	53,85%	54,84%	44,91%	50,52%	48,87%	52,69%	38,47%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,64%	4,48%	3,59%	4,14%	4,31%	4,30%	3,89%	4,04%	4,07%	4,28%	3,74%
LIQUIDEZ											
Fondos Disponibles	1.034.206	19.743	22.959	23.214	21.531	24.277	19.987	20.877	17.543	19.910	19.515
Activos Líquidos (BWR)	1.759.613	36.572	33.109	42.541	36.900	49.832	34.674	50.009	34.674	39.546	26.074
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	-	13,44%	13,420	8,684	9,124	8,957
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	-	-	-	-	26,594	27,609	28,443	28,443	31,274
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,87%	41,83%	37,88%	44,77%	36,31%	44,79%	31,28%	41,94%	28,34%	30,86%	20,11%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	26,75%	38,10%	40,66%	41,67%	42,00%	41,23%	40,08%	39,35%	30,50%	24,86%	23,76%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,79%	6,41%	6,02%	5,80%	7,06%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	-	-	-	-	-	5,90	6,14	5,07	4,29	3,37
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	338,68%	252,70%	377,09%	328,21%	379,80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,89%	41,83%	37,88%	44,77%	36,31%	44,79%	31,28%	41,94%	28,34%	30,86%	20,11%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	21,09%	22,58%	26,27%	24,43%	21,19%	21,82%	18,03%	17,51%	14,34%	15,53%	15,05%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,46%	7,97%	4,89%	4,93%	4,67%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	38,78%	26,84%	25,04%	23,07%	34,35%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	-	-	-	-	-	-	-	-	ND	ND	ND
RIESGO DE MERCADO											
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-2,25%	-2,24%	-2,39%	-2,50%	-2,43%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,79%	11,13%	12,13%	13,13%	12,58%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)											



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 2018.