

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

### Calificación

dic-19	sep-20	dic-20	mar-21
AA-	AA-	AA-	AA-

**Perspectiva: Estable**

**Observación: Negativa**

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.

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.

### Definición de Calificación:

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

### Resumen Financiero

En miles USD	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21
Activos	984,709	1,026,860	1,080,946	1,101,647
Patrimonio	137,684	143,531	145,686	147,981
Resultados	8,731	3,086	978	564
ROE (%)	6.72%	2.93%	0.69%	1.54%
ROA (%)	0.95%	0.41%	0.09%	0.21%

### Contactos:

Patricio Baus  
(5932) 226 9767; Ext. 114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

José Solís Aparicio  
(5932) 226 9767 ext. 113  
[jsolis@bwratings.com](mailto:jsolis@bwratings.com)

Patricia Pinto  
(5932) 226 9767 ext.103  
[ppinto@bwratings.com](mailto:ppinto@bwratings.com)

### Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió **mantener la calificación otorgada a Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo en AA-** 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.

**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 consumo y microcrédito y es reconocida dentro del sistema en el que compite por PYMES y pequeños negocios, especialmente en la región austral de la Sierra. Su gobierno corporativo es conservador, lo que se considera como una fortaleza de la institución.

**Rentabilidad presionada por gastos de provisión y lenta colocación de créditos.** A mar-2021 la cooperativa reportó beneficios netos inferiores al mismo periodo en 2020. Esto se debe a un mayor gasto de provisiones por la menor calidad del portafolio de créditos, así como por un menor margen de interés neto, por un mayor costo de su fondeo, que prioriza los depósitos a plazos.

**La calidad del portafolio crediticio está afectada por el entorno económico y la Pandemia COVID 19.** El desempeño de la cartera bruta es negativo, debido al incremento de la morosidad y una menor cobertura con provisiones para la cartera problemática. El entorno macroeconómico adverso que atraviesa el país, así como la finalización de los diferimientos extraordinarios, inciden sobre los indicadores de morosidad y cobertura al no poder reestructurar los créditos con problemas de pago. Por su parte, la estructura contable de la cartera, por las regulaciones que han permitido la extensión de plazos de vencimiento de esta, se mantiene como una incógnita de la real recuperación a futuro, y se deberá evaluar cuando se normalice la situación de la pandemia a nivel nacional.

**Incremento en los niveles de liquidez con fondeo diversificado.** Cooperativa Jardín Azuayo mantiene una posición holgada de liquidez frente a la volatilidad de sus depósitos y maneja un fondeo diversificado. La proporción de los 25 mayores depositantes se reduce en relación con el total de activos líquidos de la cooperativa. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan una mejora significativa en su comparativa interanual, pese a la leve contracción en el trimestre. El mejor desempeño interanual se da por un incremento de los activos líquidos de la cooperativa y una controlada colocación de créditos.

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



## AMBIENTE OPERATIVO

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

## 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. Además, se prohíbe la reversión de provisiones durante 2020.

La JPRMF mediante resolución No. 582-2020-F resuelve ampliar en 60 días adicionales para que clientes y bancos privados puedan acogerse al diferimiento extraordinario de obligaciones crediticias y ampliar en 90 días adicionales para que las operaciones que no hubieren sido pagadas en la fecha de vencimiento sean transferidas a las correspondientes cuentas vencidas.

## 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 26 años en el mercado ecuatoriano, cuenta con una importante presencia a nivel nacional con mayor preponderancia en la región del Austro y reconocimiento en el Sistema cooperativo.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a marzo 2021 la cooperativa opera mediante 64 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 9 provincias del país. También cuenta con 376 corresponsales no bancarios y 75 cajeros automáticos a nivel nacional.

La cooperativa estuvo regulada por la Ley de Cooperativas hasta abril de 2011, cuando se emite la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria. En 2013, las cooperativas cambian de regulador: de la Superintendencia de Bancos (SBS) a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). En sep-2014, los entes de control cambian el régimen normativo (Código Orgánico Monetario y Financiero) y añaden como regulador financiero a la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (JPRMF).

Jardín Azuayo, compite dentro del Segmento 1 conformado por cooperativas con activos superiores

a USD 80MM. A la fecha de corte, el Segmento 1 se compone de 35 instituciones que en conjunto suman USD 13,818MM en activos y USD 1,804MM de patrimonio.

A mar-2021, por el tamaño de sus activos y cartera bruta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 7.97% y 8.31% respectivamente. En cuanto a resultados la COAC presenta una participación de 3.03% y ocupa la quinceava posición.

Jardín Azuayo ha mantenido un posicionamiento estable por su tamaño de activos dentro del sistema en el que compite; sin embargo, por resultados generados la cooperativa ha perdido competitividad, por la crisis COVID-19 que ha reducido su margen bruto financiero y ha obligado a constituir mayores provisiones para afrontar un esperado deterioro de sus activos productivos. La cooperativa se encuentra respaldada por su buena imagen corporativa, fidelidad de sus clientes, cobertura geográfica y una estrategia comercial de servicios financieros definida y que apunta a un crecimiento sostenido junto a sus socios y grupos de interés.

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

### Modelo de negocios

El principal giro de negocios de la Institución es la colocación de cartera de créditos para microempresa y consumo. Ambos segmentos, son considerados rentables, pero a su vez de mayores riesgos inherentes a otros productos crediticios. No obstante, la COAC también incursiona en los segmentos comercial, productivo e inmobiliario. La actividad de intermediación financiera de la cooperativa es orientada a segmentos de clientes de bajos ingresos, contribuyendo al desarrollo socioeconómico y productivo del país. La cooperativa mantiene convenios de asociación o servicios para la realización de ciertas actividades bancarias y operativas.

La principal fuente de fondeo de la institución son depósitos provenientes en su mayoría de otras instituciones del sector cooperativo y el fondeo mediante obligaciones con el sector financiero nacional, entidades financieras del exterior y organismos multilaterales que exigen a la institución alta calidad financiera 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 555,802 socios, de los cuales el 62% participa activamente en la cooperativa, y que suman un capital social de USD 35.5MM.

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

La cooperativa también se capitaliza por cada crédito recibido donde el aporte es del 1.5% en reservas y 0.1% para certificados de aportación. La capitalización por transferencia de ahorros o depósitos debe ser autorizada formalmente por cada socio. Por otro lado, los socios, administradores y empleados no se pueden beneficiar de privilegios especiales.

De acuerdo con la legislación, las cooperativas deben cumplir las normas de solvencia patrimonial, y los límites de crédito previstos en el Código Orgánico Monetario y Financiero. La reserva legal, es un fondo no repartible que contribuye al capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales, a mar-2021 la reserva legal suma USD 84.3MM.

### **ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA**

#### **Calidad de la Administración**

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

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

La cooperativa cuenta con 1,032 colaboradores (1,018 a dic-2020), de los cuales el 40% tiene cargos administrativos. El personal conoce los objetivos,

estrategias, manuales y políticas que rigen a la institución.

#### **Gobierno Corporativo**

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

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

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

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

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

Se destaca que la cooperativa cuenta con la Certificación de Buen Gobierno Corporativo de la Asociación Cooperativa Internacional (ACI) y que durante 2019 el Consejo de Administración aprobó la implementación del proyecto de Gobernanza e Inclusión financiera (GIF). 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**

Para 2021, la cooperativa espera incrementar en un 12.5% su cartera bruta, sustentado en la reactivación económica del país tras la pandemia por covid-19 y mayor estabilidad en el entorno macroeconómico. A mar-2021, el crecimiento del portafolio crediticio es ligeramente inferior al proyectado, sin embargo, este se encuentra dentro de la estimación media de la cooperativa. Adicionalmente, la administración espera mantener las coberturas para cartera problemática superiores al 200%, objetivo que se cumple durante el primer trimestre del año. Por otra parte, se espera la apertura de nuevas oficinas, al igual que nuevos

corresponsales, en sus principales zonas de enfoque geográfico.

Jardín Azuayo ha establecido el plan estratégico 2019-2023, cuya ejecución y monitoreo se realiza periódicamente a través de los órganos de control. Los objetivos planteados por la cooperativa están organizados en base a 7 ámbitos que incluyen a los grupos de interés de Jardín Azuayo, al igual que su sostenibilidad financiera.

Los objetivos del plan estratégico son:

- Fortalecer el sistema de gestión de talento humano.
- hacer de la cooperativa una comunidad de aprendizaje cooperativo.
- Fortalecer el Gobierno Corporativo para que responda a las necesidades y desarrollo institucional.
- Implementar sistemas de gestión de calidad.
- Disponer de servicios financieros oportunos, accesibles e innovadores.
- Garantizar la sostenibilidad financiera en el tiempo y el crecimiento financiero.
- Impulsar a la economía financiera.

Durante 2019, la cooperativa implementó depósitos y retiros sin papeletas, creó el Aplicativo móvil “JA Pagos” que permite realizar cobros y pagos entre socios y establecimientos comerciales, apertura 10 oficinas e incluyó a Quito a su zona de influencia.

El Consejo de Administración ha aprobado la colocación de créditos sin garantías hasta por USD 5,000 y ha actualizado su Manual y condiciones de crédito. Adicionalmente, se ha aprobado la concesión de créditos para socios que necesiten cubrir sus gastos prioritarios de salud y alimentación sin garantía hasta por USD 800.

La cooperativa ha implementado medidas temporales como la novación, reestructuración, refinanciamiento y líneas de crédito especiales mientras dure la emergencia sanitaria para apoyar a su socios y comunidades de influencia y a su vez reducir el riesgo del balance.

Ante la emergencia sanitaria y panorama macroeconómico actual, Cooperativa Jardín Azuayo ha resuelto mantener el gasto operativo controlado, fortalecer las políticas de liquidez internas, contratar nuevas líneas de crédito, brindar mayor seguimiento a la calidad de sus activos, incrementar la liquidez de la institución y solicitar a la SEPS una ampliación de plazo para la apertura de oficinas por absorción.

## 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 marzo de 2021 e información cualitativa y cuantitativa con el mismo corte, los estados financieros fueron auditados por BestPoint Cía. Ltda. en 2020. Para los periodos previos, 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

A mar-2021, los beneficios netos de la Cooperativa Jardín Azuayo contabilizan USD 564M y registran una importante contracción en relación con mar-2020, esto se debe a la necesidad de un mayor gasto de provisiones por la menor calidad del portafolio de créditos, así como por un menor margen de interés neto, por un mayor costo de su fondeo, que prioriza los depósitos a plazos que crecen en mayor magnitud que los depósitos a la vista, debemos mencionar que los resultados tienen un alto ingrediente en la influencia causada por la Pandemia del Covid 19 que complicó la ya delicada situación macroeconómica del País.

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

Los intereses ganados presentan un crecimiento a través del tiempo en concordancia con los niveles de colocación de cartera a mejores tasas, los ingresos provenientes de intereses crecen un 4.03% interanual. En tanto, los intereses pagados compuestos en 93.28% por el pago de obligaciones con el público y 6.72% por obligaciones financieras, refleja un crecimiento de 5.33% interanual, influenciado por el hecho que la cooperativa mantiene una tasa pasiva competitiva para fondear sus operaciones de crédito y preservar la liquidez institucional.

Es importante resaltar que los intereses devengados, por cobrar de la cartera de créditos se incluyen en el ingreso por interés, contra una cuenta por cobrar, estos crecen un 126.05% interanual y contabilizan USD 20.3MM.

La recuperación de estos ingresos es incierta ya que su crecimiento se relaciona a la cartera diferida debido a las diferentes regulaciones emitidas, por el deterioro de la capacidad de pago de los clientes en relación con la pandemia. El incremento de los intereses por cobrar se produce por el cambio normativo que, durante el 2020, permite mantener en los ingresos, (y en la correspondiente cuenta por cobrar) los intereses no cobrados hasta que el retraso en el pago de la cartera llegue a los 61 días.

En consecuencia, el margen de interés neto se ubica en 53.98% (54.55% a mar-2020); sin embargo, compara favorablemente contra el indicador del Segmento 1 (49.64%). Se espera una recuperación del margen de interés neto sustentado en la reactivación de las actividades productivas a nivel nacional, que incentivan una mayor demanda de crédito en los segmentos que atiende la cooperativa, en línea con la planificación institucional.

Los factores mencionados se ven reflejados en la relación entre el margen bruto financiero y el promedio de activos productivos, a la fecha de corte los activos productivos generan un margen rentabilidad financiero promedio de 6.35%, que representa una menor eficiencia a la registrada el trimestre pasado (6.52%) y a mar-2020 (7.02%).

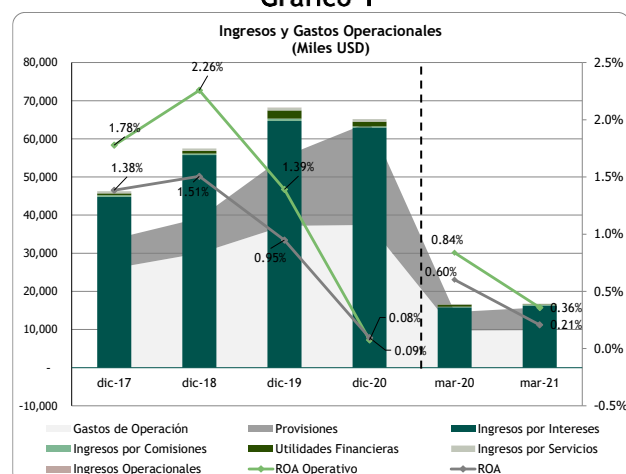
El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido suficiente para cubrir los gastos operacionales, incrementar la cobertura de activos improductivos mediante provisiones y obtener niveles positivos de rentabilidad que han incrementado la estructura patrimonial de la cooperativa. A la fecha de corte el MON es de USD 979M (USD 2.1MM a mar-2020) y presenta una reducción anual significativa de un 52.77% interanual por el elevado gasto de provisiones.

A la fecha de corte, el gasto de provisiones registró un crecimiento interanual del 22.66%, este incremento se da por el deterioro del portafolio de créditos y por las provisiones genéricas obligatorias exigidas por el ente regulador.

Por su parte, los gastos operacionales presentan un crecimiento controlado del 0.86% interanual, explicado por el aumento de la cuenta de gastos sueldos y salarios por contratación de personal, arriendos, seguros y gestión judicial de cobranza. El gasto operativo está compuesto en un 44.93% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 18.96%, impuestos contribuciones y multas 18.67%, amortizaciones y depreciaciones 8.50%, otros gastos 7.18% y honorarios 1.76%.

La cooperativa muestra niveles de eficiencia superiores en comparación con el sistema dentro del cual compete, los gastos operativos sin provisiones absorben el 58.53% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 62.35%. Al sensibilizar el indicador e incluir el gasto de provisiones, este indicador se incrementa a 94.16% (93.07% sistema).

**Gráfico 1**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad netos sensibilizados ROE y ROA son menores a los reportados en años anteriores y se ubican en 1.54% y 0.21% respectivamente. El promedio del sistema registró un desempeño superior en estos indicadores (ROE: 4.14%; ROA: 0.55%) durante el mismo periodo de análisis.

**Administración de Riesgo**

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

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

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

El Manual de Administración de Riesgos fue actualizado durante 2020 y su última actualización



fue en ene-2021, y se actualizó el plan de contingencia de liquidez, crédito, continuidad de negocio y se incluyó planes de acción ante el contexto de pandemias, también una metodología para estimar la pérdida potencial de venta de activos. 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 precalificación incorporando un Credit Scoring para evaluar la posición crediticia de cada solicitante. En adición, el Manual de Riesgo de Crédito contiene un modelo de perdidas 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 mar-2021 suman USD 217MM (18.29% del activo bruto) y aportan con el 76.59% a los activos líquidos.

Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (88.12%), dentro del cual los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 9.27%.

Los fondos disponibles cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 13 bancos privados, 17 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 20%.

A la fecha de corte los fondos disponibles registran un crecimiento importante del 59.89% interanual. Este incremento en el saldo de fondos disponibles corresponde a la estrategia por parte de la institución de incrementar la liquidez inmediata para hacer frente a sus obligaciones ante un escenario incierto, apoyado de un incremento en las captaciones con el público.

El portafolio de inversiones bruto crece un 23.46% interanual y contabilizó USD 91.2MM. El 98.45% del portafolio se encuentra invertido en el sector financiero (55.60% en bancos; 44.40% en cooperativas) y un 1.55% en el sector corporativo local.

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 “A-” 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. Adicionalmente, ningún emisor a registrado incumplimiento en sus pagos a la fecha de análisis.

El portafolio tiene una duración promedio ponderada de 87 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 Cartera

La cartera bruta de la cooperativa contabilizó USD 796.9MM a mar-2021 y registró un incremento interanual del 1.70%. Este comportamiento se deriva de la mayor colocación de créditos tras la reactivación económica paulatina que presenta el país, a medida que se flexibilizan las medidas impuestas por la crisis sanitaria por COVID-19. Es importante considerar que la administración espera mantener este incremento crediticio durante 2021, enfocándose en sus principales nichos de negocio y zonas geográficas tradicionales.

La cartera de créditos es el principal activo de la cooperativa y tiene una participación del 69.68% de total del activo bruto y representa el 72.75% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a mar-2021, la cooperativa cumple con los límites de crédito establecidos en el Código Orgánico Monetario y Financiero.

A nivel geográfico, la cartera muestra concentración en la provincia del Azuay con el 48.59% de la cartera, seguido por la provincia de Cañar con 12.11%, Morona con el 8.99% y el 30.31% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Por sector económico, el portafolio de créditos está concentrado en las actividades relacionadas con Transporte y Almacenamiento (6.92%), Agricultura y Ganadería (6.77%) y, el Comercio de vehículos y motocicletas (5.97%).

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo prioritario (71.01%) y microcréditos (25.51%), ambos segmentos

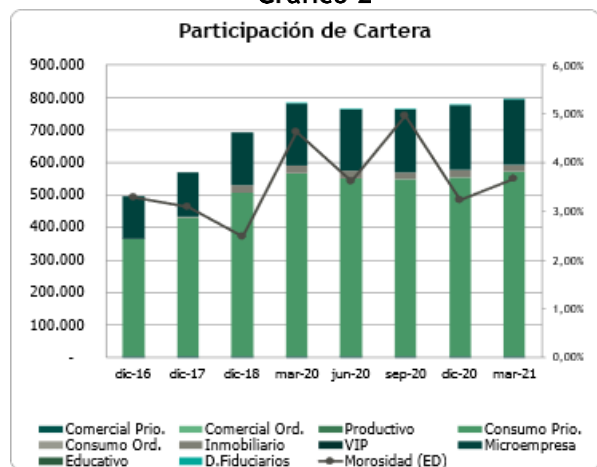
representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (2.71%), comercial prioritario (0.65%) y comercial ordinario (0.01%); esta composición se ha mantenido estable desde 2017.

A la fecha de corte, la cooperativa administra aproximadamente 125,475 operaciones de crédito activas con plazos promedios entre 7 y 15 años, el 68.61% del saldo de la cartera bruta tiene vencimientos mayores a 12 meses. Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 0.69% de la cartera bruta y contingentes (0.63% a mar-2021) y el 3.72% del patrimonio a mar-2021 (3.51% a mar-2020).

En lo que respecta a la calificación de la cartera esta registra un desempeño mixto, el 96.32% es considerada de riesgo normal (A1-A3) y presenta una leve reducción interanual de un 0.97%. Sin embargo, la cartera CDE se reduce y se ubica en 2.50% a mar-2021 (2.80% a mar-2021). La cooperativa estima que el incremento del desempleo y subempleo por el entorno macroeconómico adverso pueda deteriorar la calidad de la cartera en el mediano plazo, sin embargo, los cambios contables en el registro de la cartera han contenido el deterioro.

La morosidad de la cartera de la Cooperativa y del Sistema, en todos los segmentos, se contabilizan desde los 61 días, dadas las normativas legales emitidas para enfrentar los efectos causados por la pandemia. Estos indicadores no son comparables con sus históricos y subestiman la morosidad real, la Cooperativa analiza y determina un incremento importante en sus niveles de pérdida esperada, para lo cual ha elevado sus niveles de provisiones y anticipa acciones para mejorar la gestión de recuperación de la cartera.

**Gráfico 2**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La morosidad de la cartera se ubica en 3.67% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (4.42%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la

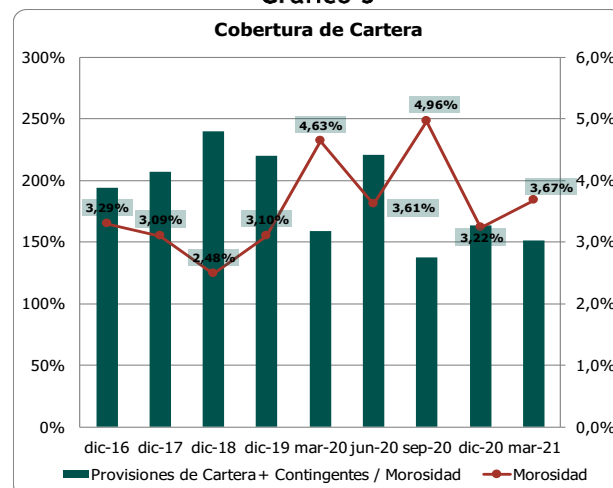
morosidad de la institución aumenta a 6.56% (4.99% a mar-2020).

A mar-2021, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de acuerdo con la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad de la cooperativa se ajusta a 8.76% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 11.81%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 46.2MM y presenta un incremento significativo en comparación con los USD 78M a mar-2020. El monto total de la cartera refinanciada supera lo estimado por la institución de USD 30MM. La cartera refinanciada está calificada como A1 y cubierta por provisiones. Adicionalmente, a la fecha de corte la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 427M, que representan el 0.21% de la cartera bruta promedio.

Los segmentos que presentan mayores niveles de morosidad son la cartera de microcrédito y consumo prioritario que registran un indicador de 5.15% y 3.22% respectivamente.

**Gráfico 3**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo se reduce tanto a nivel trimestral como interanual, dado el incremento de la cartera bruta. Si bien la cobertura aún es holgada (2 veces) y está por encima del sistema (1.4 veces), el aumento del riesgo amerita potenciar los controles internos y de cobranza, tomando en cuenta la reducción de utilidades en el periodo.

La cooperativa provisiona los porcentajes máximos por categoría definidos por el ente de control, incluso constituye una mayor cantidad de provisiones de la cartera con calificación A1, con la



finalidad de cubrir posibles deterioros futuros de cartera y que las posibles pérdidas no afecten al patrimonio. Adicionalmente, en las provisiones se incluye la provisión voluntaria por USD 12.78MM de acuerdo con lo establecido por el ente de control, provisión no reversada por requerimiento normativo de USD 1.64MM y provisión genérica por tecnología crediticia por USD 7.24MM.

La provisión de cartera mar-2021 incluye la provisión genérica obligatoria determinada por la JPRM del Ecuador del 1% de los saldos de cartera de consumo y microcrédito y provisión genérica voluntaria.

### **Contingentes y Riesgos Legales**

Cooperativa Jardín Azuayo Ltda. registra a mar-2021 contingentes acreedoras por USD 11.7MM, 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. La cooperativa cuenta con una provisión específica para contingentes y aceptaciones bancarias por un monto de USD 4M.

El asesor legal de la cooperativa declara que a mar-2021, la institución interviene en un juicio como actora por un monto de USD 100M. 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. Adicionalmente, el monitoreo de segunda línea lo realiza la Dirección de Riesgos.

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

Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de  $\pm 1\%$  en las tasas de interés es de  $\pm 3.23\%$ , sensibilidad que se mantiene estable en comparación con el último trimestre. El riesgo de mercado incrementa por nuevas colocaciones de cartera a mayor tasa y plazo.

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 13.6MM, que representarían el 7.91% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la

cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 630 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 123 días.

### **Riesgo de Liquidez y Fondeo**

Durante el primer trimestre del 2021, la cooperativa conserva su política de resguardo de la liquidez institucional, dado el entorno macroeconómico adverso. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan una mejora significativa en su comparativa interanual, pese a la leve contracción en el trimestre. El mejor desempeño interanual se da por un incremento de los activos líquidos de la cooperativa y una menor colocación de créditos. Los indicadores de liquidez de Jardín Azuayo son ligeramente superiores a los reportados por el segmento 1 de cooperativas durante el mismo periodo de análisis.

La principal fuente de fondeo de la cooperativa son las obligaciones con el público, que conservan una tendencia creciente desde dic-2018, y ascienden a USD 864.4MM, que representa un crecimiento del 13.62% interanual, en contraste con la cartera que crece un 1.70%. En relación con el sistema, el volumen de captaciones fue inferior al 19.63% reportado por el promedio de cooperativas durante el mismo periodo. Las obligaciones con el público representan el 90.64% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo 47.85%, depósitos a la vista 40.89% y depósitos restringidos 1.89%.

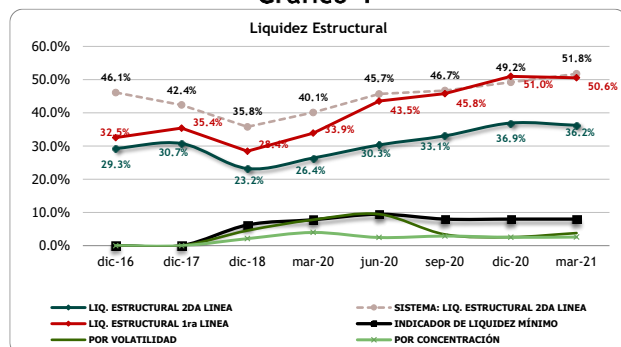
Los depósitos a plazo suman USD 456.3MM y se incrementan un 14.51% en relación con mar-2020. El 98.7% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación y menor concentración en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 5.26% (4.93% a mar-2020) de las obligaciones con el público y el 16.05% (21.40% a mar-2020) de los activos líquidos.

La cooperativa ha obtenido financiamiento con otras instituciones financieras locales, instituciones financieras del exterior y multilaterales como mecanismo de fondeo. Las obligaciones financieras representan el 6.35% del pasivo total, sin embargo, su participación se reduce un 3.23% en relación con mar-2020. Las obligaciones financieras se componen de Instituciones financieras del exterior (68.09%) y entidades financieras del sector público (31.91%); estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 54.33 meses y una tasa de interés entre el 4.0% - 7.0% anual. La cooperativa dispone de USD 150MM en créditos preaprobados, para atender cualquier eventualidad a la fecha de corte. Esta línea de crédito supone el 17.35% de las obligaciones con el público.

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez acumulada se da en la 7ma banda de tiempo (181 a 360 días) y absorbe el 45% de los activos líquidos. Sin embargo, en los escenarios de liquidez esperado y dinámico que incluye morosidad, pre-cancelación de créditos, movimiento patrimonial, recuperaciones y renovación de depósitos en base a modelos matemáticos e información histórica no se presenta posiciones de liquidez en riesgo.

El reporte de liquidez estructural estático al 31 de marzo de 2021 presenta un indicador de liquidez de 1ra línea (Hasta 90 días) de 50.57%, mientras que el indicador de liquidez de 2da línea (Hasta 180 días) es 36.24%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 8.0% y está dado por la volatilidad de los depósitos, lo que otorga a la institución una cobertura 4.53 veces.

**Gráfico 4**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La inclusión del fondo de liquidez (USD 21.8MM) en los indicadores de liquidez estructural mejora los niveles liquidez de la cooperativa.

**Riesgo Operativo**

A mar-2021, la cooperativa mantiene un avance del 98% sobre el nivel de cumplimiento de los requerimientos de la normativa 279, emitida por el organismo de control para la administración del riesgo operativo y legal. Con ello se busca una adecuada administración de los riesgos propios del negocio, a fin de minimizar pérdidas que puedan ser ocasionadas por fallas tecnológicas, eventos externos o insuficiencia de procesos.

Adicionalmente, se actualizó el Plan de Continuidad de Servicio de la cooperativa con la finalidad de preservar y asegurar razonablemente el normal desarrollo y la continuidad de procesos, operaciones y servicios financieros de la cooperativa, considerando la situación por pandemia y el contexto laboral actual.

Por su parte, el informe de Auditoría Interna a mar-2021 respecto a la administración y gestión del

riesgo operativo no presentó observaciones sobre posibles incumplimientos normativos al revisar la aplicación del cronograma de implementación de planes de contingencia y continuidad del negocio, así como la actualización de la matriz de riesgo operativo con los eventos de riesgo históricamente identificados.

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

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

La actualización de la Matriz de Riesgos integral es llevada anualmente, su última actualización fue en dic-2020. Esta matriz se enfoca a la identificación de factores prioritarios y a la necesidad de tomar en consideración los mitigadores ya existentes para los riesgos, la valoración de los diferentes riesgos incluye métodos cuantitativos y cualitativos.

En cuanto a la Metodología de seguridad integral, 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. A mar-2021, se realizó una depuración de controles operativos e informáticos para optimizar los procesos internos y mitigar riesgos asociados a cada control, estos cambios fueron basados en las mejoras de la metodología de seguridad integral.

La unidad de Auditoría interna evalúa periódicamente la efectividad y cumplimiento de todas las etapas y elemento de la administración de riesgo operativo con el fin de determinar el grado de eficiencia y oportunidades de mejora encontradas. El último reporte de auditoría interna señala el correcto cumplimiento de la normativa interna y externa.

Para prevenir que los servicios que ofrece la Cooperativa sean utilizados para actividades ilícitas se cuenta con el Manual de Prevención de Lavado de

Activos y Financiamiento del Delito y la Metodología en donde se describen los procedimientos que se deben aplicar de forma obligatoria en la institución.

La Unidad de Cumplimiento actualmente trabaja con el sistema BSA Transaccion Monitor y el sistema JASIT propio de la institución, para el monitoreo transaccional. Adicionalmente, la cooperativa implantó el Plan Estratégico de Tecnología (PETI), para mitigar riesgos potenciales derivados de las actividades operativas.

**Suficiencia de Capital**

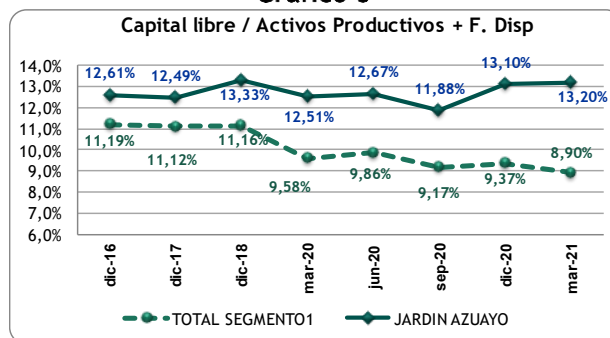
La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición estable a mar-2021 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de un 4.97% sustentado el incremento de reservas, capital social y superávit por valuaciones.

El patrimonio técnico de la cooperativa conserva un crecimiento sostenido en su comparativa interanual, originado por lo dispuesto en la Resolución No. 628-2020-F de la constitución de provisiones genéricas que computan para el patrimonio secundario. A mar-2021, la relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 21.14% (18.72% a mar-2020), superior al sistema (18.51%) y ampliamente superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

La contabilización de la cartera vencida a partir de los 61 días de vencimiento generó una reducción de activos improductivos para diciembre 2020, sin embargo, con la maduración de la cartera para marzo 2021 se observa un incremento de este rubro (10.5%), y si bien se incrementó el monto de Capital Libre (18.63%), comparado con los activos productivos más fondos disponibles, tuvo un incremento, puesto que este, cubre un deterioro potencial no esperado del 13.20% (12.51% a mar-2020). Al sensibilizar este indicador por medio del cálculo de la cartera extracontable, el indicador se presiona a un 4.60%.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 105.6MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 84.3MM) que constituye un fondo no distribuible que contribuye a fortalecer el capital social por el valor que exceda en 50% del capital suscrito y pagado, y que también puede ser utilizado para solventar contingencias patrimoniales. Esta cuenta registra un crecimiento interanual de USD 8.1MM. Por otro lado, la cooperativa dispone de reservas especiales por USD 21.2MM.

**Gráfico 5**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

**Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil**

La cooperativa participa en el mercado de valores local con la emisión del “Fideicomiso de Titularización de cartera de Consumo Jardín Azuayo I” por un monto de USD 8MM y con un colateral de cartera por USD 1.07MM, distribuidos en 4 clases con vencimientos en 2023, 2024, 2025 y 2026 y cuenta con la calificación de riesgos de “AAA” a enero 2021.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	1,393,194	73,302	38,027	85,838	94,928	122,625	135,696	180,371	173,505
Inversiones Brutas	1,753,882	104,672	96,287	77,847	73,897	41,413	84,859	82,488	91,228
Cartera Productiva Bruta	9,157,028	552,326	676,073	766,158	747,318	737,272	727,218	751,811	767,641
Otros Activos Productivos Brutos	294,678	6,621	10,690	15,784	20,414	16,635	16,964	17,780	22,784
Total Activos Productivos	12,598,782	736,921	821,077	945,627	936,557	917,945	964,737	1,032,450	1,055,158
Fondos Disponibles Improductivos	570,444	21,335	27,317	33,982	40,802	61,595	37,788	43,849	43,508
Cartera en Riesgo	423,119	17,622	17,175	24,515	36,296	27,620	37,964	25,045	29,263
Activo Fijo	321,025	14,627	15,368	18,788	18,625	18,181	17,956	20,960	20,648
Otros Activos Improductivos	588,444	12,812	18,684	17,315	23,228	36,525	37,891	38,381	38,023
Total Provisiones	(683,920)	(37,520)	(42,179)	(55,519)	(59,714)	(64,304)	(69,477)	(79,739)	(84,954)
Total Activos Improductivos	1,903,032	66,397	78,544	94,600	118,950	143,921	131,599	128,235	131,443
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>13,817,894</b>	<b>765,797</b>	<b>857,442</b>	<b>984,709</b>	<b>995,793</b>	<b>997,562</b>	<b>1,026,860</b>	<b>1,080,946</b>	<b>1,101,647</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	11,203,715	597,539	658,247	748,812	760,744	768,527	800,201	843,258	864,359
Depósitos a la Vista	2,952,383	284,342	322,110	340,268	341,748	344,661	355,791	389,822	389,984
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	8,086,005	309,885	322,544	387,573	398,491	406,286	427,368	436,016	456,308
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	165,328	3,312	13,592	20,971	20,505	17,580	17,043	17,420	18,067
Operaciones Interbancarias	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	951	140	216	106	34	121	242	265	134
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	429,643	44,878	49,660	66,562	62,588	60,419	54,875	64,157	60,569
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	360,522	20,465	27,154	31,542	31,446	25,860	28,006	27,575	28,599
Provisiones para Contingentes	178	4	4	3	6	4	5	4	4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,995,010</b>	<b>663,026</b>	<b>735,281</b>	<b>847,025</b>	<b>854,818</b>	<b>854,931</b>	<b>883,329</b>	<b>935,260</b>	<b>953,665</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,822,884</b>	<b>102,771</b>	<b>122,161</b>	<b>137,684</b>	<b>140,976</b>	<b>142,631</b>	<b>143,531</b>	<b>145,686</b>	<b>147,981</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,817,894</b>	<b>765,797</b>	<b>857,442</b>	<b>984,709</b>	<b>995,793</b>	<b>997,562</b>	<b>1,026,860</b>	<b>1,080,946</b>	<b>1,101,647</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>266,348</b>	<b>1,189</b>	<b>4,164</b>	<b>7,827</b>	<b>8,734</b>	<b>9,105</b>	<b>10,069</b>	<b>10,926</b>	<b>11,686</b>
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	378,502	81,872	94,654	109,408	28,970	57,244	85,543	116,642	30,136
Intereses Pagados	190,595	37,110	38,901	44,724	13,168	26,231	39,782	53,684	13,870
<b>Intereses Netos</b>	<b>187,907</b>	<b>44,762</b>	<b>55,752</b>	<b>64,684</b>	<b>15,802</b>	<b>31,013</b>	<b>45,761</b>	<b>62,958</b>	<b>16,267</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	1,111	926	1,070	2,735	707	952	1,443	1,509	292
Margen Bruto Financiero (IO)	189,018	45,688	56,823	67,419	16,509	31,965	47,204	64,467	16,559
Ingresos por Servicios (IO)	8,937	594	675	765	181	317	516	727	210
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1,285	35	40	59	-	-	-	42	-
Gastos de Operación (Goperac)	124,033	26,073	30,004	37,180	9,723	18,678	27,822	37,411	9,806
Otras Pérdidas Operacionales	310	43	41	42	28	31	44	57	14
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>74,897</b>	<b>20,200</b>	<b>27,494</b>	<b>31,020</b>	<b>6,939</b>	<b>13,573</b>	<b>19,854</b>	<b>27,768</b>	<b>6,948</b>
Provisiones (Goperac)	61,120	7,709	9,171	18,203	4,866	10,006	15,977	26,993	5,969
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>13,777</b>	<b>12,490</b>	<b>18,323</b>	<b>12,817</b>	<b>2,073</b>	<b>3,566</b>	<b>3,877</b>	<b>776</b>	<b>979</b>
Otros Ingresos	30,095	2,232	2,495	4,077	684	919	1,467	2,233	678
Otros Gastos y Pérdidas	14,770	57	283	1,879	422	448	503	1,474	772
Impuestos y Participación de Empleados	10,453	4,942	8,315	6,284	847	1,464	1,755	556	321
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>18,648</b>	<b>9,723</b>	<b>12,221</b>	<b>8,731</b>	<b>1,489</b>	<b>2,574</b>	<b>3,086</b>	<b>978</b>	<b>564</b>

(\$ MILES)	TOTAL SEGMENTO1	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	13,169,225	758,256	848,394	979,610	977,358	979,540	1,002,525	1,076,299	1,098,667
Cartera Bruta total	9,580,148	569,948	693,248	790,673	783,614	764,892	765,182	776,856	796,904
Cartera Vencida	150,693	4,822	4,131	4,574	5,544	4,698	6,351	5,762	6,251
Cartera en Riesgo	423,119	17,622	17,175	24,515	36,296	27,620	37,964	25,045	29,263
Cartera C+D+E	-	12,724	12,042	15,872	21,946	22,864	40,010	19,235	19,910
Provisiones para Cartera	(606,945)	(36,479)	(41,221)	(53,904)	(57,539)	(61,920)	(67,345)	(74,341)	(79,176)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	86.9%	91.7%	91.3%	90.9%	88.7%	86.4%	88.0%	89.0%	88.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108.3%	114.8%	116.1%	116.1%	113.8%	110.8%	112.9%	113.9%	114.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.57%	0.85%	0.60%	0.58%	0.71%	0.61%	0.83%	0.74%	0.78%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.42%	3.09%	2.48%	3.10%	4.63%	3.61%	4.96%	3.22%	3.67%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.99%	3.09%	2.48%	3.10%	4.63%	3.67%	6.41%	5.85%	6.56%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	2.23%	1.74%	2.01%	2.80%	2.99%	5.23%	2.47%	2.50%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	143.49%	207.03%	240.03%	219.90%	158.55%	224.20%	177.40%	296.85%	270.58%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructu	127.06%	207.03%	240.03%	219.90%	158.55%	220.67%	137.24%	163.55%	151.49%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	286.71%	342.33%	339.65%	262.21%	270.84%	168.33%	386.52%	397.68%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.34%	6.40%	5.95%	6.82%	7.34%	8.10%	8.80%	9.57%	9.94%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	281.51%	331.08%	324.74%	251.08%	259.70%	165.75%	391.84%	214.14%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	0.00%	0.61%	0.63%	0.67%	0.64%	0.63%	0.69%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	3.51%	3.51%	3.60%	3.40%	3.39%	3.72%
Cart CDE+ Catigos período +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.01%	2.39%	2.48%	2.39%	3.82%	4.04%	6.33%	3.74%	3.55%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	14.40%	-	-	-	8.01%	8.90%	17.09%	30.87%	16.28%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	1.20%	0.00%	0.00%	6.64%	6.09%	4.76%	5.35%	5.62%	6.15%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.03%	0.00%	0.57%	0.25%	0.20%	0.15%	0.17%	0.20%	0.21%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	#jDIV/0!	16.05%	16.06%	16.61%	18.72%	19.93%	19.53%	21.49%	21.14%
TIER I / APPR	#DIV/0!	16.05%	16.06%	16.61%	17.21%	18.36%	18.01%	18.48%	18.18%
PTC / Activos y Contingentes	0.00%	12.76%	13.46%	13.43%	15.19%	15.24%	14.86%	15.52%	15.42%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	14.95%	13.25%	14.09%	12.21%	11.85%	11.66%	12.37%	12.03%
Capital libre (USD M)**	1,172,505	94,644	113,117	132,286	122,223	124,031	119,131	141,025	144,989
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.90%	12.49%	13.33%	13.51%	12.51%	12.67%	11.88%	13.10%	13.20%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.80%	67.75%	68.83%	68.58%	61.00%	60.11%	55.95%	62.56%	62.25%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	100.00%	99.96%	100.00%	91.90%	92.12%	92.17%	85.95%	86.03%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	13.46%	14.63%	15.05%	14.95%	14.24%	14.39%	14.27%	14.11%	13.56%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	13.93%	14.29%	14.47%	14.16%	14.26%	14.12%	14.11%	13.53%
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	198,930	46,273	57,498	68,200	16,662	32,251	47,676	65,180	16,754
Result. antes de impuest. y particip. trab.	29,101	14,665	20,535	15,015	2,335	4,037	4,841	1,534	885
Margen de Interés Neto	49.64%	54.67%	58.90%	59.12%	54.55%	54.18%	53.49%	53.98%	53.98%
ROE	4.14%	10.28%	10.87%	6.72%	4.27%	3.67%	2.93%	0.69%	1.54%
ROE Operativo	3.06%	13.20%	16.29%	9.86%	5.95%	5.09%	3.68%	0.55%	2.67%
ROA	0.55%	1.38%	1.51%	0.95%	0.60%	0.52%	0.41%	0.09%	0.21%
ROA Operativo	0.41%	1.78%	2.26%	1.39%	0.84%	0.72%	0.51%	0.08%	0.36%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	94.44%	96.66%	96.91%	94.77%	94.84%	96.14%	95.97%	96.03%	97.09%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.08%	6.62%	7.15%	7.32%	6.72%	6.66%	6.39%	6.33%	6.23%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.12%	6.77%	7.29%	7.63%	7.02%	6.86%	6.59%	6.52%	6.35%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	81.61%	38.17%	33.36%	58.68%	70.13%	73.72%	80.47%	97.21%	85.91%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.07%	73.01%	68.13%	81.21%	87.56%	88.94%	91.87%	98.81%	94.16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.35%	56.35%	52.18%	54.52%	58.35%	57.92%	58.36%	57.40%	58.53%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.47%	4.81%	4.83%	6.01%	5.89%	5.79%	5.81%	6.24%	5.78%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	1,963,637	94,638	65,344	119,820	135,730	184,220	173,484	224,221	217,014
Activos Liquidos (BWR)	2,943,262	156,701	136,315	156,707	175,338	220,757	242,151	293,693	283,356
25 Mayores Depositantes	-	-	20,712	34,428	37,524	42,446	42,404	44,517	45,487
100 Mayores Depositantes	-	-	39,359	61,086	62,017	68,490	66,162	67,865	68,994
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	51.77%	35.40%	28.43%	29.70%	33.90%	43.55%	45.79%	51.00%	50.57%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.53%	30.75%	23.22%	25.11%	26.40%	30.32%	33.07%	36.93%	36.24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	6.22%	6.46%	7.80%	9.47%	8.00%	8.00%	8.00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	N/D	3.73	3.89	3.39	3.20	4.13	4.62	4.53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	210.44%	222.30%	233.47%	172.71%	177.02%	149.07%	45.27%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	45.08%	35.40%	28.43%	29.70%	33.90%	40.64%	42.93%	48.23%	46.97%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.07%	21.38%	13.63%	22.71%	26.24%	33.92%	30.76%	36.82%	35.97%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	3.15%	4.60%	4.93%	5.52%	5.30%	5.28%	5.26%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	15.19%	21.97%	21.40%	19.23%	17.51%	15.16%	16.05%
25 May Dep a 90 días/Activos lliquidos	N/D	-	-	-	-	11.03%	14.87%	11.12%	16.25%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	-2.82%	-3.13%	-3.07%	-3.12%	3.33%	3.23%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	9.04%	9.82%	8.50%	8.92%	8.98%	9.18%

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

## ANEXO

## Entorno Operativo

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con las autoridades actuales, la contracción del PIB Ecuatoriano para el 2020 sería de -7.8% (menor al inicialmente esperado). Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.8%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.2%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.4% en 2021 y 1.4% al 2022.

Lo anterior dentro de un contexto mundial en el que se prevé fuertes crecimientos de las principales economías, lo cual para el Ecuador significa mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuirían los avances moderados en la vacunación y restricciones de movilidad menos severas. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que la vacunación sería más lenta de lo esperado y a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de cierto sector de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunos segmentos comparados con el 2020:

Estimación del comportamiento de algunos segmentos	2020	2021
consumo de los hogares	-7%	2.21%
formación de capital	-12%	1%
importaciones	-7.90%	3.30%
exportaciones	-2.21%	2.80%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por el camarón por una mayor demanda y por mejores precios.

La mayor parte de los sectores económicos sufrieron contracciones por la pandemia. Las restricciones de movilidad continúan impidiendo una recuperación total. Se espera que la manufactura muestre mejores comportamientos que el sector de servicios.

Estimación del crecimiento esperado de algunos sectores en 2021	
petróleo y minas	3.40%
agricultura	2.90%
maquinaria y equipos	7.60%
camarón, pescado y cacao (no fue afectado en 2020)	6.50%
textiles (recuperación de 1/3 de lo que perdió en 2020)	3.50%
construcción (-11% en 2020)	-1.40%
comercio (-7.8% en 2020)	3.70%

El primer trimestre del año en curso estuvo marcado por la incertidumbre política que generó

el proceso electoral. Bajo ese contexto cayó el consumo, se suspendieron las inversiones y se evidenció salida de capitales.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza. Este sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de "Restricted Default" otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En cuanto a la ayuda de los multilaterales esperamos que se reanuden los desembolsos lo antes posible. Existe un desembolso retenido desde abril-2021 a la espera de las negociaciones respecto del ajuste del programa económico.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

## Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 520 instituciones a mar-2021, de las cuales 514 son cooperativas de ahorro y crédito, 4 mutualistas, 1 caja central y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS). Las cooperativas son clasificadas según tamaño de sus activos, en 5 segmentos y son reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

A través de los años las cooperativas y mutualistas han experimentado un crecimiento acelerado debido al apoyo gubernamental como centro de ayuda al desarrollo de franjas marginadas. La

cercanía a zonas rurales y su enfoque cooperativista de equidad, igualdad y crecimiento socio económico de todos sus participantes, está en línea con las políticas del Gobierno.

A mar-2021, el sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 18,005MM y representa el 37.12% del sistema financiero privado. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 76.74% y se encuentra conformado por 35 cooperativas cuyos activos individuales 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 incluye solamente al segmento cooperativo 1.

Los activos brutos del segmento 1 contabilizan USD 14,502MM a mar-2021 y registran un incremento del 17.35% anual. El crecimiento de los activos brutos es explicado por el incremento de las inversiones financieras, depósitos en instituciones financieras e intereses por cobrar de la cartera de créditos.

La crisis sanitaria y el entorno macroeconómico adverso han generado múltiples problemas que dificultan proyectar la incidencia en el futuro comportamiento de los socios de las instituciones financieras de la economía popular y solidaria. No obstante, la reactivación económica de la mayor parte de los sectores de la economía real, han permitido reducir levemente los efectos perjudiciales a causa de la pandemia por COVID-19. Con ello, se aprecia una ligera mejora en los niveles de empleo y subempleo, así como un mayor apetito por productos de crédito por parte del sector corporativo, PYMES y personas naturales.

Adicionalmente, el Gobierno Central conforme al acuerdo económico con el (FMI), se comprometió a mejorar las regulaciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Con la finalidad de generar una mayor protección al sistema financiero, enfocando sus ajustes de fortalecimiento en aspectos como crédito, regulaciones de liquidez, tasas de interés e inclusión financiera.

Por su parte, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) expidió la resolución No. 629-2020-F referente a los procesos de liquidación forzosa de entidades del sector financiero popular y solidario. La normativa establece la sustitución de la redacción en varios artículos. Entre los artículos más importantes destaca el Art. 257 que actualmente indica que toda institución cuyo indicador de solvencia se ubique entre el 50% y menos del 100% del porcentaje requerido, será causal de liquidación

forzosa, según lo establecido en el artículo 192 del Código Orgánico Monetario y Financiero. Por su parte, el Art. 260 establece que la causal de liquidación forzosa se cumple si la entidad financiera registra una pérdida del 50% o más del capital social sin que pueda ser cubierta con las reservas de la entidad.

La JPRMF emitió la resolución No. 627-2020-F el 23 de diciembre de 2020, en la que se reforma la gestión del riesgo de crédito en las cooperativas y mutualistas. Esta resolución transitoria tiene como objetivo reformar el cálculo de morosidad en los distintos segmentos de crédito para la clasificación de la cartera en riesgo. La nueva clasificación se presenta en el gráfico a continuación.

Gráfico 1

Categorías	Nivel de Riesgo	Productivo	Consumo Microcrédito Educativo	Inmobiliario, Vivienda de Interés Social y Público
A1	Riesgo Normal	De 0 hasta 5	De 0 hasta 5	De 0 hasta 5
A2		De 6 hasta 30	De 6 hasta 30	De 6 hasta 45
A3		De 31 hasta 60	De 31 hasta 60	De 46 hasta 90
B1	Riesgo Potencial	De 61 hasta 75	De 61 hasta 75	De 91 hasta 150
B2		De 76 hasta 90	De 76 hasta 90	De 151 hasta 210
C1	Deficiente	De 91 hasta 120	De 91 hasta 120	De 211 hasta 270
C2		De 121 hasta 180	De 121 hasta 150	De 271 hasta 360
D	Dudoso Recaudo	De 181 hasta 360	De 151 hasta 180	De 361 hasta 450
E	Pérdida	Mayor a 360	Mayor a 180	Mayor a 450

Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Adicionalmente, se incluyó como disposición transitoria hasta el 31 de diciembre de 2021, la posibilidad de refinanciar o reestructurar, hasta por 2 ocasiones las operaciones de crédito que hayan sido afectadas por la pandemia por Covid-19, manteniendo los créditos refinanciados o reestructurados en la categoría de riesgo que tuvieron al momento de implementar dichos mecanismos.

La resolución No. 628-2020-F del 23 de diciembre de 2020, expidió una reforma para la constitución de provisiones de activos de riesgo en cooperativas y mutualistas. La nueva modificación permite a las entidades que constituyan el 100% de las provisiones requeridas, la posibilidad de establecer nuevas agencias o sucursales, adquirir bienes inmuebles y repartir utilidades.

A continuación, se presenta el cuadro con los nuevos porcentajes de provisiones hasta el 30 de junio de 2021.

Gráfico 2

Categorías	Nivel de Riesgo	Provisiones	
		Mínimo	Máximo
A1	Riesgo Normal	0.50%	3%
A2		2%	6%
A3		4%	12%
B1	Riesgo Potencial	8%	20%
B2		15%	60%
C1	Deficiente	30%	100%
C2		50%	100%
D	Dudoso Recaudo	75	100%
E	Pérdida	100%	

Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

El excedente de provisiones específicas que pueda generarse por la aplicación a la reforma en la constitución de provisiones se reclasificará en la cuenta 149987 (Provisiones no reversadas por requerimiento normativo). Este excedente en caso de ser necesario podrá reclasificarse nuevamente como provisiones específicas. Adicionalmente, se dispuso que las entidades deben constituir provisiones genéricas entre el 0.05% hasta el 5% del total de la cartera bruta correspondiente al ejercicio 2019; estas provisiones formaran parte del patrimonio técnico secundario.

Adicionalmente, la resolución No. SEPS-IGT-INFMR-INGINT-2021-0098 emitida el 26 de marzo de 2021, expide la Norma de Control para el cierre de la liquidación y extinción de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario bajo control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

La resolución No.650-2021-F emitida el 14 de abril de 2021, resuelve reformar la Sección II de las tasas de interés y tarifas del Banco Central del Ecuador en donde las entidades financieras de los sectores público, privado, popular y solidario podrán convenir tasas de interés inferiores a la máxima prevista para el segmento de crédito que corresponda al deudor concursado, cuando las circunstancias del deudor así lo exijan para su rehabilitación y pago de obligaciones, de manera que de no hacerse esta reducción, el acuerdo concursal y la recuperación de las obligaciones pendientes de pago no sea viable.

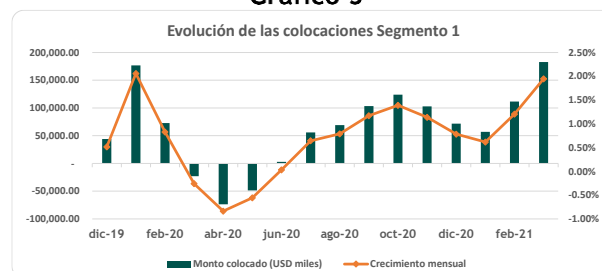
Además, las entidades también podrán recibir, de forma extraordinaria, en acuerdo con el deudor concursado, como pago parcial o total de créditos o de obligaciones constituidas a su favor, bienes muebles, inmuebles, acciones o participaciones, beneficios derivados de fideicomisos mercantiles, entre otros, en dación en pago de obligaciones derivadas de acuerdos pre-concursales, concursales o de reestructuración de emprendimientos.

**Cartera.** - La cartera bruta del Segmento 1 contabilizó USD 9,580MM y reportó un crecimiento del 8.59% interanual, que contrasta con el desempeño negativo del sistema de bancos, que registró una contracción del 0.43% en su portafolio crediticio. El efecto de la pandemia por COVID-19 en el sistema financiero, ha determinado que el 35% de la cartera de créditos de la banca durante el 2020, se haya acogido 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 dificultará apreciar real dimensión de los balances de las instituciones financieras. No se espera un incremento en el volumen de operaciones de reestructuración o diferimiento de créditos durante el 2021, dado que el plazo para efectuar estos procesos finalizó en 2020.

En relación con los cambios normativos, cabe señalar que cada institución ha implementado la normativa vigente según su criterio, por lo que en realidad los indicadores de morosidad, coberturas con provisiones y capitalización durante 2021, no serán comparables a los históricos a menos que se puedan realizar los ajustes del caso.

Ante el reinicio de las actividades productivas y el avance en el proceso de vacunación, se observa un mayor dinamismo en la generación de cartera, impulsada principalmente por los segmentos de consumo prioritario y microcréditos. Se espera un crecimiento del portafolio crediticio superior al 2020, ante un escenario sin rebrote del COVID-19, más no se espera que alcance los niveles de 2018 y 2019.

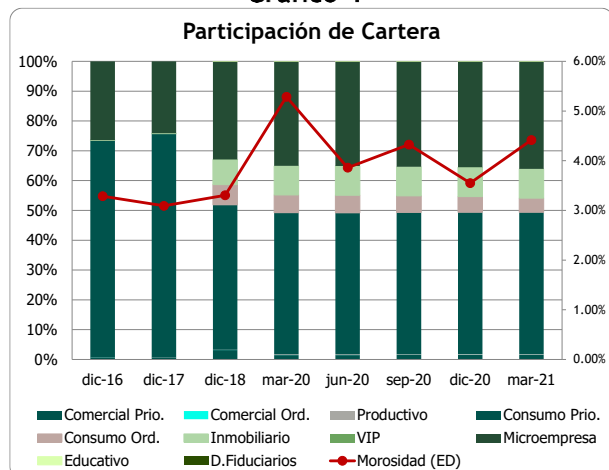
Gráfico 3



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La cartera de créditos se compone en un 52.35% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 36.04%, créditos inmobiliarios 9.78% y el restante 1.83% corresponde a créditos comerciales. Según información de la SEPS, el principal destino de crédito corresponde a actividades de consumo no productivo (43%), comercio al por mayor y menor; así como reparación de automotores (14%) y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (9%).

Gráfico 4



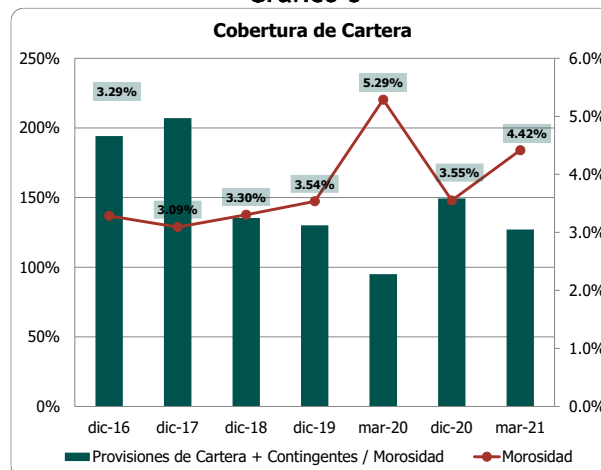
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La calidad del portafolio crediticio se deteriora a mar-2021, debido al crecimiento trimestral de la cartera en riesgo (29.10%), lo que con lleva a un mayor nivel de morosidad 4.42% (3.55% a dic-2020). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 4.99% (4.15% a dic-2020). El desempeño negativo se da por el entorno macroeconómico adverso y la terminación de la normativa para el diferimiento extraordinario de créditos.

A mar-2021, la cartera refinanciada por vencer del Segmento 1 suma USD 223,9MM y presenta un incremento significativo tanto a nivel trimestral (13.77%) e interanual (394.16%); por otro lado, el saldo de la cartera reestructurada por vencer contabilizó USD 54,7MM, monto inferior al reportado en mar-2020 (USD 18,6MM). El incremento de los saldos de estas carteras responde a las decisiones aplicadas por las cooperativas y la JPRMF durante los meses de pandemia para cambiar las condiciones inicialmente pactadas y apoyar a los deudores en el aplazamiento de cuotas. Se destaca que el 90% de la cartera reestructurada y refinanciada es clasificada como productiva. Para 2021, se espera que ambas carteras se reduzcan paulatinamente debido a la cancelación parcial de los créditos, a media que se reactiva la economía nacional.

Durante el primer trimestre de 2021, se registró un mayor gasto de provisiones para cartera y otros activos por parte de las cooperativas del Segmento 1, lo cual a pesar de disminuir la rentabilidad protege a las instituciones ante posibles deterioros de los activos. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo es de 1.44 veces y es inferior a la registrada en dic-2020 (1.74 veces); por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 1.27 veces la cartera.

Gráfico 5

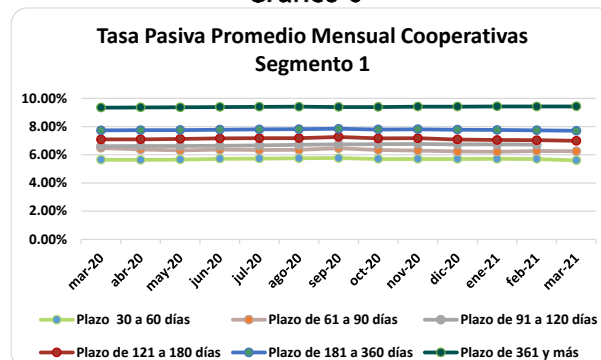


Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

**Fondeo.** - Las instituciones que conforman el segmento 1 cuentan con dos principales fuentes de fondeo: obligaciones con el público y obligaciones financieras; su participación dentro del total de pasivos es 93.40% y 3.58% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 11,204MM y un crecimiento del 19.63% en relación con mar-2020. El 25.35% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 72.17% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (22.10%). El incremento de depósitos a plazo se fundamenta en el requerimiento de los clientes por rentabilizar sus depósitos, así como a la solidez y confianza en el sistema cooperativo por parte del público.

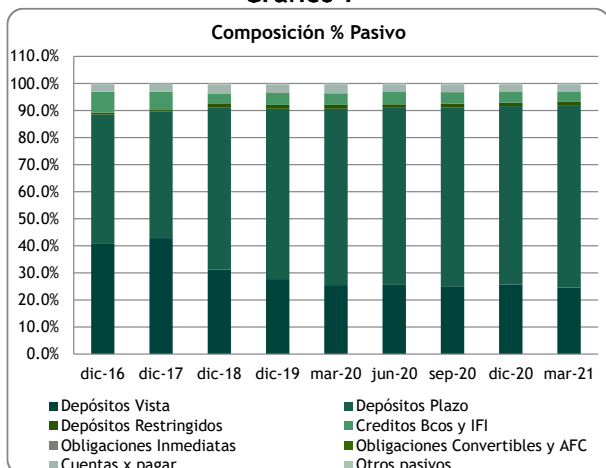
Gráfico 6



Fuente: BCE, Elaboración: BankWatch Ratings

Las obligaciones financieras presentan un desempeño negativo al contabilizar USD 429,6MM, lo que supone una contracción interanual del 2.21%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (47.99%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (37.24%), así como instituciones financieras locales (7.96%). La contracción en este rubro se da por el incremento en los depósitos del público, que representan un fondeo menos costoso.

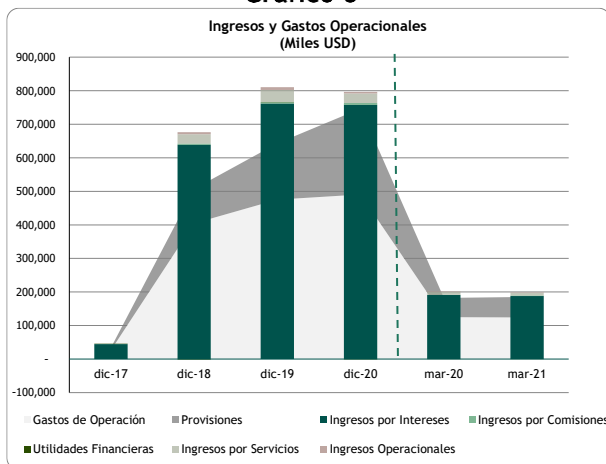
Gráfico 7



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

**Resultados.** - Durante el 2021, los resultados de las cooperativas se verán afectados por la presión en el margen de interés, la menor demanda por productos de créditos y el deterioro de la cartera bruta, que requerirá de mayores provisiones para cubrir el riesgo. No obstante, a medida que avanza el plan de vacunación y se alivianan las restricciones de movilidad, se esperaría una mejora en la colocación de créditos y mayores ingresos netos, así como una recuperación efectiva de los intereses devengados originados durante el diferimiento de 2020.

Gráfico 8



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 18,6MM y es menor en comparación con mar-2020 en 21.62%, con ello se aprecia una contracción en la rentabilidad de las operaciones por el entorno macroeconómico adverso y la necesidad de generar provisiones para la cartera problemática.

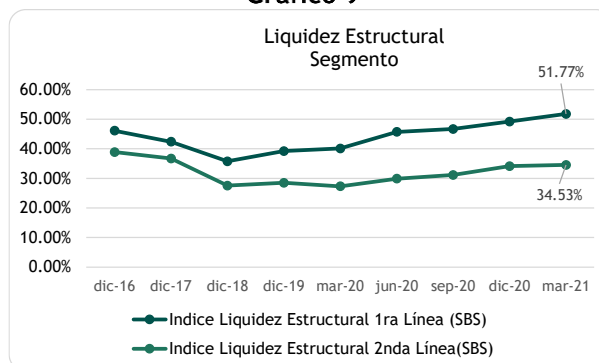
El incremento de los intereses pagados en 14.94% interanual presionan al margen de interés neto en 3.95pp, a mar-2021 el margen registró un 49.64% (53.50% a mar-2020). El menor margen de intermediación financiera acompañado de un gasto de provisiones elevado (↑6.15% interanual)

y un gasto operativo controlado (-0.59% interanual) y reducen el resultado neto.

A la fecha de corte, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA presentan una contracción anual significativa y se ubican en 4.14% y 0.55% respectivamente.

**Liquidez.** - Las instituciones que conforman el segmento cooperativo 1 han adoptado como estrategia el incrementar sus fondos disponibles y activos líquidos, con la finalidad de mejorar el calce de plazos entre activos y pasivos a corto plazo y contar con mayor liquidez ante un entorno operativo incierto.

Gráfico 9



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de liquidez en el sistema conservan su mejora trimestral, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 34.53% y es 7.23pp mayor a la reportada el año pasado, por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 45.08% y compara favorablemente contra 2020 (37.72%) debido al incremento de los activos de disponibilidad inmediata y rápida convertibilidad.

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 33.32% de los pasivos del Banco Central del Ecuador (encaje bancario, depósitos de la seguridad social y fondos estatales).

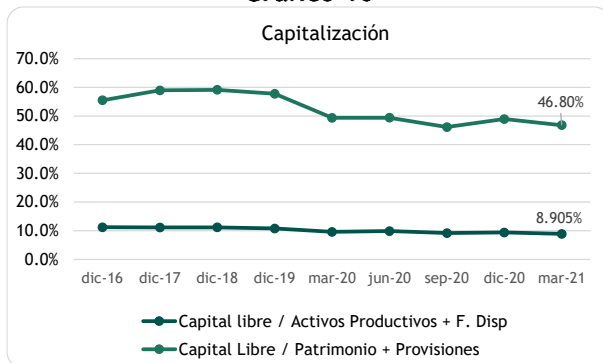
El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero hace que se eleve el riesgo sistémico debido a la incertidumbre de obtener estos fondos en momentos de falta de disponibilidad

La Junta Monetaria, suspendió el incremento de 0.5% del aporte de cooperativas del Segmento 1 al fondo de liquidez durante 2020, medida que ayuda al cumplimiento de la regulación mínima de liquidez pero que no ayuda a tener una posición solvente. Estos fondos se encuentran depositados en la FLAR y en el Banco de Liquidaciones

Internacionales en Ginebra. El 70% de este fondo es parte de la liquidez estructural al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en papeles del Estado.

**Capitalización.** - El patrimonio técnico de las cooperativas del Segmento 1 se mantiene sobre lo establecido por la norma y que es necesario dado el mercado más delicado que atienden, a mar-2021, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 18.51%, superior en 9.51pp al mínimo requerido (9%). La solvencia del sistema medido por la relación entre el capital libre y activos productivos más fondos disponibles se mantiene estable en el trimestre y es del 8.91% e indica una reducción paulatina de la cobertura por deterioro de los activos productivos.

Gráfico 10



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

A mar-2021 se aprecia un leve deterioro de los indicadores de capitalización, debido al crecimiento de los activos improductivos y un menor nivel de utilidad reportada durante el periodo.

Por su parte, la estructura contable de la cartera, por las regulaciones que han permitido la extensión de plazos de vencimiento de esta, se mantiene como una incógnita que habrá que evaluar cuando se normalice la situación de la pandemia.

Para finales de 2021, se espera una mejora en los indicadores de capitalización del sistema financiero, en especial de cooperativas, por un incremento en su actividad de intermediación financiera, menor carga de provisiones y mayores beneficios netos que serán capitalizables.

**Fuentes:** Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Banco Central del Ecuador

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2021.