

Ecuador
Calificación Global

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo Ltda.

Calificación en observación

dic-19
AA-

Definición de la calificación:

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

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	SISTEMA SEG. 1	dic-18	dic-19
Activos	11,670,687	857,442	984,709
Patrimonio	840,187	122,161	137,684
Resultados	65,268	12,221	8,731
ROE* (%)	9.12%	10.87%	6.72%
ROA* (%)	1.30%	1.51%	0.95%

* Indicador anualizado. El denominador considera valores promedio entre el inicio y fin del año en curso.

Contacto:

Patricio Baus

pbaus@bwratings.com

(5932) 226 8057 Ext. 114

Analista:

Joaquin Carbo

jcarbo@bwratings.com

(5932) 226 9767 Ext. 115

Directora de Instituciones Financieras:

Patricia Pinto

ppinto@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

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.

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

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

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

Adecuados niveles de rentabilidad. Si bien la rentabilidad de la institución disminuye en comparación con años anteriores; la cooperativa mantiene una gestión operativa rentable y eficiente con márgenes mayores a los reportados por el Segmento 1 y utilidades sólidas y recurrentes. La generación de ingresos mantiene una tendencia positiva y creciente influenciado por la calidad de sus activos y mejora del margen de interés neto, que permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los gastos de operaciones han incrementado durante 2019, en respuesta a la expansión geográfica de la cooperativa para captar mayor mercado y extender sus servicios a otras provincias del país.

Buena calidad de cartera con riesgos controlados. Los indicadores de morosidad de la cooperativa se ubican por debajo de la media de su Segmento, siendo una fortaleza de la institución. A pesar de que, el nivel de morosidad se incrementa frente al mismo periodo del año anterior, no representa riesgo potencial para la institución y se mantiene en un nivel estable. La cooperativa cuenta con el respaldo de provisiones y garantías que soportan la recuperación de los créditos.

Niveles de liquidez adecuados y fondeo diversificado. Cooperativa Jardín Azuayo mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de sus depósitos y maneja un fondeo diversificado. La cooperativa no muestra concentración de sus depositantes, sin embargo, la concentración de depósitos a corto plazo genera un descalce de plazos en su balance. El reporte de liquidez estático presenta posiciones de liquidez en riesgo, que ante la coyuntura actual de contracción de liquidez en la economía podría afectar a la liquidez de la institución. En función de los objetivos de colocación de cartera, se espera que al cierre de 2020 la liquidez disminuya, pero se sostenga en niveles conservadores.

Fecha Comité: 27 de mayo de 2020

Estados Financieros a: 31 de diciembre de 2019

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

AMBIENTE OPERATIVO

Ver Anexo 1.

HECHOS RELEVANTES

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

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en mayo de 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuay. La cooperativa tiene una trayectoria de 24 años en el mercado ecuatoriano, cuenta con una importante presencia a nivel nacional con mayor preponderancia en la región del Austro y reconocimiento en el Sistema cooperativo.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a diciembre 2019 la cooperativa opera mediante 60 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 9 provincias del país. También cuenta con 344 corresponsales no bancarios y 74 cajeros a nivel nacional.

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).

Jardín Azuayo, compite dentro del Segmento 1 conformado por cooperativas con activos superiores a USD 80MM. A la fecha de corte, el Segmento 1 se compone de 33 instituciones que en conjunto suman USD 11,671MM en activos y USD 1,644MM de patrimonio neto.

A dic-2019 por el tamaño de sus activos COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 8.44%. En

cuanto a resultados la COAC presenta una participación de 6.31% y ocupa la tercera posición.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
 Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Jardín Azuayo ha mantenido un posicionamiento estable dentro del sistema en el que compite, respaldado por su buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes, cobertura geográfica y una estrategia comercial de servicios financieros definida y que apunta a un crecimiento sostenido junto a sus socios y grupos de interés.

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

Modelo de Negocio

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 productos crediticios. No obstante la COAC también incursiona en los segmentos comercial, productivo e inmobiliario. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa es orientada a segmentos de clientes de bajos ingresos, contribuyendo al desarrollo socioeconómico y productivo del país. Adicionalmente, la cooperativa mantiene convenios de asociación o servicios para la realización de ciertas actividades bancarias y operativas.

La principal fuente de fondeo de la institución son depósitos provenientes en su mayoría de otras instituciones del sector cooperativo y el fondeo mediante obligaciones con el sector financiero nacional, entidades financieras del exterior y organismos multilaterales que exigen a la institución alta calidad financiera de sus indicadores. La estructura mencionada ha permitido a Jardín Azuayo contar con el crecimiento sostenido de sus activos.

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

Estructura de la Propiedad

La estructura patrimonial está sustentada por aportes patrimoniales de 512,319 socios que suman un capital social de USD 33.6MM. El 91% de los socios son antiguos y el 9% corresponde a socios nuevos captados durante 2019.

Las participaciones se sustentan con certificados de aportación, los cuales son nominativos y transferibles entre socios y a favor de la cooperativa. Sin embargo, no puede redimir su capital social, así como tampoco puede compensar deuda con certificados de aportación por sumas que excedan el 5% del capital social.

La cooperativa también se capitaliza por cada crédito recibido donde el aporte es del 1.5% en reservas y 1% para certificados de aportación. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales, a dic-2019 la reserva legal suma USD 70.77MM.

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

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

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

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

A dic-2019 la cooperativa cuenta con 1,010 colaboradores, de los cuales el 46% tiene cargos administrativos. El personal conoce los objetivos, estrategias, manuales y políticas que rigen a la institución.

Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

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

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

Jardín Azuayo ha establecido el plan estratégico 2019-2023, cuya ejecución y monitoreo se realiza

periódicamente a través de los órganos de control. Los objetivos planteados por la cooperativa están organizados en base a 7 ámbitos que incluyen a los grupos de interés de Jardín Azuayo, al igual que su sostenibilidad financiera.

Los objetivos del plan estratégico son: 1) Fortalecer el sistema de gestión de talento humano, 2) hacer de la cooperativa una comunidad de aprendizaje cooperativo, 3) Fortalecer el Gobierno Corporativo para que responda a las necesidades y desarrollo institucional 4) Implementar sistemas de gestión de calidad, 5) Disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores, 6) Garantizar la sostenibilidad financiera en el tiempo y el crecimiento financiero, 7) Impulsar a la economía financiera.

El seguimiento de las metas establecidas en el plan estratégico refleja al 2019 un cumplimiento de 98.35%.

A dic-2019, la cooperativa ha logrado implementar depósitos y retiros sin papeletas, creó el Aplicativo móvil “JA Pagos” que permite realizar cobros y pagos entre socios y establecimientos comerciales, apertura 10 oficinas e incluyó a Quito a su zona de influencia, ajustó sus tasas de captación y logró cumplir en 69.31% con la meta de crecimiento de cartera.

Adicionalmente, la cooperativa realizó la venta de DPF desmaterializados en la Bolsa de Valores por un valor de USD 5.6MM y emitió en la Bolsa de Valores el “Fideicomiso de Titularización de cartera de consumo Jardín Azuayo I” por un monto de USD 9MM.

PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

Presentación de Cuentas

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

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

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de control, contenidas en el catálogo de cuentas y en la Codificación de resoluciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; y en lo no previsto por dicho catálogo se aplican las

Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (Resolución No. JR-STE-2012-004 de diciembre - 2012)

Rentabilidad y Gestión Operativa

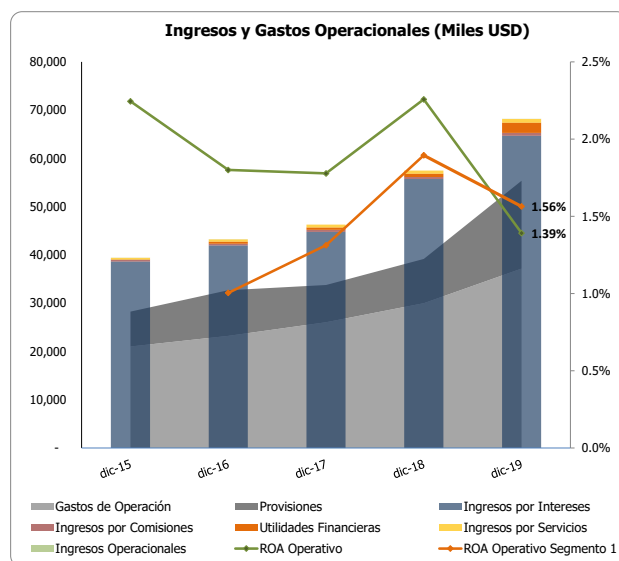
Cooperativa Jardín Azuayo presenta a dic-2019 una utilidad neta de USD 8.73MM, ocupando el tercer lugar por resultados dentro del Segmento 1, con una participación de 6.31%. La utilidad presentada es menor en 28.6% a la reportada en 2018 y en 10.2% con respecto a la utilidad de 2017.

A pesar de haber generado mayores ingresos operativos por intermediación y otros ingresos, los gastos de operación y gasto de provisiones incrementan desde 2017, como consecuencia de la absorción de cooperativas pequeñas que influyeron negativamente en la calidad de la cartera e incrementaron el costo en la carga operativa.

Las utilidades tienen su origen en los negocios recurrentes de la cooperativa, los cuales han sido sostenibles en el tiempo y han aportado al crecimiento patrimonial de la institución.

Los intereses ganados presentan un crecimiento sostenido a través del tiempo en concordancia con mayores niveles de colocación de cartera a mejores tasas, es así que los ingresos provenientes de intereses y comisiones financieras crecen 17.2% anual. Por otro lado los intereses pagados, los cuales están compuestos en 93% por el pago de obligaciones con el público refleja crecimiento pero en menor proporción.

El margen de interés neto a dic-2019 (59.12%) es superior al reportado por el Segmento Cooperativo 1 (57.4%) y mayor en 0.22pp y 4.5pp con respecto a 2018 y 2017 respectivamente.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
 Elaboración: BankWatch Ratings S.A.



El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales, incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener adecuados niveles de rentabilidad que han fortalecido la estructura patrimonial de la cooperativa. A la fecha de corte el MON es de USD 12.82MM.

Los gastos operacionales crecen a dic-2019 en 23.9% anual y están compuestos en 46% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 18.6%, impuestos contribuciones y multas 15.4%, otros gastos 9.3%, amortizaciones y depreciaciones 7.5% y honorarios 3.3%.

El gasto operacional muestra una tendencia incremental, sin embargo, se encuentra dentro de los niveles presupuestados en 2019 (USD 38.9MM). El crecimiento es explicado por la incorporación de 194 colaboradores, apertura de 10 oficinas, capacitación, transporte, refrigerios, seguros entre otros.

El gasto de provisiones a la fecha de corte es de USD 18.2MM, casi el doble de las constituidas durante 2018 (+98.5%). El mayor gasto de provisión se debe al crecimiento de la morosidad de la cartera de créditos, en parte por las absorciones realizadas, castigos de cartera y a que Jardín Azuayo constituye un porcentaje mayor de provisiones de cartera en categoría A1 a las requeridas por el ente de control.

La cooperativa muestra niveles de eficiencia, si bien adecuados contra el sistema dentro del cual compete y con una tendencia incremental, los gastos operativos sin provisiones de la institución absorben el 54.52% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 58.67%. No obstante, al sensibilizar el indicador e incluir el gasto de provisiones incrementa a 81.21%.

Los indicadores de rentabilidad sensibilizados ROE y ROA operativos son menores a los reportados en años anteriores y se ubican 9.86% y 1.39% respectivamente.

Administración de Riesgos

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

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

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

La última actualización del Manual de Administración de Riesgos fue efectuada en octubre-2019. Dentro del Manual se definen responsabilidades, límites de exposición, metodologías de cálculo, mapas de riesgos y matrices de identificación y priorización de riesgos.

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

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

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; a dic-2019 suman USD 119.82MM (11.5% del activo bruto) y aportan con el 67.5% a los activos líquidos.

Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (84.8%), dentro del cual los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 15.5%.

A dic-2019, los fondos disponibles cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 13 bancos privados, 16 cooperativas del Segmento 1 y en BanEcuador, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas locales entre “BBB+” y “AAA”. Ninguno cuenta con una participación mayor al 30%.

A la fecha de corte, el portafolio de inversiones bruto se contrae en 19.2% anual y suma USD 77.83MM. el 92.8% del portafolio se encuentra invertido en el sector financiero, 7.15% en el sector real y 0.02% en Bonos del Estado Ecuatoriano.

La política interna de la cooperativa define que la calificación mínima de los títulos es de "AA", Sin embargo las inversiones tienen calificación de riesgo local entre "BBB+" y "AAA". La administración ha señalado que en los casos de títulos con calificación menor a "AA" corresponde a inversiones con garantías de respaldo por parte de la CONAFIPS, que cubre el 100% de la inversión en caso de incumplimiento, y cuentan con aprobación del Comité Financiero.

Existe un título de papel comercial del sector real con calificación "D", sin embargo este papel representa el 0.27% del portafolio y a la fecha se encuentra provisionado al 100%.

Se destaca que el 74% del portafolio tiene vencimiento hasta 90 días, lo que refleja una elevada liquidez. Adicionalmente, el portafolio cumple con los límites internos de concentración por sector, calificación, grupo y emisor establecidos en el Manual Financiero.

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

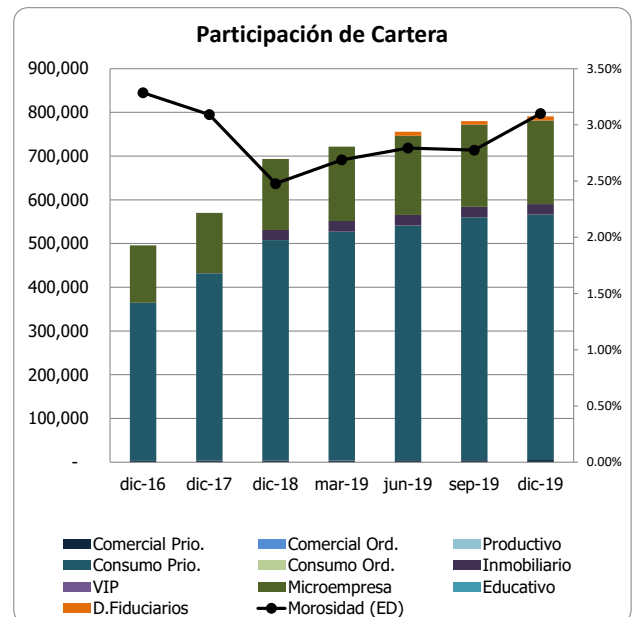
Calidad de la Cartera

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 76% de total del activo bruto y representa el 81% de los activos productivos. A la fecha de corte, el saldo de la cartera bruta es USD 790.67MM y presenta un crecimiento de 14.1% contra dic-2018. El 1.14% de la cartera bruta (USD9.02MM) está clasificada dentro de derechos fiduciarios de cartera; este monto irá disminuyendo a medida que incrementa la colocación del "Fideicomiso de titularización de cartera de consumo Jardín Azuayo I" y se venda la cartera al patrimonio autónomo.

Durante 2019, la cooperativa colocó USD 454.24MM, alcanzando un cumplimiento de 95.4% de la meta establecida e incrementando su cartera productiva en 13.3%. Durante el último trimestre de 2019 existe una desaceleración en el crecimiento de cartera, explicado por una menor demanda y por las manifestaciones de octubre.

La cartera se compone principalmente por cartera de consumo 71%, cartera de microempresa 24.2%, cartera inmobiliaria 3%, derechos fiduciarios 1.1% y cartera comercial 0.6%. La cartera de consumo es la

que presenta mayor crecimiento ponderado anual, con un incremento de 8.1%.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A la fecha de corte, la cooperativa administra aproximadamente 123,245 operaciones de crédito activas con plazos promedios entre 7 y 15 años, el 98.3% del saldo de la cartera bruta tiene vencimientos mayores a 12 meses. Además se destaca la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.61% de la cartera bruta y 3.51% del patrimonio.

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96.9% es considerada de riesgo normal (A1-A3), lo cual refleja una fortaleza de la institución y adecuadas políticas y procedimientos en la colocación de crédito. No obstante, la paralización de actividades generada por la expansión del Covid-19, podría a futuro afectar la calidad de la cartera debido al incremento de desempleo y deterioro de empleos adecuados de la población económica activa.

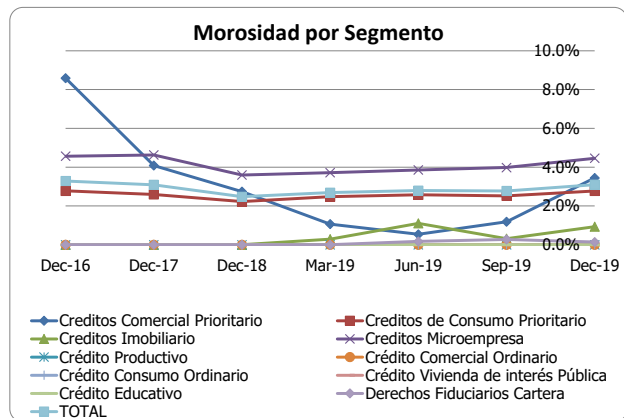
A nivel geográfico, la cartera muestra concentración en la Provincia del Azuay con el 48% de la cartera, seguido por la Provincia de Cañar con 13%, Morona con el 9% y el 30% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Respecto a la morosidad, se observa un ligero incremento durante 2019 (+0.62pp), la morosidad de la cartera se ubica en 3.10% a dic-2019 y es ligeramente menor a la reportada por el Segmento 1 que alcanza 3.54%. La cooperativa procede a refinanciar USD 124M de cartera de consumo y microcrédito por primera vez en nov-2019, como efecto del deterioro en la capacidad de pago de sus socios causada por las manifestaciones de octubre.

2019. A la fecha de corte, la cartera refinanciada está calificada como A1 y cubierta al 100% por provisiones.

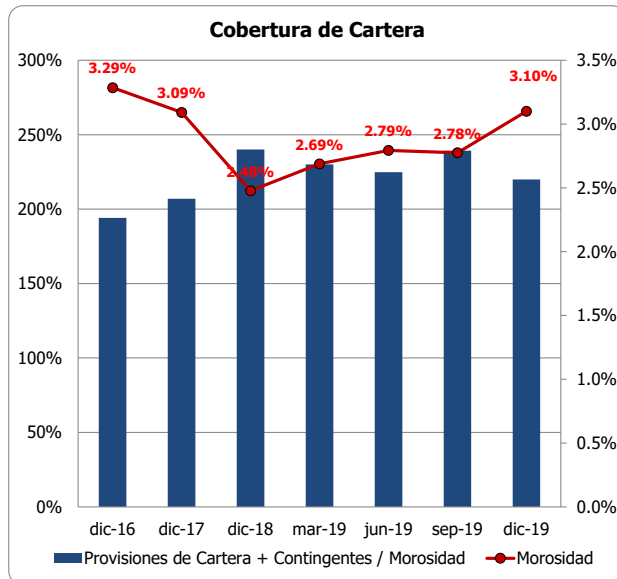
Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de consumo y microcrédito que aportan con el 63.5% y 34.9% de la morosidad respectivamente y que en conjunto tienen un crecimiento ponderado de 40.6%.

Durante 2019, la cooperativa castigó cartera por un monto de USD 1.87MM y dentro de sus cuentas de orden registra un saldo de activos castigados de USD 10.41MM.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo es holgada (2.20 veces) y se ubica por encima del sistema (1.39 veces). La cooperativa tiene como estrategia provisionar los porcentajes máximos por categoría definidos por el ente de control, incluso constituye una mayor cantidad de provisiones de la cartera con calificación A1, con la finalidad de cubrir posibles deterioros futuros de cartera y que las posibles pérdidas no afecten al patrimonio. Dentro de las provisiones se incluye la provisión facultativa por USD 4.96MM, provisión por requerimiento normativo USD 1.63MM y provisión genérica por USD 7.42MM.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Adicionalmente, el 25.7% de la cartera está respaldada por garantías reales mientras que 74.3% presenta garantía solidaria.

Contingentes y Riesgos Legales

Cooperativa Jardín azuayo Ltda. registra a dic-2019 contingentes acreedoras por USD 7.83MM, que corresponde principalmente al registro contable de créditos aprobados no desembolsados de los cupos máximos de crédito rotativo y diferido que la cooperativa otorga. Estos cupos están sujetos a cláusulas de terminación por incumplimiento de pago, por lo que podría no darse los desembolsos a futuro.

El asesor legal de la cooperativa declara que a feb-2020, la institución interviene en un juicio como demanda por un monto de USD 1.7MM y tres juicios como actora por un monto de USD 709M. La cooperativa cuenta con una provisión específica para el juicio en su contra como medida de protección ante el hecho de darse la contingencia legal.

Riesgo de Mercado

La administración financiera y tesorería de la institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales.

Bajo el régimen de control de tasas que rige en el país, existe un estrecho margen de variación tanto de las tasas activas como pasivas referenciales, y las instituciones financieras se han acercado paulatinamente hacia las máximas legales vigentes.

Según los reportes de riesgo de mercado a dic-2019, la sensibilidad del margen financiero ante cambios

de $\pm 1\%$ en las tasas de interés es de $\pm 2.91\%$, ligeramente mayor al observado en diciembre-2018 de $\pm 2.87\%$. El riesgo de mercado incrementa por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y por el incremento de obligaciones financieras.

En base a los reportes de sensibilidad enviados por la cooperativa, frente a una variación de $\pm 1\%$ en la tasa de interés de activos y pasivos sensibles, los recursos patrimoniales variarían en $\pm USD 12.44MM$, que representarían el 9.33% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 598 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 126 días.

Riesgo de Liquidez y Fondo

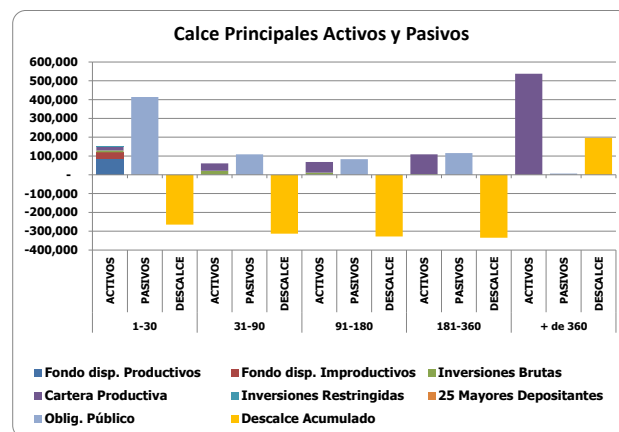
La liquidez de la cooperativa ha mantenido una tendencia estable durante 2019, sin embargo al compararlo con años anteriores se observa una reducción de la liquidez de la institución, pues la cartera de créditos crece en mayor medida que las captaciones y tiene mayores plazos. La cooperativa presenta niveles de liquidez menores a los del Segmento 1.

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público que a dic-2019 ascienden a USD 748.81MM, un crecimiento interanual de 13.8%. Las obligaciones con el público representan el 88.4% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo 51.8%, depósitos a la vista 45.4% y depósitos restringidos 2.8%.

Los depósitos a plazo suman USD 387.6MM y se incrementan en 20.2% contra dic-2018. El 68.5% de estos depósitos cuentan con vencimientos hasta 180 días y el 31.5% posee vencimientos mayores a 181 días. Dentro de la estructura de plazos los depósitos entre 181 a 360 días presentan mayor crecimiento (28.1%) anual, lo que ayuda al calce de los créditos a mayores plazos. No tienen concentración y muestran diversificación en las captaciones, los 25 mayores depositantes representan el 4.6% de las obligaciones con el público y el 19.4% de los activos líquidos.

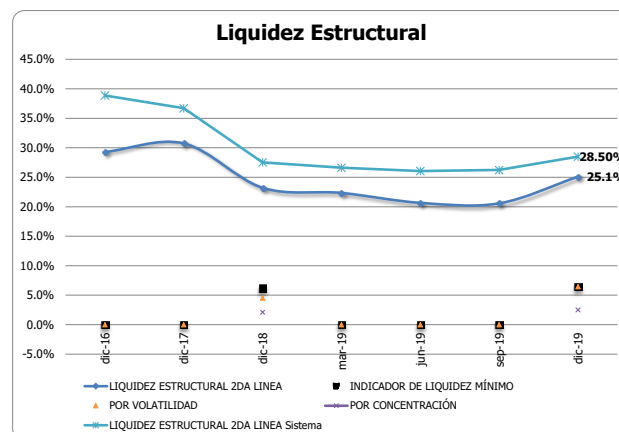
La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras locales, instituciones financieras del exterior y multilaterales como mecanismo de fondeo. A la fecha de corte, las obligaciones financieras representan el 7.9% del pasivo total y su participación es mayor en 1.1pp contra dic-2018. A pesar de que estos rubros tienen baja representatividad dentro del pasivo, se observa un crecimiento interanual importante de 34% por nuevas obligaciones contraídas y a dic-2019

suman USD 66.56MM. Las obligaciones financieras se componen de Instituciones financieras del exterior (56%), CONAFIPS (32%), FINANCOOP (8%) y Multilaterales (5%) y tienen una estructura a largo plazo, el 70.7% tiene vencimiento a más de 360 días. El préstamo con multilaterales es un convenio con la CAF por USD 3MM para otorgamiento de créditos a microempresarios.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez acumulada se da en la 7ma banda de tiempo (181 a 360 días) y absorbe el 196.2% de los activos líquidos. Se destaca que la cooperativa tiene una posición de liquidez en riesgo de USD 153M. en la 7ma banda.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El reporte de liquidez estructural estático al 31 de diciembre de 2019 presenta un indicador de liquidez de 1ra línea (Hasta 90 días) de 33.7%, mientras que el indicador de liquidez de 2da línea (Hasta 180 días) es 25.1%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 6.7% y está dado por la volatilidad de los depósitos, lo que otorga a la institución una cobertura 3.9 veces.

Riesgo Operativo

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

En el Acta del CAIR se menciona que el Manual de Administración Integral de Riesgos fue actualizado durante 2019. Los tomos actualizados fueron: Riesgo de mercado, Riesgo de liquidez, Riesgo de crédito y Riesgo operacional.

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

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

En noviembre de 2018, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, emitió la resolución 279, normativa que regula el riesgo operativo y el riesgo legal. La cooperativa ya venía administrando el riesgo operativo, sin embargo no el riesgo legal, a la fecha de corte la institución tiene un 84 % de avance en los requerimientos estipulados por la resolución 279.

En cuanto a la Metodología de seguridad integral, en 2019 se trabajó en el diseño, construcción, pruebas e implementación de un nuevo modelo de seguridad integral, el cual se basa en una metodología para la administración y gestión de los riesgos institucionales, optimizando los recursos y evitando duplicidad de funciones respecto a la identificación y mitigación de los riesgos operacionales, este proceso contó con el apoyo de un consultor externo; se prevé que para el 2020 se formalice la documentación necesaria (políticas, manuales, procesos y metodologías) y se empiece a implementar la nueva metodología generando información útil para una correcta y eficiente toma de decisiones.

La unidad de Auditoría interna debe evaluar periódicamente la efectividad y cumplimiento de todas las etapas y elemento de la administración de riesgo operacional con el fin de determinar el grado de eficiencia y oportunidades de mejora encontradas. El último reporte de auditoría interna señala áreas de mejora.

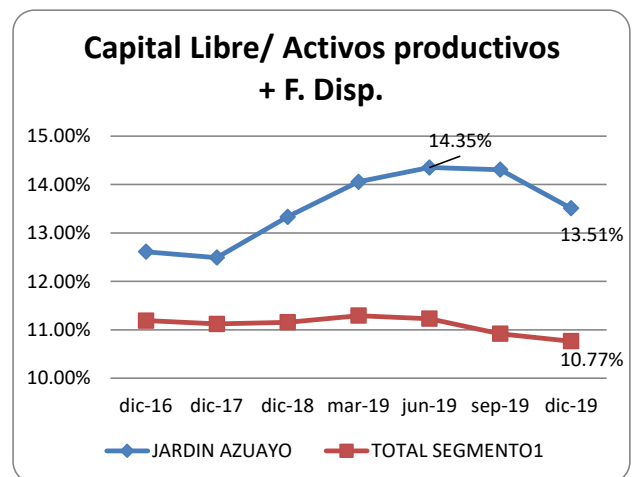
Para prevenir que los servicios que ofrece la Cooperativa sean utilizados para actividades ilícitas se cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Delito y la Metodología en donde se describen los procedimientos que se deben aplicar de forma obligatoria en la institución.

La Unidad de Cumplimiento actualmente trabaja con el sistema BSA Transaccion Monitor y el sistema JASIT propio de la institución, para el monitoreo transaccional.

Adicionalmente la cooperativa se encuentra trabajando en el Plan Estratégico de Tecnología (PETI), actualmente se encuentra en la etapa 3 de 4 y estima que para abril 2020 se concluya e implemente dicho plan.

Suficiencia de Capital

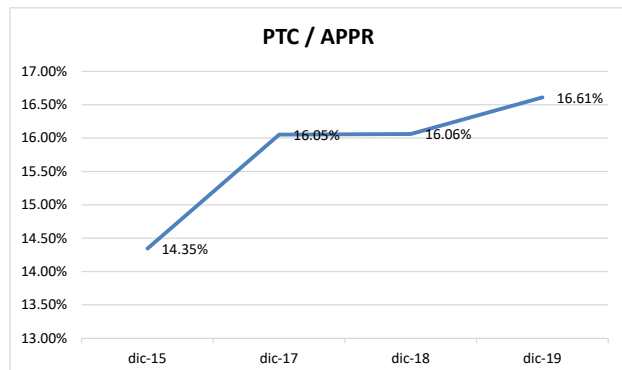
A la fecha de corte, la fortaleza patrimonial de la COAC se mantiene estable, sus indicadores de capitalización comparan favorablemente contra promedio del Segmento 1, el capital libre de la institución representa el 68.6% de los recursos patrimoniales y provisiones, mientras que al compararlo contra los fondos disponibles y activos productivos alcanza 13.5%, 2.74pp por encima de la media de su sistema. Se evidencia una fortaleza para afrontar deterioros en la calidad del balance.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
 Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Por otro lado, la relación entre el Patrimonio técnico constituido y los activos ponderados por riesgo es de 16.61%, ampliamente superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el

regulador (9%). El incremento de capital social y generación de utilidades beneficia a este indicador.



Fuente: Cooperativa Jardín Azuayo Ltda.
 Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

La reserva legal alcanza USD 93.06MM, esta reserva constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta registra un crecimiento anual de USD 15.92MM (29%). Por otro lado la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 22.2MM.

Adicionalmente, la cooperativa presenta a dic-2019 pérdidas acumuladas por 1.04MM producto de la absorción de la cooperativa San Vicente del Sur, que son contrarrestados con los resultados acumulados de la cooperativa, según la resolución No. SEPS-IGT-IR-ISF-IGJ-2019-0473.

Presencia Bursátil:

La cooperativa participa en el mercado de valores local con la emisión del “Fideicomiso de Titularización de cartera de Consumo Jardín Azuayo I” por un monto de USD 8MM y con un colateral de cartera por USD 1.07MM, distribuidos en 4 clases con vencimientos en 2023, 2024, 2025 y 2026 y cuenta con la calificación de riesgos de “AAA”.

A la fecha de análisis, la titularización ha sido colocada en su totalidad.

JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	SISTEMA SEGMENTO 1	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	919,644	53,066	73,302	38,027	44,094	43,683	59,828	85,838
Inversiones Brutas	1,355,280	78,008	104,672	96,287	87,758	76,093	64,757	77,847
Cartera Productiva Bruta	8,299,931	479,538	552,326	676,073	702,357	734,373	758,317	766,158
Otros Activos Productivos Brutos	194,793	3,115	6,621	10,690	14,363	14,882	15,935	15,784
Total Activos Productivos	10,769,648	613,727	736,921	821,077	848,573	869,031	898,837	945,627
Fondos Disponibles Improductivos	468,942	18,741	21,335	27,317	26,215	29,373	29,652	33,982
Cartera en Riesgo	304,173	16,291	17,622	17,175	19,406	21,109	21,647	24,515
Activo Fijo	258,554	12,735	14,627	15,368	15,178	16,126	17,081	18,788
Otros Activos Improductivos	322,834	10,254	12,812	18,684	14,862	12,970	15,975	17,315
Total Provisiones	(453,465)	(32,592)	(37,520)	(42,179)	(45,498)	(48,681)	(53,358)	(55,519)
Total Activos Improductivos	1,354,503	58,022	66,397	78,544	75,661	79,578	84,355	94,600
TOTAL ACTIVOS	11,670,687	639,157	765,797	857,442	878,736	899,928	929,835	984,709
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	9,233,471	493,353	597,539	658,247	671,765	691,824	705,014	748,812
Depósitos a la Vista	2,781,171	225,130	284,342	322,110	315,111	326,424	327,911	340,268
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,307,834	264,132	309,885	322,544	341,469	347,937	358,214	387,573
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	144,467	4,091	3,312	13,592	15,184	17,462	18,889	20,971
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	1,240	173	140	216	177	179	224	106
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	440,987	42,493	44,878	49,660	50,973	51,569	63,121	66,562
Valores en Circulación	8,500	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	342,884	16,689	20,465	27,154	28,883	25,776	26,945	31,542
Provisiones para Contingentes	3	3	4	4	5	5	4	3
TOTAL PASIVO	10,027,085	552,711	663,026	735,281	751,803	769,352	795,308	847,025
TOTAL PATRIMONIO	1,643,601	86,446	102,771	122,161	126,933	130,576	134,526	137,684
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,670,687	639,157	765,797	857,442	878,736	899,928	929,835	984,709
CONTINGENTES	203,776	391	1,189	4,164	4,938	5,950	6,909	7,827
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,325,602	74,257	81,872	94,654	25,723	52,427	80,387	109,408
Intereses Pagados	564,132	32,272	37,110	38,901	10,199	20,932	32,146	44,724
Intereses Netos	761,470	41,985	44,762	55,752	15,524	31,496	48,242	64,684
Otros Ingresos Financieros Netos	5,181	769	926	1,070	499	1,173	2,002	2,735
Margen Bruto Financiero (IO)	766,651	42,754	45,688	56,823	16,024	32,668	50,244	67,419
Ingresos por Servicios (IO)	35,707	478	594	675	166	355	565	765
Otros Ingresos Operacionales (IO)	8,902	26	35	40	13	59	59	59
Gastos de Operacion (Goperac)	475,590	23,235	26,073	30,004	7,949	16,866	26,018	37,180
Otras Perdidas Operacionales	665	10	43	41	3	7	14	42
Margen Operacional antes de Provisiones	335,005	20,012	20,200	27,494	8,251	16,209	24,836	31,020
Provisiones (Goperac)	167,857	9,443	7,709	9,171	4,211	7,993	13,388	18,203
Margen Operacional Neto	167,148	10,569	12,490	18,323	4,040	8,216	11,448	12,817
Otros Ingresos	64,578	1,406	2,232	2,495	574	990	1,537	4,077
Otros Gastos y Perdidas	9,338	7	57	283	244	280	296	1,879
Impuestos y Participacion de Empleados	83,931	3,870	4,942	8,315	1,584	3,499	5,164	6,284
RESULTADOS DEL EJERCICIO	138,456	8,098	9,723	12,221	2,786	5,426	7,526	8,731



JARDIN AZUAYO

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	11,238,589	632,469	758,256	848,394	874,788	898,404	928,489	979,610
Cartera Bruta total	8,604,105	495,829	569,948	693,248	721,763	755,482	779,964	790,673
Cartera Vencida	96,905	4,467	4,822	4,131	4,174	4,204	4,224	4,574
Cartera en Riesgo	304,173	16,291	17,622	17,175	19,406	21,109	21,647	24,515
Cartera C+D+E	-	12,078	12,724	12,042	12,666	13,937	14,334	15,872
Provisiones para Cartera	(421,489)	(31,626)	(36,479)	(41,221)	(44,635)	(47,460)	(51,786)	(53,904)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	88.8%	91.4%	91.7%	91.3%	91.8%	91.6%	91.4%	90.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	111.3%	114.6%	114.8%	116.1%	117.5%	117.0%	117.1%	116.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.1%	0.9%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.54%	3.29%	3.09%	2.48%	2.69%	2.79%	2.78%	3.10%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.8%	3.3%	3.1%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	3.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	2.4%	2.2%	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%	2.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	138.6%	194.1%	207.0%	240.0%	230.0%	224.9%	239.3%	219.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	130.1%	194.1%	207.0%	240.0%	230.0%	224.9%	239.3%	219.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	261.9%	286.7%	342.3%	352.4%	340.6%	361.3%	339.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.9%	6.4%	6.4%	5.9%	6.2%	6.3%	6.6%	6.8%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	250.2%	281.5%	331.1%	338.8%	326.0%	345.4%	324.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.7%	2.5%	2.4%	2.5%	1.9%	2.1%	2.1%	2.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	26.0%	32.1%	-	-	-	-	-	-
Ctgo total período / MON antes de provisiones	18.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.7%	0.0%	0.0%	0.6%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	17.04%	-	16.05%	16.06%	-	-	-	16.61%
TIER I / APPR	16.97%	-	16.05%	16.06%	-	-	-	16.61%
PTC / Activos y Contingentes	17.04%	12.70%	12.76%	13.46%	0.00%	0.00%	0.00%	13.43%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	17.62%	15.67%	14.95%	13.25%	0.00%	0.00%	0.00%	14.09%
Capital libre (USD M)**	1,209,776	79,761	94,644	113,117	122,954	128,910	132,782	132,286
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	10.77%	12.61%	12.49%	13.33%	14.06%	14.35%	14.31%	13.51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.74%	67.00%	67.75%	68.83%	71.32%	71.97%	70.82%	68.58%
TIER I / Patrimonio Técnico	99.55%	0.00%	100.00%	99.96%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	15.38%	14.73%	14.63%	15.05%	14.62%	14.86%	15.05%	14.95%
TIER I / Activo Neto Promedio	14.60%	0.00%	13.93%	14.29%	0.00%	0.00%	0.00%	14.47%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	25	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	810,595	43,248	46,273	57,498	16,200	33,075	50,854	68,200
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222,388	11,967	14,665	20,535	4,370	8,926	12,689	15,015
Margen de Interés Neto	57.44%	56.54%	54.67%	58.90%	60.35%	60.07%	60.01%	59.12%
ROE	9.12%	10.22%	10.28%	10.87%	8.95%	8.59%	7.82%	6.72%
ROE Operativo	11.01%	13.34%	13.20%	16.29%	12.98%	13.00%	11.89%	9.86%
ROA	1.30%	1.38%	1.38%	1.51%	1.28%	1.24%	1.12%	0.95%
ROA Operativo	1.56%	1.80%	1.78%	2.26%	1.86%	1.87%	1.71%	1.39%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	93.94%	96.72%	96.66%	96.91%	95.83%	95.21%	94.83%	94.77%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	7.73%	7.49%	6.62%	7.15%	7.44%	7.45%	7.48%	7.32%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.78%	7.66%	6.77%	7.29%	7.68%	7.73%	7.79%	7.63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.11%	47.19%	38.17%	33.36%	51.03%	49.31%	53.91%	58.68%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79.38%	75.56%	73.01%	68.13%	75.06%	75.16%	77.49%	81.21%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	58.67%	53.73%	56.35%	52.18%	49.07%	50.99%	51.16%	54.52%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.02%	5.57%	4.81%	4.83%	5.60%	5.66%	5.88%	6.01%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	1,388,585	71,807	94,638	65,344	70,310	73,056	89,480	119,820
Activos Líquidos (BWR)	2,212,094	118,878	156,701	136,315	132,910	136,358	137,738	156,707
25 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	20,712	-	-	-	34,428
100 Mayores Depositantes	0.00%	-	-	39,359	-	-	-	61,086
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	39.21%	32.53%	35.40%	28.43%	28.15%	27.94%	28.41%	29.70%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28.50%	29.29%	30.75%	23.22%	22.34%	20.66%	20.57%	25.09%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	6.22%	0.00%	0.00%	0.00%	6.46%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	-	-	3.73	-	-	-	3.88
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	210.44%	0.00%	0.00%	0.00%	222.30%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	39.25%	32.53%	35.40%	28.43%	28.15%	27.94%	28.50%	29.70%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.64%	19.65%	21.38%	13.63%	14.89%	14.97%	18.51%	22.71%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	3.15%	0.00%	0.00%	0.00%	4.60%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	15.19%	0.00%	0.00%	0.00%	21.97%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	-	-	-	-	-	N/D	N/D	11.09%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.82%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.04%

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



Anexo 1. Análisis del Entorno y sistémico

El Ecuador recibe la crisis sanitaria producida por el COVID-19 con una economía en desaceleración, especialmente desde el último trimestre del 2019 por los disturbios sociales que tuvieron lugar en octubre-2019, por el intento fallido del gobierno de eliminar el subsidio a los combustibles.

La restricción mundial de la actividad turística y de la producción en general por el virus, produjo una mayor contracción de la demanda por petróleo. La ruptura en el diálogo entre la OPEP y Rusia origina una guerra de precios que en marzo-20 provoca un desplome total. Los ingresos por la venta de petróleo para el Ecuador se reducen en consecuencia. Adicionalmente, los inversionistas del mercado de divisas están vendiendo sus activos y comprando dólares como medidas de seguridad para sus inversiones. Esto aprecia el valor del dólar americano restándole al Ecuador la competitividad en sus productos frente a países con moneda propia.

Los desembolsos esperados que garantizaban el financiamiento por tres años (USD4.200MM del FMI y USD6.000MM de seis organismos multilaterales), según la carta de intención firmada con el FMI en mar-2019, se ponen en peligro por la incapacidad del estado de realizar los ajustes fiscales. Al momento los acreedores internacionales han acordado extender el plazo del pago de intereses hasta agosto-20 (debía ser en abril-20) para emprender en el reperfilamiento de la deuda externa. El riesgo país ecuatoriano sube a niveles nunca experimentados, tanto por su historial de pagos como por su situación económica que le impide sostener el gasto público (10 veces más alto que el de Colombia y 15 veces más alto que el de Perú).

La restricción en las actividades económicas para precautelar la propagación del virus ha provocado una ruptura en la cadena de pagos y un espiral negativo en la oferta y demanda de productos y servicios en todo el mundo lo cual origina una crisis en el sector real de la economía a nivel mundial. El sector productivo y las empresas en los países con recursos están siendo apoyados por sus gobiernos. Esto último es imposible en el caso ecuatoriano por la precaria situación en la que se encuentran las finanzas públicas.

El Ecuador no tiene espacio fiscal, no tiene reservas, no tiene ahorros, por lo que su única salida de la situación actual para proteger la salud de los

ecuatorianos y los empleos (que deben ser prioridad) es una política pública consensuada entre todos los actores de la economía y el gobierno, con asistencia internacional.

El gobierno debe adoptar medidas extraordinarias, inusuales, firmes y seguramente dolorosas para enfrentar una caída del PIB de -6.3% en 2020, según estimaciones del FMI, reducir el gasto público, promover la competitividad de los productos ecuatorianos y proteger los empleos en el sector real de la economía.

Representa un desafío para el actual gobierno conseguir acuerdos con los sectores políticos, productivos y sociales del país especialmente dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 566 instituciones, de las cuales 561 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas y 1 caja central. Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas. La cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, estaba en línea con las políticas del Gobierno.

A dic-2019 el sistema cooperativo presenta activos por un monto de USD 16,100MM y representa el 26.5% del sistema financiero privado. El saldo de activos del sistema cooperativo crece 15% anual, influenciado principalmente por la cartera de créditos. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 72.5% y se encuentra conformado por 33 cooperativas cuyos activos son superiores a los 80MM. Debido a la falta de información de los segmentos pequeños y a que el segmento 1 es el más representativo, el análisis de las cifras incluirá solamente al segmento cooperativo 1.

Durante 2019, el Segmento 1 presenta un saldo de activos netos de USD 11,671MM, superior al reportado durante 2018 en 20.4%, apoyado especialmente en la cartera de consumo; sus resultados crecieron en 3.7% anual. El crecimiento de los resultados fue bastante menor al registrado durante 2018 (47.4%).



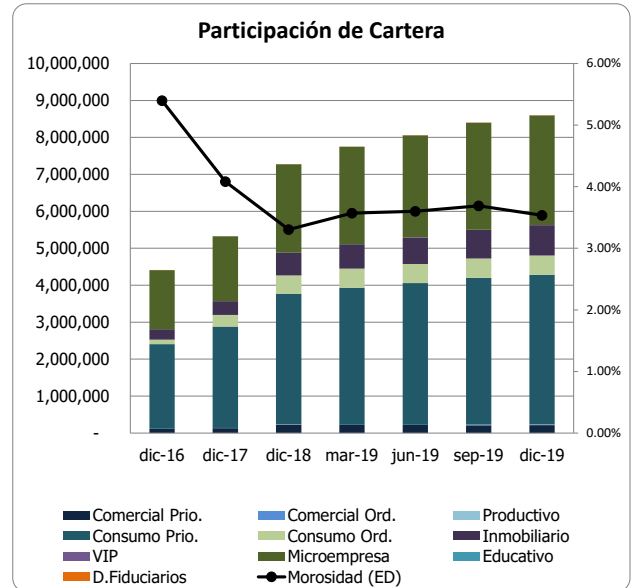
En todo caso, el segmento 1 en general muestra estabilidad para enfrentar la crisis actual, en relación con las situaciones de crisis que tuvo que enfrentar entre 2008-2009 y 2015-2016. Está mejor regulado y tiene procesos tecnológicos en marcha.

La presencia del COVID-19, ha generado múltiples problemas que aún son difíciles proyectar la incidencia en el futuro comportamiento de los diferentes participantes en los mercados, pues han afectado a la cadena productiva, lo que ha provocado desempleo, reducción de ingresos y la correspondiente y significativa disminución en el consumo, tanto en las diferentes actividades a nivel local como en el de exportación. A los productos de exportación además de los problemas de la cadena logística les afecta el precio frente a los de sus competidores internacionales por el alto costo de producción local como por la apreciación del dólar.

El sistema financiero, debe enfrentar la contracción de la liquidez en la economía que no se produce por la falta de dólares sino por el espiral negativo de la oferta y la demanda; las empresas no venden, estas tienen problemas para pagar proveedores, acreedores y empleados causando una crisis en el sector real de la economía.

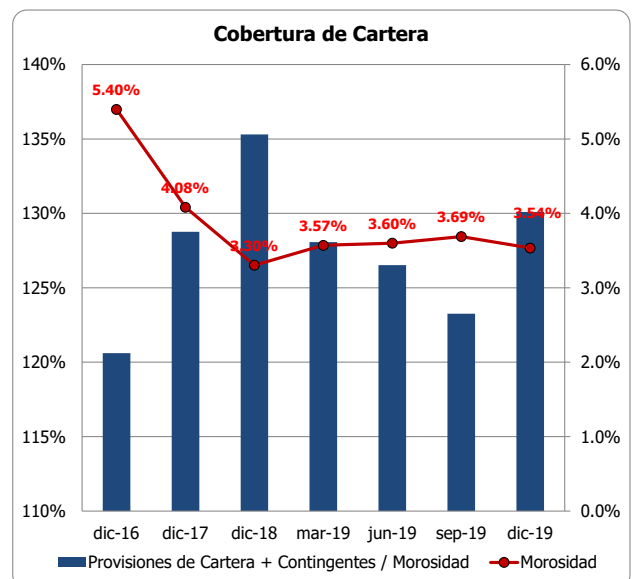
Cartera. - El efecto de esta crisis en el sistema financiero ha determinado que entre el 70% y el 90% de las cuotas por cobrar se acojan al diferimiento de plazos decretado por el Gobierno, una medida necesaria por los momentos críticos de las empresas pero que se trata de una medida contable que no soluciona el problema de la desmejora en la calidad de esta y que opacará la realidad de los balances de las instituciones financieras.

Cada institución ha implementado estas normas según su criterio por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización a marzo-20, no serán comparables a los históricos a menos que se realicen los ajustes del caso. Adicionalmente, tomará algunos meses el poder determinar la calidad real de la cartera de las instituciones y su posición real de coberturas de riesgo.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

A dic-2019, la morosidad del Segmento 1 es 3.54% y se ubica 0.8pp por encima de la morosidad reportada por el sistema de banco privados. La morosidad es influenciada principalmente por los productos de microempresa y consumo que aportan con el 49% y 44% respectivamente de la cartera en riesgo. A mar-2020, la morosidad del Segmento 1 incrementa a 5.59% y se espera que como efecto de los refinanciamientos y cambio de condiciones pactadas en los contratos, la cartera en riesgo no tenga incrementos sustanciales a causa del escenario macroeconómico al menos por 90 días desde la emisión de la resolución, al igual que un deterioro de la cobertura de provisiones, ya que la norma impide el reverso de provisiones de cartera.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

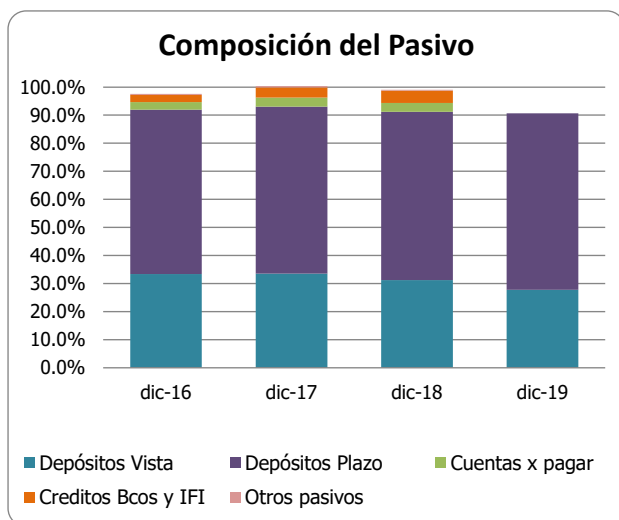


La cobertura de provisiones a la fecha de corte es adecuada y alcanza una cobertura de la cartera en riesgo de 1.3 veces, sin embargo ante las perspectivas previstas, a marzo 2020 y según información contable publicada por el ente de control se observa una reducción de la cobertura de provisiones de 38pp y ubicándose por debajo del 100%; por normativa las instituciones que conforman el Segmento 1 deben contar con una cobertura 1:1.

A la fecha se siente contracción de oferta de crédito incluso dentro de las líneas pre-aprobadas lo cual es una señal de prudencia para precautelar su liquidez y que tendrá consecuencia negativa en las utilidades limitando la capacidad de satisfacer los requerimientos de capital de trabajo de sus clientes.

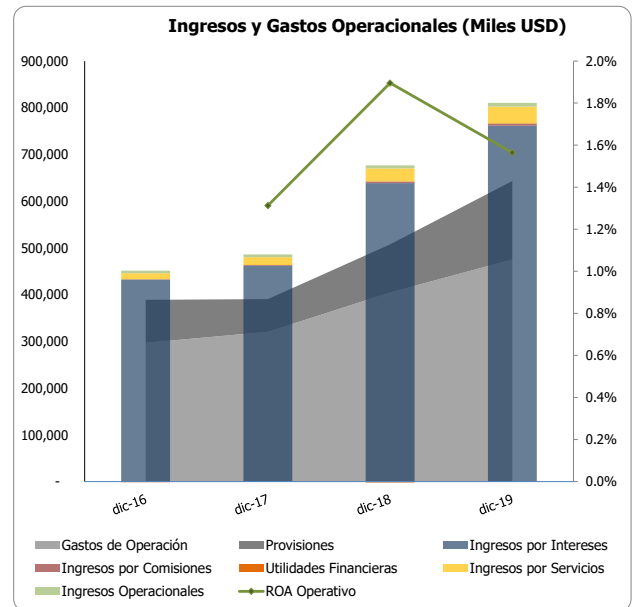
Fondeo. - A la fecha de corte, las obligaciones con el público captadas por el Segmento 1 presentan un crecimiento de 20% y se ubican en 9,223MM, de los cuales el 68% corresponde a depósitos a plazo. A mar-20, se observa una caída de depósitos de 0.84% frente a dic-19; queda por determinar si es una reducción cíclica requerimiento de efectivo del sector privado y agentes económicos para pago de impuestos y dividendos o si es una situación de precaución del público.

El fondeo de las instituciones se ha complementado a través del crecimiento de obligaciones financieras, tanto del exterior como locales, este fondeo que representa a dic-2019 el 4.4% del pasivo y a futuro se espera que la disponibilidad de este fondeo sea muy limitada ante las circunstancias que atravesamos.



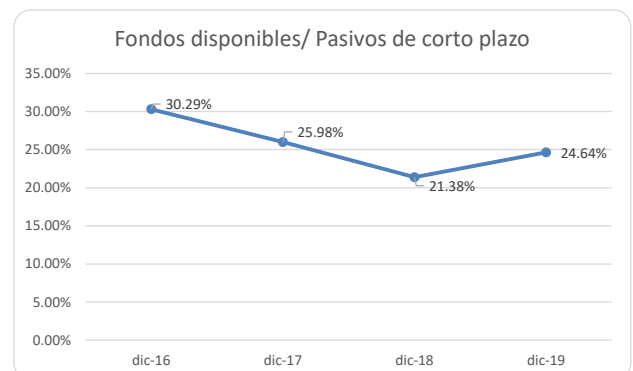
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Resultados. - Para el año 2020, los resultados de las cooperativas se van a ver afectados por varios frentes: 1) contracción del negocio; 2) presión en margen de interés: la competencia por los fondos del público ha ocasionado el aumento de la tasa pasiva, a abril está en 7.24%. El costo de fondeo de otras fuentes, si se consigue, será muy costoso en relación con el riesgo país, mientras tanto la tasa activa tiene topes y la referencial se ha reducido a 8.4%; 3) el deterioro de la cartera requerirá mayores provisiones para cubrir el riesgo. Será un reto para las instituciones sostener su rentabilidad en este año.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Liquidez. - A dic-2019, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 28.5% y los fondos disponibles/pasivos de corto plazo en 24.64%.



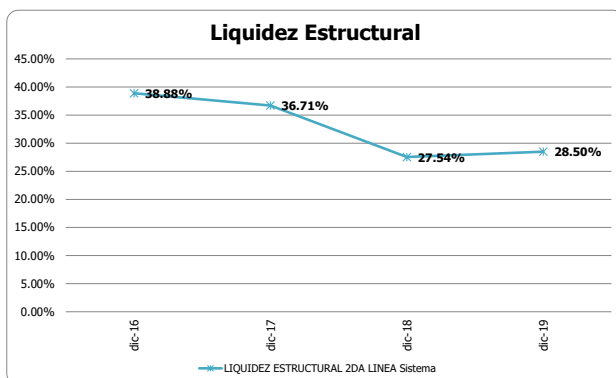
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El encaje bancario que es parte de los fondos disponibles y de la liquidez estructural de las instituciones financieras, está dentro de la Reserva Internacional la cual cubre el 30% de los pasivos del



Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales). En 2008 la Reserva Internacional alcanzó 353%. El uso de las reservas para gasto público la ubicó desde entonces en niveles exiguos.

En Análisis semanal se expone: “la insuficiencia de reservas no pone en peligro la dolarización ni el comercio internacional. Los dólares están en manos del público”. El peligro para la dolarización según Alberto Acosta Burneo es “que exista presión masiva sobre el gobierno para que resuelva los problemas de iliquidez y la falta de competitividad, a cualquier costo como introduciendo una nueva moneda, emitiendo dinero electrónico o instalando nuevamente la máquina de imprimir billetes”.

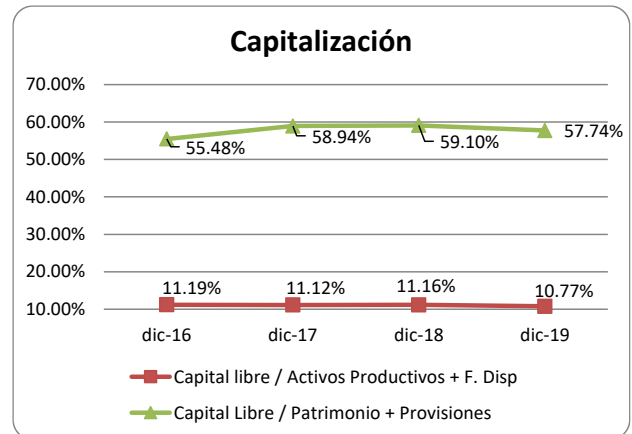


Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero es que se eleva el riesgo sistémico ya que es incierto en que las instituciones financieras puedan recuperar sus depósitos del BCE.

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de 0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez durante 2020. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

Capitalización. - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma y a dic-2019 es del 17.04% para el sistema, este indicador presenta un decrecimiento desde 2016 (20.49%) dado por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
Elaboración: BankWatch Ratings S.A.

Los indicadores de capital libre del sistema han mantenido una tendencia estable. Estos indican la capacidad de las instituciones y/o del sistema de soportar un deterioro de sus activos. Estos indicadores a dic-2019 muestran una tendencia positiva, que se debe a que las operaciones vencidas regresan a por vencer de acuerdo con las nuevas regulaciones reduciendo los activos improductivos artificialmente. Se esperaría presión en los indicadores de capitalización del sistema financiero por lo que es deseable que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios.

Se esperaría que las autoridades eviten trasladar todos los efectos de la crisis al sector financiero. Consideramos para ellas un desafío, especialmente por las posiciones políticas controvertidas de la sociedad.

Fuentes: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Presentación Universidad de las Américas; Noticias FMI El Universo; Análisis Semanal



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 2020.