

Caja Central FINANCOOP

Comité No. 64-2019

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2018

Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 10 de abril de 2019

Financiero/Ecuador

Equipo de Análisis

Econ. Karla Torres

ktorres@ratingspcr.com

(593) 2 323 0541

HISTORIA DE CALIFICACIONES*

Fecha de información	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18
Fecha de comité	22-jun-18	27-sep-18	27-dic-18	10-abr-18
Fortaleza Financiera	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable

*Las anteriores calificaciones fueron otorgadas por otras calificadoras.

Significado de la clasificación

Categoría 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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) y menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR determinó mantener la calificación de "AA+" a la **Fortaleza Financiera de la Caja Central FINANCOOP**. La calificación se fundamenta en el sólido récord financiero que mantiene la institución, desempeño en sus mercados naturales de dinero y el reconocimiento por ser la única entidad financiera de segundo piso. Se destaca su gestión y administración de riesgo crediticio, lo que le ha permitido alcanzar una morosidad de 0%, que a su vez se replica en el incremento exponencial de sus niveles de cobertura. Además, cuenta con índices sobresalientes de solvencia y eficiencia, así como, adecuados niveles de liquidez y rentabilidad. La calificación se encuentra limitada por la concentración que posee la institución tanto en cartera como en captación de depósitos, inherente a su naturaleza del negocio.

Perspectiva u observación

La Calificación de Riesgo de la Caja Central FINANCOOP es "AA+", con perspectiva estable PCR considera que la calificación estaría condicionada a la concentración de socios que ésta tiene, debido a que al poseer una alta exposición en riesgo sistémico, esto podría impactar significativamente en la entidad.

Resumen Ejecutivo

- La Caja Central FINANCOOP posee una trayectoria de aproximadamente 19 años en el sistema financiero. Su giro de negocio está enfocado en apoyar a las Cooperativas de Ahorro y Crédito socias, por esta razón, posee una participación del 100% en la cartera comercial. Históricamente (2014 - 2018) presentó activos con un comportamiento de expansión, sin embargo, a cierre de 2018 los activos totales se ubicaron en US\$ 211,12 millones, lo que representó una contracción interanual de 17,70% respecto a 2017, año con mayores registros históricos (US\$ 256,51 millones). Esta caída se deriva de la reducción de activos líquidos (fondos disponibles e inversiones) sufrida por la entidad en consecuencia a la salida de depósitos, fondos con los cuales tuvo que responder la Cooperativa producto de efectos sistémicos que repercutieron en el incremento de demanda de recursos líquidos por parte de sus cooperativas socias. A fecha de análisis, el activo está compuesto principalmente por la cartera de créditos bruta con el 49,68% del total, seguido por las inversiones que representaron el 26,34% y finalmente por fondos disponibles con el 21,66%.

- La cartera de créditos bruta a diciembre 2018 se ubicó en US\$ 104,87 millones, registrando un importante crecimiento interanual de 235,14%, lo que representa su mayor colocación de cartera de crédito a nivel histórico, la cual se enfoca en un 100% al segmento comercial, cabe destacar que, a fecha de análisis, el 100% de los créditos es cartera por vencer. En su totalidad la cartera ha sido otorgada a 58 Cooperativas de Ahorro y Crédito, las cuales el 94,83% del total cuentan con calificación de riesgo A1, mientras que el 5,17% registraron calificación E. La concentración mencionada que presenta la institución es inherente a su giro de negocio. En cuanto a la cartera problemática, para diciembre 2018, este ratio se ubicó en 0,00%, registrando una reducción de 0,74 p.p. respecto a diciembre 2017. Respecto a la cobertura de la cartera problemática, para el período de diciembre 2018, la institución presentó un ratio de cobertura de más de 2000%, valor que resulta un atípico como consecuencia a los castigos realizados que neteó la cartera en riesgo.
- Los pasivos totales de la Caja Central Financoop, históricamente han presentado una tendencia creciente, sin embargo, a diciembre 2018, se ubicaron en US\$ 192,36 millones, registrando una contracción de 19,92% con relación a diciembre 2017 (año con mayores registros históricos), este comportamiento se deriva de la salida de depósitos consecuencia de efectos sistémicos. La composición de los pasivos está representada por obligaciones con el público con el 98,96% del total, seguido por las cuentas por pagar con un valor marginal de 1,04%. Las obligaciones con el público se ubicaron a fecha de análisis en US\$ 190,36 millones, presentando una contracción anual de 20,22%. Esta cuenta está compuesta por el 72,96% por depósitos a la vista, y el 27,04% por depósitos a plazo.
- Con referencia a la concentración en sus primeros 100 mayores depositantes, se ubicaron en US\$ 198,83 millones, representando el 99,72% del total de depósitos, de los cuales, ninguno presentó un vencimiento mayor a un año de plazo. El ratio de liquidez inmediata, a diciembre 2018 se ubicó en 48,49% lo que supone un mejor registro en comparación a la media, sin embargo, se evidenció una reducción de 2,94 p.p. respecto a diciembre 2017 (51,43%). Al 31 de diciembre 2018, la Caja Central Financoop, presentó fondos disponibles correspondientes a US\$ 45,72 millones, representando una disminución anual de 18,09%, esta reducción viene dada por la salida de depósitos del sistema. El 93% del monto de fondos disponibles está colocado en instituciones financieras con calificaciones de riesgo que van desde la BBB- hasta la AAA-. En cuanto a las inversiones, a diciembre 2018 se ubicaron en US\$ 55,61 millones, lo que evidencia una importante caída de 65,92% interanual. De la totalidad del monto de inversiones, está colocado en títulos con calificación de riesgo que van desde la A- hasta la AAA-, contando con un único título de obligación con calificación E, el cual cuenta con el 100% de provisión.
- La Caja Central Financoop presentó un comportamiento creciente en su Patrimonio, históricamente registró un crecimiento promedio de 18,73%. A diciembre 2018, se ubicó en US\$ 18,76 millones, lo que resulta un incremento interanual de 15,01%. Este rubro se encuentra compuesto por el 74,41% por el aporte de los socios, el 15,61% por concepto de reservas, y por resultados el 8,80%. El índice de patrimonio técnico se ubicó en 13,34%, registrando una ligera contracción de 0,24 p.p. a consecuencia de que los activos y contingentes ponderados por riesgo registraron un crecimiento en mayor proporción con relación al incremento del patrimonio técnico constituido (16,82% y 14,78% anual respectivamente), comportamiento dado por el crecimiento en colocaciones en cartera bruta de créditos, no obstante, el ratio se encuentra por encima en 4,34 p.p. del requerimiento mínimo normativo de 9%. El indicador de cobertura del pasivo con relación al patrimonio presentó una cobertura de 10,25 veces, por otro lado, el Capital Ajustado a fecha de corte de información presentó un ratio de 568,32% registrando un importante incremento de 222,71 p.p. con relación a diciembre 2017 (345,61%).
- Los ingresos financieros tuvieron un comportamiento de expansión histórico (promedio 2014 – 2018 de 19,99%). A cierre de 2018, se ubicó en US\$ 12,62 millones presentando una desaceleración en la tasa de incremento registrando un aumento anual de 4,73%. El margen neto intereses, a diciembre 2018 se ubicó en US\$ 5,50 millones lo que corresponde a su mayor registro; por otro lado, con relación a los ingresos financieros, el ratio ha fluctuado con un promedio en los últimos cinco años de 41,47%, a fecha de corte de información se ubicó en 43,61%, registrando un incremento anual de 6,09 p.p. Los ratios de margen financiero bruto y el margen neto entre ingresos financieros, se ubicaron en 45,54% y 41,32% respectivamente, presentando crecimiento correspondiente a 5,97 p.p. y 3,79 p.p. con relación a diciembre 2017. La Utilidad Neta, históricamente se ha expandido, a diciembre 2018 presentó su mayor registro histórico de US\$ 1,65 millones, evidenciando un importante crecimiento de 20,37% anual, observándose de igual manera su mayor histórico con incremento de 1,70 p.p. con relación a diciembre 2017.
- En cuando a los índices de rentabilidad, históricamente se ha observado que en el período 2015 se observó una disminución en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), registrando su mínimo histórico de 7,47% a consecuencia de la situación económica coyuntural que afectó al sistema financiero en general. Sin embargo, a partir del siguiente período la Caja Central Financoop registró una recuperación

de este indicador, que a fecha de análisis presentó tendencia creciente y un ratio de 9,65%, que es superior en 0,91 p.p. al promedio de los últimos cinco años (8,74%) y 0,47 p.p. respecto a 2017, no obstante, inferior a lo presentado por el sistema del segmento 1 en 2,01 p.p. (sector 11,66%), pero no directamente comparable por su diferencia de mercado. La rentabilidad sobre los activos (ROA) a diciembre 2018 se ubicó en 0,78%, si bien presentó un incremento anual de 0,25 p.p. todavía se encuentra por debajo de lo presentado por el resto de cooperativas del segmento 1 (sistema 1,60%), por la diferencia de mercado antes citada.

- Analizando el índice de eficiencia de la Caja Central Financoop, históricamente este indicador se observó con fluctuaciones en promedio de 57,98%. A diciembre 2018 se ubicó en 53,53% lo que es su mínimo registro, con una variación anual de 2,70p.p. de disminución, debido a que, si bien se ha incrementado los gastos de operación en 9,76% respecto a diciembre 2017, influenciado por crecimiento en pago de honorarios y por otros gastos. Por otra parte, el margen financiero neto ha aumentado en mayor proporción (15,30%), lo que repercute en la mejora interanual del indicador. Además, presentó una mejor posición en 18,26 p.p. comparación con lo evidenciado en el segmento 1 con 71,80%, y en 23,37 p.p. con relación al sistema de bancos (76.90%).

Atentamente,



Econ. Santiago Coello
Gerente General
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.