

Ecuador  
Calificación Global

## COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO JARDÍN AZUAYO LTDA.

### Calificación

| dic-20 | mar-21 | jun-21 | sep-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 millones USD | dic-20 | jun-21 | sep-21 |
|-----------------|--------|--------|--------|
| Activos         | 1,081  | 1,135  | 1,191  |
| Patrimonio      | 146    | 151    | 158    |
| Resultados      | 1.0    | 1.69   | 5.41   |
| ROE (%)         | 0.69%  | 2.28%  | 4.75%  |
| ROA (%)         | 0.09%  | 0.31%  | 0.63%  |

### Contactos:

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

Valeria Amaya  
(593) 992 636 109  
vamaya@bwratings.com

Patricia Pinto  
(593) 995 650 282  
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”. La observación es 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 y presionan la calidad de la cartera y los resultados de las instituciones.

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

**Niveles de rentabilidad con tendencia positiva.** La rentabilidad de la institución incrementa en comparación con el mismo período del 2020; la cooperativa mantiene una gestión operativa rentable y eficiente con márgenes mayores a los reportados por el Segmento 1. Pese a la situación del entorno macroeconómico influenciado por la pandemia, la generación de ingresos mantiene una tendencia positiva y creciente influenciado por mejora en la calidad de sus activos, así como también del margen de interés neto, que permite cubrir con holgura los gastos operativos y constituir provisiones para sus activos de riesgo. Los indicadores de rentabilidad comparan favorablemente con los del sistema.

**Mejora en la calidad del portafolio.** 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 reduce frente al mismo período del año anterior, esto es producto del cambio en la normativa contable para el registro de la cartera. Los niveles de morosidad no representan riesgo potencial para la institución. Además, la cooperativa cuenta con el respaldo de provisiones y garantías que soportan la recuperación de los créditos.

**Niveles de liquidez apropiados 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 concentración en los 25 mayores depositantes incrementa ligeramente de manera interanual. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan una mejora significativa en su comparativa interanual, pese a la leve contracción en el trimestre.

**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

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

## PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

### Posicionamiento e imagen

La cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo fue constituida en mayo de 1996 en el cantón Paute, provincia del Azuayo. La cooperativa tiene una trayectoria de 25 años en el mercado ecuatoriano, cuenta con una importante presencia a nivel nacional con mayor preponderancia en la región del Austro y reconocimiento en el Sistema cooperativo.

La matriz de la institución esta domiciliada en la ciudad de Cuenca y a septiembre 2021 la cooperativa opera mediante 68 agencias y ventanillas de atención distribuidas a lo largo de 21 provincias del país. También cuenta con 545 corresponsales no bancarios y 108 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 38 instituciones que en conjunto suman USD 14,881MM en activos y USD 1,879MM de patrimonio.

A Sep-2021, por el tamaño de sus activos y utilidad neta COAC Jardín Azuayo mantiene el segundo lugar dentro su segmento, con una participación de 7.60% y 8.23% respectivamente.

Jardín Azuayo mantiene un posicionamiento estable por su tamaño de activos dentro del sistema en el que compite; Adicionalmente, por resultados generados la cooperativa ha ganado competitividad con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, se ha visto obligada 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 años la cooperativa mediante proceso de fusión por

absorción ha adquirido cinco cooperativas pequeñas, que han colaborado en su expansión geográfica y de las cuales se incorporó al portafolio crediticio su cartera colocada.

### 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. 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 568,786 socios, de los cuales el 62% participa activamente en la cooperativa, y que suman un capital social de USD 36MM.

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 sep-2021 la reserva legal suma USD 88.85MM.

### ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

#### Calidad de la Administración

La estructura de la cooperativa muestra niveles jerárquicos dentro de la organización acordes 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 1,087 colaboradores, de los cuales el 35% 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). Adicionalmente, el Comité de Gobernanza elaboró y aprobó el Código de Buen Gobierno Corporativo en el año 2020, a través de encuentros con directivos y colaboradores.

#### Objetivos estratégicos - Implementación y Ejecución

Para 2021, la cooperativa ha planeado 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 sep-2021 el crecimiento de la cartera bruta es del 15.50%. Adicionalmente, la administración espera mantener las coberturas para cartera problemática en niveles superiores al 200%, objetivo que se cumple durante el 2021 hasta la fecha de corte, pero sin considerar dentro de la cartera problemática aquella que fue reestructurada. Durante el trimestre se han aperturado nuevas oficinas, al igual que nuevos corresponsales, en sus principales zonas de enfoque geográfico. Sin embargo, el plan de apertura continúa para el último trimestre del año.

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. En el año 2020 se abrieron al público las oficinas en Santa Rosa, Machala centro y Machachi, y la SEPS autorizó la apertura de las oficinas en Iñaquito, Tumbaco, Conocoto y Carapungo.

El Consejo de Administración ha aprobado la colocación de créditos sin garantías hasta por USD 10,000 y ha actualizado su Manual y condiciones de crédito.

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 septiembre 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 Cía Ltda y durante 2017, 2018 y 2019 por la firma BDO. Los auditores mencionados 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 sep-2021, la utilidad neta del ejercicio de la Cooperativa Jardín Azuayo asciende a USD 5.41MM y se registra por encima de sep-2020 (USD 2.32MM). Se reflejan mayores resultados principalmente por el incremento en ingresos operacionales y no operacionales.

Además, incrementa en un 5.30% trimestral y 77.18% interanual la pérdida por intereses devengados en ejercicios anteriores. La contrapartida tanto del ingreso como de la pérdida de los intereses devengados se realiza contra una cuenta por cobrar (1603) que desde el año 2020 tiende a subir con la flexibilización de las normas para el paso a vencido de la cartera con retrasos. El aumento de estas pérdidas es un comportamiento que se observa en todo el sistema financiero. A sep-2021, la cuenta por cobrar por intereses devengados suma USD17.2MM en esta cooperativa, lo que representa un aumento importante frente a lo históricos antes del cambio de normativas para la contabilización de la cartera. Frente a sep-2020 esta cuenta de incierta recuperación disminuye, pero también como efecto de los cambios contables. Dependiendo del desarrollo de las capacidades de pago de los deudores del sistema, el desempeño de estas cuentas por cobrar podría tener efectos significativos en los resultados de las instituciones.

Los ingresos por intereses aumentan en un 13.4% entre sep-2020 y sep-2021 y es reflejo del aumento de la cartera bruta en el año. Si bien aumenta su mayor fuente de fondeo que son los depósitos a plazo el margen de interés mejora en 1.16pp comparado con sep-2020. Por su parte, el costo de las obligaciones financieras no es representativo y prácticamente se mantiene.

El margen de interés neto se sitúa en 54.66% (53.49% a sep-2020) y compara favorablemente con el indicador del Segmento 1 (50%). Se proyecta un incremento del margen de interés neto ocasionado por la reactivación de las actividades productivas a nivel nacional, lo que originaría una mayor demanda de crédito en los segmentos objetivos de 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 financiero promedio de 6.46%, que representa una mayor eficiencia a la registrada el trimestre pasado (6.38%), pero menor que a sep-2020 (6.59%).

El margen operativo neto (MON) históricamente ha sido positivo luego de cubrir los gastos operacionales, y de generar las provisiones necesarias para respaldar los activos en riesgo mediante provisiones. A la fecha de corte el MON es

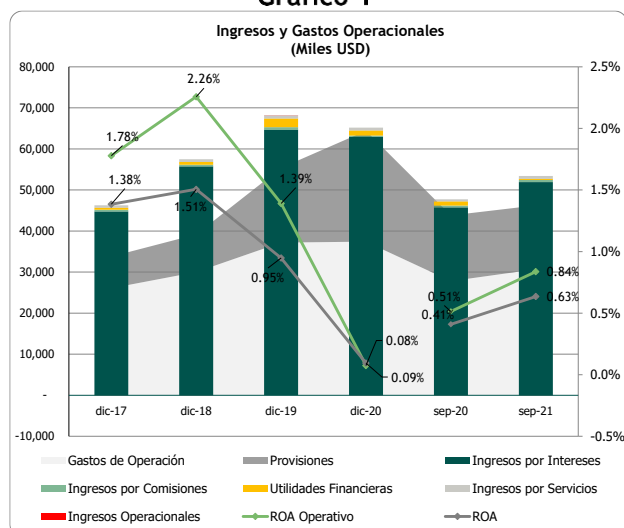
de USD 7.13MM (USD 3.88MM a sep-2020) y presenta un incremento anual significativo de 84% por las razones expuestas anteriormente.

A la fecha de corte, el gasto de provisiones registra una reducción del 2.6%, esta disminución se da por una mejor calidad del portafolio de créditos. Además, se cumplen con las provisiones genéricas obligatorias exigidas por el ente regulador.

Por su parte, los gastos operacionales presentan un crecimiento del 10.3% interanual, explicado por el aumento de la cuenta de aportes a la Agencia de Garantía de Depósitos, servicio de guardianía, seguros e impuestos municipales. El gasto operativo está compuesto en un 43.33% por gastos y sueldos del personal, servicios varios 19.91%, impuestos contribuciones y multas 17.76%, amortizaciones y depreciaciones 8.10%, otros gastos 8.65% y honorarios 2.26%.

La cooperativa tiene niveles de eficiencia menores a los del sistema dentro del cual compite, los gastos operativos absorben el 86.64% de los ingresos operativos, mientras que el Segmento 1 presenta un indicador de 92.11%. Al sensibilizar el indicador tomando en cuenta los gastos operativos sin provisiones, este indicador se reduce a 57.49% (63% sistema).

**Gráfico 1**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de rentabilidad netos sensibilizados ROE y ROA se ubican en 4.75% y 0.63% respectivamente y presentan una mejora con relación a sep-2020. Sin embargo, en una comparación histórica considerando 2019 estos indicadores todavía presentan una contracción importante. Por su parte, el promedio del sistema a la fecha de corte registra un desempeño inferior en estos indicadores (ROE: 4.64%; ROA: 0.61%).

### 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.

La última actualización del Manual de Administración de Riesgos fue realizada en abr-2021, y se renovó el manual metodológico de crédito donde se define políticas generales de crédito y metodologías de crédito, y se incluyen ajustes al reglamento de crédito. Adicionalmente se modifica la segmentación de la cartera de crédito de acuerdo con la resolución No. 644-2021-F de la Junta de Política Monetaria y Financiera emitida el mes de enero 2021 que entró en vigor en mayo 2021.

Con respecto al riesgo de crédito la cooperativa cuenta con una metodología de crédito definida técnicamente y que representa una herramienta clave en el proceso de concesión y recuperación de créditos; dentro de la metodología se aplica un modelo de precalificación incorporando un Credit Scoring para evaluar la posición crediticia de cada solicitante. Adicionalmente, el Manual de Riesgo de Crédito contiene un modelo de pérdidas esperadas, en el cual se establece que el resultado de este modelo se confrontará contra el Patrimonio Técnico de la cooperativa, donde las pérdidas esperadas de las categorías "D" y "E" no deben superar al 9% del Patrimonio Técnico.

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 representan la principal reserva de liquidez inmediata de la institución; a sep-2021 suman USD 178.02MM (13.89% del activo bruto) y aportan con el 66.60% a los activos líquidos.



Los fondos disponibles se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras del país (83.44%); dentro de los fondos disponibles los depósitos de encaje bancario en el Banco Central del Ecuador representan el 12.27%.

Los fondos disponibles cuentan con un adecuado nivel de diversificación y se encuentran depositados en 12 bancos privados, 18 cooperativas del Segmento 1 y en BanEcuador, estas Instituciones mantienen calificaciones de riesgo públicas locales entre “BB+” y “AAA”. Ninguno cuenta con una participación mayor al 20%.

A la fecha de corte los fondos disponibles se contraen con respecto al trimestre anterior en un 8.28% pero registran un crecimiento interanual del 2.62%. Este incremento interanual 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 64.01% interanualmente y contabiliza USD 139.14MM. El 91.19% del portafolio corresponde a emisores financieros privados (55.89% a Bancos, 40.47% a Cooperativas y el 3.64% a otras instituciones financieras), el 7.18 % al Ministerio de Finanzas (en sep-2021 se compraron CETES del Ministerio de Finanzas por 10MM) y un 1.64% al sector corporativo local.

La política interna de la cooperativa define que la calificación mínima de los títulos debe ser de “AA” si se tranzan en el mercado bursátil; sin embargo, las inversiones tienen calificación de riesgo local entre “BBB+” y “AAA+”. La administración ha señalado que en los casos de títulos con calificación menor a “AA” están dentro del límite del 20% por calificación de riesgo, este tipo de inversiones deben contar con una garantía de respaldo que cubre la inversión en caso de incumplimiento, y cuentan con aprobación del Comité Financiero. Adicionalmente, ningún emisor ha registrado incumplimiento en sus pagos a la fecha de análisis.

El portafolio tiene una duración promedio ponderada de 100 días, lo que refleja liquidez. Adicionalmente, el portafolio cumple con los límites internos de concentración por sector, calificación, grupo y emisor establecidos en el Manual Financiero.

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 ha mantenido un comportamiento con tendencia creciente durante el año 2021, contabilizó USD 883.79MM a sep-2021 y registró un incremento interanual del 15.50%. Este crecimiento se deriva de la mayor colocación de créditos tras la reactivación económica que presenta el país gracias a la flexibilización de las medidas de la crisis sanitaria por COVID-19. Es importante mencionar que la administración espera mantener este incremento crediticio durante todo el año 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 68.94% de total del activo bruto y representa el 77.28% de los activos productivos. El informe de Auditoría Interna confirmó que a sep-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 48.64% de la cartera, seguido por la provincia de Cañar con 11.55%, Morona con el 8.51% y el 31.29% restante distribuido entre 21 provincias del país.

Por sector económico, el portafolio de créditos está concentrado en las actividades relacionadas con Transporte y Almacenamiento (12.35%), el Comercio de vehículos y motocicletas (8.38 %), y, Agricultura y Ganadería (8.17%).

Los principales segmentos que componen la cartera de la cooperativa son consumo (72.15%) y microcréditos (24.56%), ambos segmentos representan el principal nicho de negocio de la institución. La diferencia está conformada por créditos inmobiliarios (2.65%) y productivo (0.64%); cabe mencionar que desde mayo-2021 cambió la segmentación de la cartera de créditos según resolución 644-2021-F de la JPRMF.

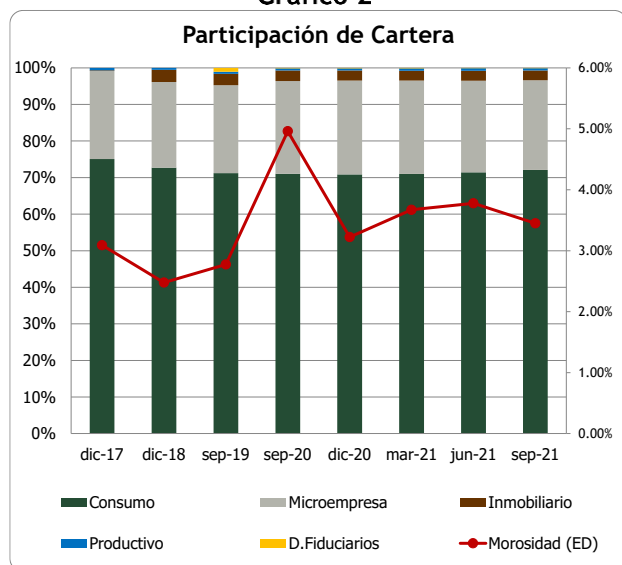
A la fecha de corte, la cooperativa administra aproximadamente 135,927 operaciones de crédito activas. Cabe destacar la diversificación de la cartera, los 25 mayores deudores representan el 1.28% de la cartera bruta y contingentes (0.64% a sep-2020) y el 7.18% del patrimonio a sep-2021 (3.40% a sep-2020).

En lo que respecta a la calificación de la cartera, el 96.55% es considerada de riesgo normal (A1-A3) y presenta un incremento trimestral de un 2.79%, evidenciando mejoría en la calidad de la cartera. Por su parte, la cartera CDE se reduce y se ubica en 2.41% a sep-2021 (5.24% a sep-2020).

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, dichas disposiciones se han prolongado hasta diciembre del 2021 según resolución 663-2021-F. 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 contable de la cartera se ubica en 3.45% y es inferior a la reportada por el Segmento 1 (4.58%). Al estresar el indicador de morosidad e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, la morosidad de la institución aumenta a 6.34% (6.41% a sep-2020). La cartera en riesgo más la reestructurada en el segmento 1 es de 5.25% al corte analizado.

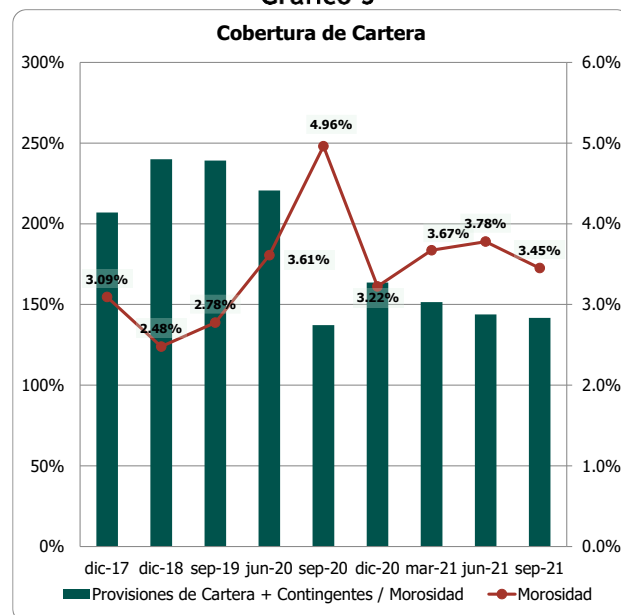
A sep-2021, se aplicó un análisis de sensibilidad adicional a la cartera bruta con datos extracontables presentados, considerando que los créditos vencidos forman parte de la cartera en riesgo según el segmento de acuerdo con la normativa que rigió hasta dic-2019. Con ello, el nivel de morosidad de la cooperativa se ajusta a 12.04% y al incluir la cartera reestructurada se incrementa a 14.93%.

Desde nov-2019, la cooperativa recurre al refinanciamiento para la recuperación de créditos, a la fecha de corte el saldo refinanciado es de USD 50.48MM y presenta un incremento significativo en comparación con los USD 37.47MM sep-2020. Adicionalmente, a la fecha de corte la cooperativa ha castigado créditos por un monto de USD 1.43MM, que representan el 0.17% 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 5.22% y 2.91% respectivamente.

**Gráfico 3**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo crece tanto a nivel trimestral como interanual. A la fecha de corte la cobertura es de 2.6 veces y está por encima del sistema (1.3 veces). Al estresar el indicador de cobertura e incluir la cartera reestructurada a la cartera en riesgo, este baja a 1.42 veces.

Aplicando un análisis de sensibilidad adicional de la cobertura con datos extracontables presentados, la cobertura sobre cartera en riesgo es de 0.74 veces y al incluir la cartera reestructurada se reduce a 0.60 veces.

Si bien la cobertura ha incrementado, la cooperativa busca mitigar riesgos potenciales con los controles internos y de cobranza.

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 8.3MM.

La provisión de cartera sep-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 sep-2021 cuentas contingentes acreedoras por USD 13.45MM, 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 5.1M.

El asesor legal de la cooperativa declara que a sep-2021, la institución interviene en dos juicios como actora cuya suma da como resultado un monto de USD 300M.

### **Riesgo de Mercado**

La administración financiera y tesorería de la institución realiza un monitoreo continuo con diferentes escenarios para determinar riesgos potenciales. Adicionalmente, el monitoreo de segunda línea lo realiza la Dirección de Riesgos.

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

Según los reportes de riesgo de mercado la sensibilidad del margen financiero ante cambios de  $\pm 1\%$  en las tasas de interés es de  $\pm 2.68\%$ , sensibilidad que se reduce en comparación con el último trimestre ( $\pm 3.22\%$ ). Sin embargo, el riesgo de mercado podría incrementarse 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 16MM, que representarían el 9.03% del patrimonio técnico constituido. La alta sensibilidad se genera porque la cartera que es el principal activo sensible tiene una duración modificada promedio de 703 días, mientras que los pasivos sensibles tienen una duración modificada promedio de 122 días.

### **Riesgo de Liquidez y Fondo**

Durante el tercer trimestre del 2021, la cooperativa conserva su política de resguardo de la liquidez institucional que ha mantenido desde el año anterior, dado el entorno macroeconómico adverso, pero reduciendo los niveles que se mostraron desde dic-2020 y jun-2021. Los principales indicadores de liquidez de la institución presentan mejora en su comparativa interanual, y una contracción en el trimestre. El mejor desempeño interanual se da por un incremento de los activos líquidos de la cooperativa tanto en cuanto a depósitos en instituciones financieras como en inversiones. 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 940.12MM, que representa un crecimiento del 17.49% interanual, en contraste con la cartera que crece un 15.50%. En relación con el sistema, el aumento de las captaciones fue superior (29.52%) al reportado por el promedio de cooperativas durante el mismo periodo. Las obligaciones con el público representan el 90.99% del total de pasivos y se compone en su mayoría por depósitos a plazo en 52.86%, depósitos a la vista en 44.96% y depósitos restringidos en 2.17%.

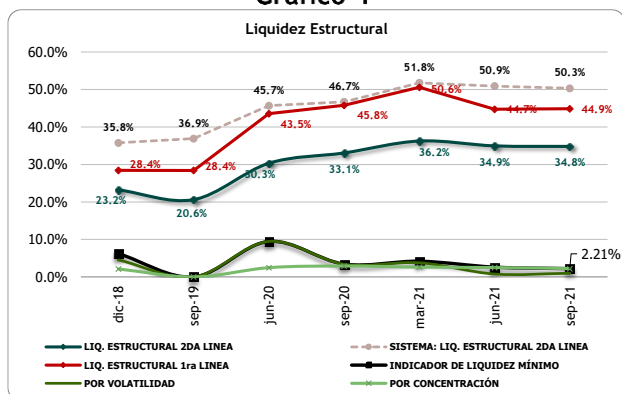
Los depósitos a plazo suman USD 496.98MM y se incrementan un 16.29% en relación con sep-2020. El 98.37% de estos depósitos tienen un vencimiento inferior a los 360 días. La cooperativa muestra diversificación y menor concentración en sus captaciones con el público, los 25 mayores depositantes representan el 5.29% (5.20% a sep-2020) de las obligaciones con el público y el 18.62% (17.51% a sep-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 5.67% del pasivo total, sin embargo, su participación se reduce un 0.54pp en relación con sep-2020. Las obligaciones financieras se componen de Instituciones financieras del exterior (73.35%) y entidades financieras del sector público (26.65%); estas obligaciones financieras tienen un plazo promedio ponderado de 58 meses y una tasa de interés entre el 4.0% - 7.0% anual.

Respecto al calce de plazos de activos y pasivos productivos, en el reporte de liquidez contractual la cooperativa presenta brechas de liquidez negativas en todas las bandas de tiempo hasta 360 días, la mayor brecha de liquidez se da en la sexta banda de tiempo (91 a 180 días) y absorbe el 39% de los activos líquidos.

El reporte de liquidez estructural estático a sep-2021 presenta un indicador de liquidez de primera línea (Hasta 90 días) de 44.85%, mientras que el indicador de liquidez de segunda línea (Hasta 180 días) es 34.80%. El requerimiento de liquidez mínimo de la institución es 2.21% y está dado por la concentración, lo que otorga a la institución una cobertura 15.75 veces.

**Gráfico 4**



Fuente: COAC Jardín Azuayo. Elaboración: BankWatch Ratings

La inclusión del fondo de liquidez (USD 22.6MM) en los indicadores de liquidez estructural de segunda línea mejora sus niveles liquidez.

**Riesgo Operativo**

A sep-2021, la cooperativa mantiene un avance del 85% 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, actualizaron los plazos para las pruebas anuales de el Plan de Continuidad de Servicio de la cooperativa con la finalidad de preservar y asegurar razonablemente el normal desarrollo y la continuidad de procesos, operaciones y servicios financieros de la cooperativa, considerando la situación por pandemia y el contexto laboral actual.

Por su parte, respecto a la administración y gestión del riesgo operacional el informe de Auditoría Interna a jun-2021 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 operacional estipula que todos los miembros de la COAC son responsables del control de Riesgo operacional y que los riesgos deben ser registrados en función de la metodología de Matriz de Riesgo, la cual está basada en la norma internacional ISO-31000, y son levantados de forma

inicial mediante la medición cualitativa mediante parámetros de impacto y frecuencias. La unidad de riesgos es la encargada de velar por el cumplimiento del registro adecuado de todos los eventos identificados y la estimación de pérdidas 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, se procedió a la socialización de la propuesta del manual de con la Dirección de Gestión de la Calidad, la cual emitió varios comentarios y propuestas de mejora al documento. 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 operacional con el fin de determinar el grado de eficiencia y oportunidades de mejora encontradas. El último reporte de auditoría interna señala el correcto cumplimiento de la normativa interna y externa.

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

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 los años 2020-2023, para mitigar riesgos potenciales derivados de las actividades operativas.

**Suficiencia de Capital**

La fortaleza patrimonial de Jardín Azuayo conserva una posición contable, estable a sep-2021 y sus indicadores de capitalización son superiores al promedio del Segmento 1 de cooperativas. Sin embargo, los indicadores relacionados al capital libre se ven favorecidos por las normas para contabilizar vencidos y créditos que no devenga, a los 61 días desde oct-2020. El patrimonio neto de la institución presenta un crecimiento interanual de

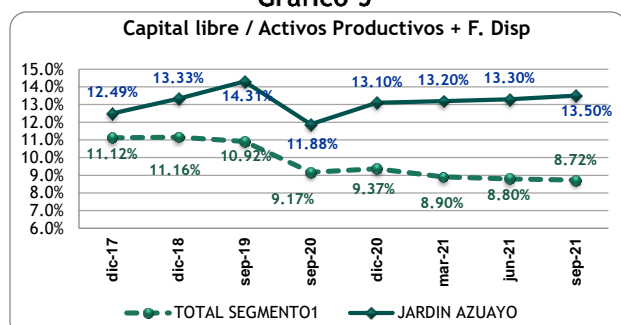
un 8.38% sustentado el incremento de reservas, capital social y superávit por valuaciones.

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 sep-2021, la relación entre el patrimonio técnico y los activos ponderados por riesgo de la cooperativa registraron un 19.75% (19.53% a sep-2020), ampliamente superior al indicador mínimo de solvencia requerido por el ente regulador (9%).

Por otro lado, el capital libre en dólares mantiene una tendencia creciente por las utilidades generadas y las provisiones constituidas. A sep-2021, en dólares el capital libre aumenta un 35.35%. A pesar de esto, y la contabilización más flexible, el capital libre sobre activos improductivos mantiene una tendencia estable y llega al 13.50% a sep-2021. Una sensibilización, utilizando la norma contable a dic-2019, indica que el capital libre sobre activos productivos se reduciría a 7.14%.

Las reservas patrimoniales alcanzan USD 110.1MM, dentro de estas reservas se encuentra la reserva legal (USD 88.85MM) 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 7.71%. 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.

**JARDIN AZUAYO**

| (\$ MILES)                                     | TOTAL<br>SEGMENTO1 | dic-18         | sep-19         | sep-20           | dic-20           | mar-21           | jun-21           | sep-21           |
|--|--------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                 |                    |                |                |                  |                  |                  |                  |                  |
| Depositos en Instituciones Financieras         | 1,512,155          | 38,027         | 59,828         | 135,696          | 180,371          | 173,505          | 152,333          | 126,709          |
| Inversiones Brutas                             | 2,120,508          | 96,287         | 64,757         | 84,859           | 82,488           | 91,228           | 111,409          | 139,183          |
| Cartera Productiva Bruta                       | 10,416,239         | 676,073        | 758,317        | 727,218          | 751,811          | 767,641          | 806,098          | 853,287          |
| <i>Otros Activos Productivos Brutos</i>        | 325,891            | 10,690         | 15,935         | 16,964           | 17,780           | 22,784           | 23,601           | 24,476           |
| Total Activos Productivos                      | 14,374,794         | 821,077        | 898,837        | 964,737          | 1,032,450        | 1,055,158        | 1,093,441        | 1,143,655        |
| <i>Fondos Disponibles Improductivos</i>        | 604,560            | 27,317         | 29,652         | 37,788           | 43,849           | 43,508           | 41,760           | 51,314           |
| Cartera en Riesgo                              | 499,667            | 17,175         | 21,647         | 37,964           | 25,045           | 29,263           | 31,659           | 30,498           |
| Activo Fijo                                    | 338,166            | 15,368         | 17,081         | 17,956           | 20,960           | 20,648           | 20,634           | 20,789           |
| Otros Activos Improductivos                    | 592,064            | 18,684         | 15,975         | 37,891           | 38,381           | 38,023           | 37,572           | 35,759           |
| Total Provisiones                              | (748,682)          | (42,179)       | (53,358)       | (69,477)         | (79,739)         | (84,954)         | (89,924)         | (91,184)         |
| Total Activos Improductivos                    | 2,034,457          | 78,544         | 84,355         | 131,599          | 128,235          | 131,443          | 131,624          | 138,359          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                           | <b>15,660,568</b>  | <b>857,442</b> | <b>929,835</b> | <b>1,026,860</b> | <b>1,080,946</b> | <b>1,101,647</b> | <b>1,135,141</b> | <b>1,190,829</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                    |                |                |                  |                  |                  |                  |                  |
| Obligaciones con el Público                    | 12,756,082         | 658,247        | 705,014        | 800,201          | 843,258          | 864,359          | 899,370          | 940,118          |
| Depósitos a la Vista                           | 3,285,782          | 322,110        | 327,911        | 355,791          | 389,822          | 389,984          | 407,085          | 422,693          |
| Operaciones de Reporto                         | -                  | -              | -              | -                | -                | -                | -                | -                |
| Depósitos a Plazo                              | 9,279,843          | 322,544        | 358,214        | 427,368          | 436,016          | 456,308          | 472,874          | 496,984          |
| Depósitos en Garantía                          | -                  | -              | -              | -                | -                | -                | -                | -                |
| Depósitos Restringidos                         | 190,457            | 13,592         | 18,889         | 17,043           | 17,420           | 18,067           | 19,411           | 20,442           |
| Operaciones Interbancarias                     | -                  | -              | -              | -                | -                | -                | -                | -                |
| Obligaciones Inmediatas                        | 974                | 216            | 224            | 242              | 265              | 134              | 129              | 124              |
| Aceptaciones en Circulación                    | -                  | -              | -              | -                | -                | -                | -                | -                |
| Obligaciones Financieras                       | 521,924            | 49,660         | 63,121         | 54,875           | 64,157           | 60,569           | 54,068           | 58,604           |
| Valores en Circulación                         | -                  | -              | -              | -                | -                | -                | -                | -                |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz    | -                  | -              | -              | -                | -                | -                | -                | -                |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 391,998            | 27,154         | 26,945         | 28,006           | 27,575           | 28,599           | 30,192           | 34,355           |
| Provisiones para Contingentes                  | 6                  | 4              | 4              | 5                | 4                | 4                | 4                | 5                |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>13,670,983</b>  | <b>735,281</b> | <b>795,308</b> | <b>883,329</b>   | <b>935,260</b>   | <b>953,665</b>   | <b>983,763</b>   | <b>1,033,206</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>1,989,585</b>   | <b>122,161</b> | <b>134,526</b> | <b>143,531</b>   | <b>145,686</b>   | <b>147,981</b>   | <b>151,378</b>   | <b>157,623</b>   |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO                      | 15,660,568         | 857,442        | 929,835        | 1,026,860        | 1,080,946        | 1,101,647        | 1,135,141        | 1,190,829        |
| CONTINGENTES                                   | 332,236            | 4,164          | 6,909          | 10,069           | 10,926           | 11,686           | 12,673           | 13,454           |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                    |                |                |                  |                  |                  |                  |                  |
| Intereses Ganados                              | 1,229,761          | 94,654         | 80,387         | 85,543           | 116,642          | 30,136           | 61,553           | 94,974           |
| Intereses Pagados                              | 614,823            | 38,901         | 32,146         | 39,782           | 53,684           | 13,870           | 28,157           | 43,065           |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>614,939</b>     | <b>55,752</b>  | <b>48,242</b>  | <b>45,761</b>    | <b>62,958</b>    | <b>16,267</b>    | <b>33,396</b>    | <b>51,909</b>    |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 3,210              | 1,070          | 2,002          | 1,443            | 1,509            | 292              | 530              | 807              |
| Margen Bruto Financiero (IO)                   | 618,148            | 56,823         | 50,244         | 47,204           | 64,467           | 16,559           | 33,926           | 52,716           |
| Ingresos por Servicios (IO)                    | 30,496             | 675            | 565            | 516              | 727              | 210              | 435              | 696              |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)              | 4,240              | 40             | 59             | -                | 42               | -                | -                | 10               |
| Gastos de Operacion (Goperac)                  | 410,799            | 30,004         | 26,018         | 27,822           | 37,411           | 9,806            | 19,905           | 30,693           |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 819                | 41             | 14             | 44               | 57               | 14               | 40               | 35               |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>241,266</b>     | <b>27,494</b>  | <b>24,836</b>  | <b>19,854</b>    | <b>27,768</b>    | <b>6,948</b>     | <b>14,415</b>    | <b>22,694</b>    |
| Provisiones (Goperac)                          | 189,801            | 9,171          | 13,388         | 15,977           | 26,993           | 5,969            | 12,120           | 15,562           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>51,466</b>      | <b>18,323</b>  | <b>11,448</b>  | <b>3,877</b>     | <b>776</b>       | <b>979</b>       | <b>2,296</b>     | <b>7,133</b>     |
| Otros Ingresos                                 | 81,243             | 2,495          | 1,537          | 1,467            | 2,233            | 678              | 1,206            | 2,240            |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 29,379             | 283            | 296            | 503              | 1,474            | 772              | 847              | 891              |
| Impuestos y Participacion de Empleados         | 37,658             | 8,315          | 5,164          | 1,755            | 556              | 321              | 962              | 3,075            |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>65,672</b>      | <b>12,221</b>  | <b>7,526</b>   | <b>3,086</b>     | <b>978</b>       | <b>564</b>       | <b>1,692</b>     | <b>5,407</b>     |

## JARDIN AZUAYO

| (\$ MILES)  | TOTAL<br>SEGMENTO1 | dic-18   | sep-19   | sep-20    | dic-20    | mar-21    | jun-21    | sep-21    |
|---|--------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>   |                    |          |          |           |           |           |           |           |
| Act. Productivos + F. Disponibles                                     | 14,979,353         | 848,394  | 928,489  | 1,002,525 | 1,076,299 | 1,098,667 | 1,135,201 | 1,194,968 |
| Cartera Bruta total   | 10,915,906         | 693,248  | 779,964  | 765,182   | 776,856   | 796,904   | 837,756   | 883,785   |
| Cartera Vencida   | 170,108            | 4,131    | 4,224    | 6,351     | 5,762     | 6,251     | 6,480     | 6,369     |
| Cartera en Riesgo   | 499,667            | 17,175   | 21,647   | 37,964    | 25,045    | 29,263    | 31,659    | 30,498    |
| Cartera C+D+E   | -                  | 12,042   | 14,334   | 40,010    | 19,235    | 19,910    | 40,968    | 21,319    |
| Provisiones para Cartera  | (660,348)          | (41,221) | (51,786) | (67,345)  | (74,341)  | (79,176)  | (81,127)  | (79,371)  |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos)                                   | 87.6%              | 91.3%    | 91.4%    | 88.0%     | 89.0%     | 88.9%     | 89.3%     | 89.2%     |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo                               | 108.3%             | 116.1%   | 117.1%   | 112.9%    | 113.9%    | 114.1%    | 114.7%    | 114.6%    |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)                                  | 1.56%              | 0.60%    | 0.54%    | 0.83%     | 0.74%     | 0.78%     | 0.77%     | 0.72%     |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)                                  | 4.58%              | 2.48%    | 2.78%    | 4.96%     | 3.22%     | 3.67%     | 3.78%     | 3.45%     |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)        | 5.25%              | 2.48%    | 2.78%    | 6.41%     | 5.85%     | 6.56%     | 6.73%     | 6.34%     |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)                                    | 0.00%              | 1.74%    | 1.84%    | 5.23%     | 2.47%     | 2.50%     | 4.89%     | 2.41%     |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo                        | 132.16%            | 240.03%  | 239.25%  | 177.40%   | 296.85%   | 270.58%   | 256.27%   | 260.27%   |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru   | 115.29%            | 240.03%  | 239.25%  | 137.24%   | 163.55%   | 151.49%   | 143.82%   | 141.73%   |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE                           |                    | 342.33%  | 361.31%  | 168.33%   | 386.52%   | 397.68%   | 198.04%   | 372.33%   |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)                                  | 6.05%              | 5.95%    | 6.64%    | 8.80%     | 9.57%     | 9.94%     | 9.68%     | 8.98%     |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE                             |                    | 331.08%  | 345.36%  | 165.75%   | 391.84%   | 214.14%   | 199.41%   | 425.29%   |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.                           | 0.00%              | 0.00%    | 0.00%    | 0.64%     | 0.63%     | 0.69%     | 0.67%     | 1.28%     |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio                                      | 0.00%              | 0.00%    | 0.00%    | 3.40%     | 3.39%     | 3.72%     | 3.74%     | 7.18%     |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom           | 0.52%              | 2.48%    | 2.14%    | 6.33%     | 3.74%     | 3.55%     | 6.07%     | 3.50%     |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgcos periodo anterior                  | 51.53%             |          |          | 17.09%    | 30.87%    | 16.28%    | 33.34%    | 58.16%    |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones                         | 23.22%             | 0.00%    | 0.00%    | 5.35%     | 5.62%     | 6.15%     | 7.06%     | 11.59%    |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.                         | 0.69%              | 0.57%    | 0.26%    | 0.17%     | 0.20%     | 0.21%     | 0.23%     | 0.23%     |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                    |          |          |           |           |           |           |           |
| PTC / APPR  | 17.45%             | 16.06%   | N/D      | 19.53%    | 21.49%    | 21.14%    | 20.51%    | 19.75%    |
| TIER I / APPR   | 16.24%             | 16.06%   | N/D      | 18.01%    | 18.48%    | 18.18%    | 17.65%    | 17.02%    |
| PTC / Activos y Contingentes  | 13.05%             | 13.46%   | 0.00%    | 14.86%    | 15.52%    | 15.42%    | 15.24%    | 14.93%    |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico                        | 17.08%             | 13.25%   | 0.00%    | 11.66%    | 12.37%    | 12.03%    | 11.80%    | 11.56%    |
| Capital libre (USD M)**   | 1,306,095          | 113,117  | 132,782  | 119,131   | 141,025   | 144,989   | 150,923   | 161,245   |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp                         | 8.72%              | 13.33%   | 14.31%   | 11.88%    | 13.10%    | 13.20%    | 13.30%    | 13.50%    |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones                              | 47.74%             | 68.83%   | 70.82%   | 55.95%    | 62.56%    | 62.25%    | 62.68%    | 64.94%    |
| TIER I/ Patrimonio Técnico  | 93.07%             | 99.96%   | 0.00%    | 92.17%    | 85.95%    | 86.03%    | 86.06%    | 86.18%    |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)                     | 13.76%             | 15.05%   | 15.05%   | 14.27%    | 14.11%    | 13.56%    | 13.66%    | 13.88%    |
| TIER I / Activo Neto Promedio   | 13.43%             | 14.29%   | 0.00%    | 14.12%    | 14.11%    | 13.53%    | 13.59%    | 13.64%    |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                    |          |          |           |           |           |           |           |
| Comisiones de Cartera   | 16                 | -        | -        | -         | -         | -         | -         | -         |
| Ingresos Operativos Netos   | 652,065            | 57,498   | 50,854   | 47,676    | 65,180    | 16,754    | 34,320    | 53,387    |
| Result. antes de impuest. y particip. trab.                           | 103,330            | 20,535   | 12,689   | 4,841     | 1,534     | 885       | 2,655     | 8,482     |
| Margen de Interés Neto  | 50.00%             | 58.90%   | 60.01%   | 53.49%    | 53.98%    | 53.98%    | 54.26%    | 54.66%    |
| ROE   | 4.64%              | 10.87%   | 7.82%    | 2.93%     | 0.69%     | 1.54%     | 2.28%     | 4.75%     |
| ROE Operativo   | 3.64%              | 16.29%   | 11.89%   | 3.68%     | 0.55%     | 2.67%     | 3.09%     | 6.27%     |
| ROA   | 0.61%              | 1.51%    | 1.12%    | 0.41%     | 0.09%     | 0.21%     | 0.31%     | 0.63%     |
| ROA Operativo   | 0.47%              | 2.26%    | 1.71%    | 0.51%     | 0.08%     | 0.36%     | 0.41%     | 0.84%     |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.                      | 94.25%             | 96.91%   | 94.83%   | 95.97%    | 96.03%    | 97.09%    | 97.19%    | 96.86%    |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6.19%              | 7.15%    | 7.48%    | 6.39%     | 6.33%     | 6.23%     | 6.28%     | 6.34%     |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio                                 | 6.22%              | 7.29%    | 7.79%    | 6.59%     | 6.52%     | 6.35%     | 6.38%     | 6.46%     |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones                          | 78.67%             | 33.36%   | 53.91%   | 80.47%    | 97.21%    | 85.91%    | 84.07%    | 68.57%    |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos                         | 92.11%             | 68.13%   | 77.49%   | 91.87%    | 98.81%    | 94.16%    | 93.31%    | 86.64%    |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos                        | 63.00%             | 52.18%   | 51.16%   | 58.36%    | 57.40%    | 58.53%    | 58.00%    | 57.49%    |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom                             | 5.54%              | 4.83%    | 5.88%    | 5.81%     | 6.24%     | 5.78%     | 5.78%     | 5.43%     |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                    |          |          |           |           |           |           |           |
| Fondos Disponibles  | 2,116,715          | 65,344   | 89,480   | 173,484   | 224,221   | 217,014   | 194,093   | 178,023   |
| Activos Liquidos (BWR)  | 3,214,214          | 136,315  | 137,738  | 242,151   | 293,693   | 283,356   | 262,547   | 267,299   |
| 25 Mayores Depositantes   | -                  | 20,712   | -        | 42,404    | 44,517    | 45,487    | 45,740    | 49,764    |
| 100 Mayores Depositantes  | -                  | 39,359   | -        | 66,162    | 67,865    | 68,994    | 69,359    | 71,328    |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)                           | 50.31%             | 28.43%   | 28.41%   | 45.79%    | 51.00%    | 50.57%    | 44.73%    | 44.85%    |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)                           | 34.46%             | 23.22%   | 20.61%   | 33.07%    | 36.93%    | 36.24%    | 34.94%    | 34.80%    |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea                               | 0.00%              | 6.22%    | 0.00%    | 3.42%     | 2.53%     | 4.18%     | 2.60%     | 2.21%     |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)                  | N/D                | 3.73     | N/D      | 9.68      | 14.62     | 8.67      | 13.45     | 15.75     |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos                         | 0.00%              | 210.44%  | 0.00%    | 177.02%   | 149.07%   | 45.27%    | 48.25%    | 0.00%     |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)                           | 44.01%             | 28.43%   | 28.41%   | 42.93%    | 48.23%    | 46.97%    | 41.19%    | 41.23%    |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)  | 28.99%             | 13.63%   | 18.46%   | 30.76%    | 36.82%    | 35.97%    | 30.45%    | 27.46%    |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público                                 | 0.00%              | 3.15%    | 0.00%    | 5.30%     | 5.28%     | 5.26%     | 5.09%     | 5.29%     |
| 25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)                               | 0.00%              | 15.19%   | 0.00%    | 17.51%    | 15.16%    | 16.05%    | 17.42%    | 18.62%    |
| 25 May Dep a 90 días/Activos líquidos                                 | N/D                |          |          |           | 11.12%    | 16.25%    | 13.65%    | 14.29%    |
| <b>RIESGO DE MERCADO</b>  |                    |          |          |           |           |           |           |           |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)                         | 0.00%              | 0.00%    | 0.00%    | -3.12%    | 3.33%     | 3.23%     | 3.22%     | 0.00%     |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)                        | 0.00%              | 0.00%    | 0.00%    | 8.92%     | 8.98%     | 9.18%     | 9.77%     | 0.00%     |

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

## ANEXO

## Entorno Operativo

## Macroeconómico

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial estima que en 2020 el PIB de todo el planeta se habría contraído en 3.5%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo habría hecho en 6.5%<sup>1</sup>.

Así mismo, el Banco Mundial estima que en 2021 la economía del mundo crecerá en 5.6% (1.6% más de lo proyectado a enero de 2021), gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China<sup>2</sup>. La reactivación económica trajo consigo el aumento en los precios mundiales del petróleo y materias primas, ocasionado por mayor demanda, fenómenos naturales y sobrecostos por medidas de bioseguridad y transporte de productos. Sin embargo, el incremento en los precios es considerado momentáneo<sup>3</sup>. Por otro lado, para América Latina el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones. Se teme sin embargo que para 2022 y 2023 los indicadores de crecimiento caigan bajo el 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010, trayendo consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que estos reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas.

El 2020 fue un año extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, un alto endeudamiento, reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una contracción del PIB de -7.8% en 2020. Al segundo trimestre de 2021, se evidencia un crecimiento

interanual de 8.4%. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 3.02% en 2021, alineado con el 3% pronosticado por el Banco Mundial en octubre-2021.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los primeros trimestres de 2019-2021, tomado del BCE.

| Indicador                       | 2019.I | 2019.II | 2020.I | 2020.II | 2021.I | 2021.II |
|---------------------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| Producto Interno Bruto (PIB)    | -0.63% | 0.21%   | -1.10% | -10.88% | 0.86%  | 2.10%   |
| Importaciones                   | 0.89%  | 0.23%   | 5.80%  | -19.84% | 7.61%  | -3.31%  |
| Consumo final Hogares           | -1.36% | -0.04%  | -0.45% | -11.16% | 3.54%  | 1.19%   |
| Consumo final Gobierno          | -3.68% | 0.75%   | -0.70% | -7.03%  | -2.00% | 4.37%   |
| Formación Bruta de Capital Fijo | -1.96% | -1.06%  | -2.99% | -15.95% | 2.18%  | -0.98%  |
| Exportaciones                   | 0.01%  | 4.45%   | 0.38%  | -14.65% | -5.29% | 1.94%   |

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por los mejores precios del petróleo y de las exportaciones de camarón por una mayor demanda y por mejores precios. Las importaciones alcanzarán también un crecimiento mayor al del PIB y al de las exportaciones.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. Se espera que la manufactura con un crecimiento cercano a 3% muestre mejor comportamiento que sector de la construcción que mantendría aún una disminución de 1.42%, según las cifras del BCE. A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de las industrias ecuatorianas para 2021:

| Industrias  | part% | crec % |
|---|-------|--------|
| Manufactura (excepto refinación de petróleo)                            | 11.9% | 3.13%  |
| Comercio  | 10.2% | 3.67%  |
| Petróleo y minas  | 8.9%  | 3.41%  |
| Enseñanza y Servicios sociales y de salud                               | 8.8%  | 2.48%  |
| Agricultura, ganadería, caza y silvicultura                             | 8.3%  | 2.89%  |
| Construcción  | 7.6%  | -1.42% |
| Transporte  | 6.8%  | 1.22%  |
| Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria | 6.5%  | -0.23% |
| Demás actividades*  | 31.0% | 2.6%   |

\*para el crecimiento de las demás actividades se consideró un promedio ponderado de estas

En el segundo trimestre la economía muestra una ligera recuperación dado el avance del proceso de vacunación y las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, y las perspectivas políticas en el entorno nacional, y en las relaciones con los organismos internacionales.

<sup>1</sup> Perspectivas económicas mundiales - <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

<sup>2</sup> EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - [https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-](https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703)

[impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703](https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703)

<sup>3</sup> Ocho razones para la subida de precios de las materias primas - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ocho-razones-para-la-subida-de-precios-de-las-materias-primas/>

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, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

El riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6.063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una calificación de “Restricted Default” otorgada por Fitch Ratings. Luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos, desde entonces ha fluctuado alrededor de 847 puntos hasta el 31 de octubre. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero. Según el Ministro de Finanzas de ese entonces, Mauricio Pozo (El Comercio, 24 abril de 2021), los dineros de los depositantes de la banca privada, cooperativas y mutualistas, que son administrados por el BCE, deberán estar cubiertos en un 100% hasta el 2026. El resto de los depósitos (de los gobiernos locales, de la seguridad social y otros) alcanzarán cobertura total en 2035

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 para el país se basa en mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos, en el comportamiento esperado se daría también por el avance en la vacunación. Las expectativas menos optimistas

para el 2022, responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población.

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 septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales<sup>4</sup>. Adicionalmente, en agosto de 2021 el FMI entregó USD 1,000 millones a Ecuador por la liberación de Derechos Especiales de giro, como parte de su objetivo global de proporcionar liquidez al sistema económico mundial.

El acuerdo con el FMI descarta la reforma tributaria propuesta originalmente, y plantea compensarlo con menores gastos, mejoras en la recaudación y mayor producción petrolera<sup>5</sup>. El representante del FMI en Ecuador destacó el cumplimiento de las metas por parte del país, sin embargo, se recalca la necesidad de fortalecer las finanzas públicas (frente al incumplimiento mínimo de acumulación de depósitos del sector público no financiero)<sup>6</sup>.

Los temas mencionados han propiciado un clima de mayor confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso. Se mantienen los esfuerzos por parte del gobierno en mantener una agenda comercial diversa y activa, con las negociaciones con México y el ingreso de país a la Alianza del Pacífico, importante socio comercial.

Como hecho subsecuente a la fecha de corte de la calificación, en el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anuncio el incremento de USD 25 al salario básico unificado del 2022 y emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de

<sup>4</sup> Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

<sup>5</sup> El Universo - “Acuerdo técnico con el FMI, que se conocerá hoy, marcaría ruta hacia superávit, sin fuerte reforma tributaria y mayor plazo” -

<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/expectativa-de-analistas-y-mercados-por-conocer-las-cifras-del-acuerdo-del-ecuador-con-el-fmi-nota/>.

<sup>6</sup> Primicias - “Renegociación del acuerdo con el FMI se concretará a fines de septiembre” - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/septiembre-nuevo-acuerdo-ecuador-fmi/>.

campana de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.<sup>7</sup>

Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

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

### Sistema Cooperativo

El sistema cooperativo se encuentra conformado por 465 instituciones a Sep-2021, de las cuales 460 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 jun-2021, el segmento 1 del sistema popular y solidario presenta activos por un monto de USD 15,661MM y representa el 28.37% del sistema financiero privado. El Segmento Cooperativo 1 es el más importante dentro del sistema, con una participación del 81.33% y se encuentra conformado por 38 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.

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.

<sup>7</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sube-ecuador-trabajadores-costo/>

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 a septiembre 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.

La resolución No.658-2021-F emitida el 14 de mayo de 2021, establece que de la provisión requerida de acuerdo con la normativa las entidades deberán constituir provisiones para los activos de riesgo en al menos los siguientes porcentajes, en las fechas establecidas en el siguiente cuadro:

| Segmento | Porcentaje de provisión específica requerida a constituir |  |  |                               |
|----------|---|--|--|-------------------------------|
|          | De Diciembre 2019 hasta Noviembre 2020                    | De Diciembre 2020 hasta Noviembre 2021 | De Diciembre 2021 hasta Noviembre 2022 | De Diciembre 2022-En Adelante |
| 1        | 100%  | 100%                                   | 100%                                   | 100%                          |
| 2        | 100%  | 100%                                   | 100%                                   | 100%                          |
| 3        | 75%   | 75%                                    | 100%                                   | 100%                          |
| 4 y 5    | 50%   | 50%                                    | 75%                                    | 100%                          |

La resolución No.661-2021-F emitida el 14 de mayo de 2021 expide la Norma para la conversión de las cooperativas de ahorro y crédito a cajas o bancos comunales o cajas de ahorro,

**Cartera.** - La cartera bruta del Segmento 1 contabilizó USD 10,252MM y reportó un crecimiento del 17.8% interanual, que contrasta con el desempeño del sistema de bancos, que

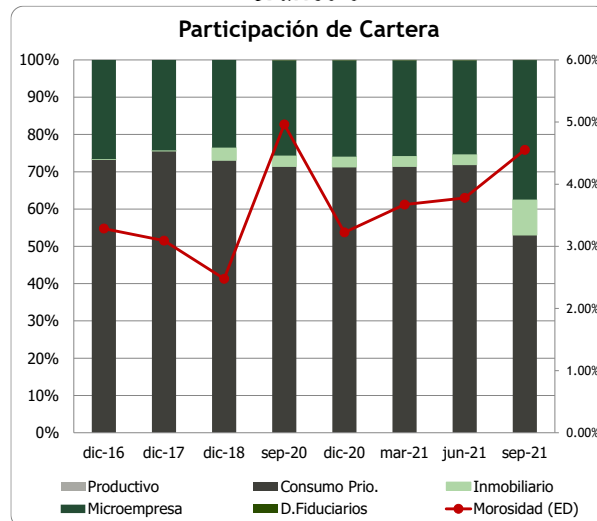
registró un crecimiento del 6.42% en su portafolio crediticio. El efecto de la pandemia por COVID-19 en el sistema financiero, ha determinado que el 35% de la cartera de créditos de la banca durante el 2020, se haya acogido al diferimiento de plazos decretado por el Gobierno, una medida necesaria por 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 restructuración 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.

La cartera de créditos se compone en un 52.14% por créditos de consumo seguido por créditos de microempresa con una participación del 36.59%, créditos inmobiliarios 9.50% y el restante 1.83% corresponde a créditos productivos. 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 3



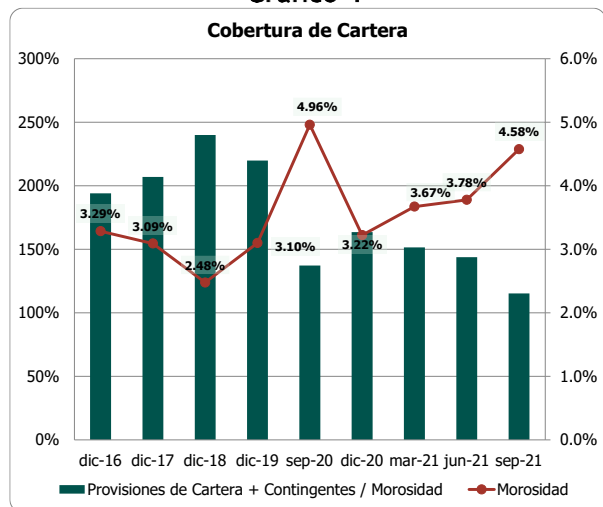
Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

La calidad del portafolio crediticio se deteriora a sep-2021, debido al crecimiento trimestral de la cartera en riesgo (36.28%), lo que con lleva a un mayor nivel de morosidad 4.58% (3.55% a dic-2020). Al incorporar la cartera reestructurada por vencer, este indicador crece y se ubica en un 5.25% (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 sep-2021, la cartera refinanciada por vencer del Segmento 1 suma USD 259,7MM y presenta un incremento significativo a nivel interanual (56.90%); por otro lado, el saldo de la cartera reestructurada por vencer contabilizó USD 73,12MM, monto superior al reportado en dic-2020 (USD 55,44MM). 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 finales del 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 tercer 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 1.32 veces y es inferior a la registrada en dic-2020 (1.75 veces); por otro lado, al estresar dicho indicador e incluir la cartera reestructurada, las provisiones cubren en 1.15 veces la cartera.

Gráfico 4

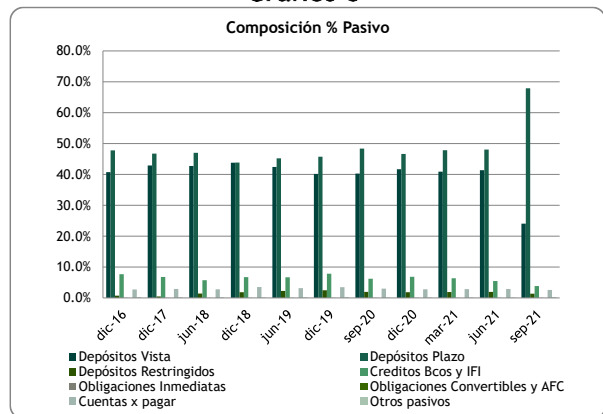


Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

**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 93.49% y 6.51% respectivamente.

Las obligaciones con el público del sistema cooperativo 1 presenta un saldo de USD 12,756MM y un crecimiento del 29.52% en relación con sep-2020. El 25.76% de las obligaciones con el público corresponde a depósitos a la vista, mientras que 72.75% son depósitos a plazo, esta última presenta un mayor crecimiento interanual (31.9%). 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 5



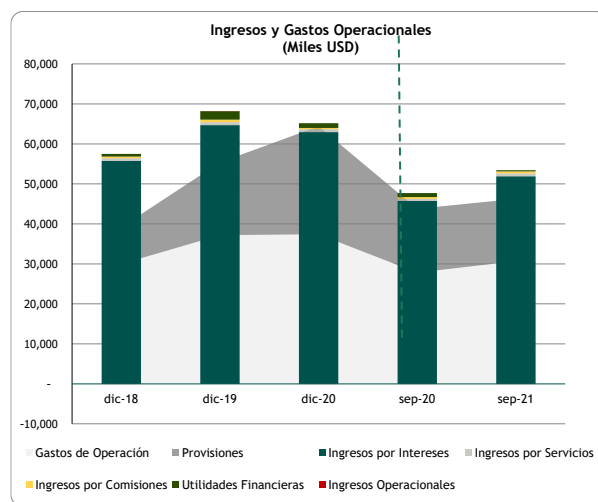
Fuente: BCE, Elaboración: BankWatch Ratings

Las obligaciones financieras ascienden a USD 521,92MM, lo que supone un incremento interanual del 14.6%. Las obligaciones financieras se concentran en préstamos con entidades del sector público (45.47%), instituciones financieras del exterior y multilaterales (39.97%), así como instituciones financieras locales (13.04%). La

contracción en este rubro se da por el incremento en los depósitos del público, que representan un fondeo menos costoso.

**Resultados.** - Durante el 2021, los resultados de las cooperativas se han visto 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 avanzan los planes de reactivación económica y se alivianan las restricciones de movilidad, se ha evidenciado 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 6



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

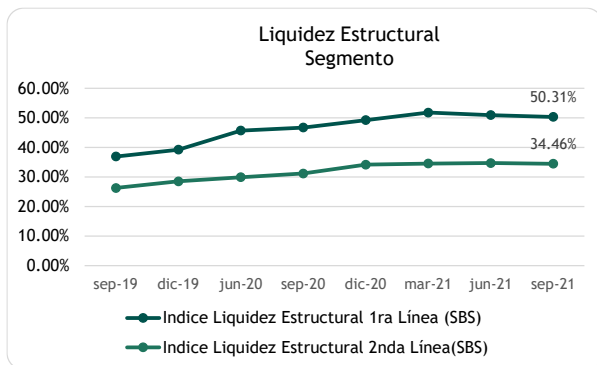
La utilidad neta del Segmento 1 es de USD 65,7MM.

El incremento de los intereses pagados en 21.9% interanual presionan al margen de interés neto a sep-2021 el margen registró un 50% (52.42% a dic-2020). El menor margen de intermediación financiera acompañado de un gasto de provisiones elevado (↑14.7% interanual) y un gasto operativo creciente (15.8% 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 4.64% y 0.61% 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 7



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

Los principales indicadores de liquidez en el sistema conservan su tendencia trimestral, la liquidez estructural de segunda línea del segmento se ubica en 34.46% y es 3.30pp mayor a la reportada el año pasado, por otro lado, la relación entre los activos líquidos y pasivos de corto plazo es 50.31% y compara favorablemente contra 2020 (46.71%) 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 en el mes de sep-2021 fue de USD 348,9MM.

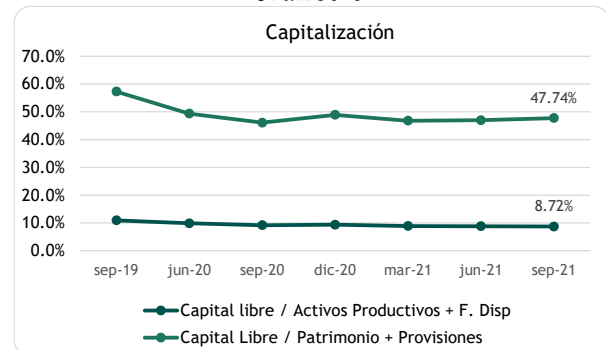
El efecto negativo de la falta de reservas en el sistema financiero hace que se eleve el riesgo sistémico debido a la incertidumbre de obtener estos fondos en momentos de falta de disponibilidad

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, esto necesario dado el mercado más delicado que atienden, a sep-2021, la relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo es de 16.04%, superior en 7pp al mínimo requerido (9.06%). 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 8.72% e indica una reducción paulatina de la cobertura

por deterioro de los activos productivos.

Gráfico 8



Fuente: SEPS, Elaboración: BankWatch Ratings

A sep-2021 se aprecia estabilidad en los indicadores de capitalización, debido al poco crecimiento de los activos improductivos y al incremento 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.