

## Caja Central FINANCOOP

**Comité No. 273-2019**

**Informe con EEFF de 30 de septiembre de 2019**

**Fecha de comité: 04 de diciembre de 2019**

Periodicidad de actualización: Trimestral

Financiero/Ecuador

**Equipo de Análisis**

Econ. Karla Torres

ktorres@ratingspcr.com

(593) 2 323 0541

**HISTORIA DE CALIFICACIONES\***

Fecha de información	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18	31-mar-19	30-jun-19	30-sep-2019
Fecha de comité	27-sep-18	27-dic-18	10-abr-19	11-jun-19	13-sep-19	04-dic-2019
Fortaleza Financiera	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
Perspectivas	Estable	Estable	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

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad mantener la calificación de "AA+" a la **Fortaleza Financiera de la Caja Central FINANCOOP**. Esta decisión se sustenta en la aceptación de la institución en su mercado objetivo y el reconocimiento que ha logrado la entidad en su fuente natural de dinero al ser la única entidad financiera de segundo piso en el Sistema de Cooperativas. La calificación observa la excelente administración del riesgo de crédito, donde la entidad mantiene una morosidad de 0% y elevados niveles de cobertura. Además, los adecuados niveles de liquidez y solvencia de Caja Central FINANCOOP proyectan solidez y solvencia ante escenarios de stress. La calificación se encuentra limitada por la concentración de depositantes y de cartera que mantiene la entidad inherente a su giro de negocio.

### Perspectiva u observación

La Calificación de Riesgo de la Caja Central FINANCOOP es "AA+", con perspectiva estable PCR considera que la calificación es consistente en el largo plazo debido a la evolución favorable que presenta la institución financiera en la mayoría de sus indicadores. No obstante, estaría condicionada a la concentración de deudores y depositantes derivado de su nicho de mercado

### Resumen Ejecutivo

- Caja Central FINANCOOP posee una trayectoria de 20 años en el sistema financiero nacional. Sus operaciones están enfocadas en apoyar a las Cooperativas de Ahorro y Crédito socias, por esta razón, posee una participación del 100% en la cartera comercial. Al 30 de septiembre de 2019, la entidad financiera presentó activos totales por un monto de US\$ 229,08 millones, experimentando una expansión interanual de 7,64% como consecuencia de la expansión interanual de la cartera de créditos neta (7,94%) y los fondos disponibles (48,25%). Es importante recalcar que la volatilidad de los activos y la cartera de créditos neto que observa la institución es un comportamiento normal dado el giro de negocio de la institución, ya que una de sus funciones es mantener posiciones líquidas a disposición de sus cooperativas socias para impulsar el crecimiento del sistema.

- Conforme al análisis de los activos y la cartera de créditos de Caja Central FINANCOOP, PCR considera que la entidad mantiene un adecuado manejo del riesgo de crédito mediante adecuados procesos de colocación, seguimiento y mantenimiento de créditos. La institución demuestra planificar de manera apropiada las metas de colocación, los cupos de las cooperativas socias y da seguimiento a los niveles de morosidad y los rangos de tasas de interés de dicha cartera. Acorde a las políticas internas de la entidad, la cartera en riesgo que mantenía la institución a diciembre 2018 fue saneada mediante su castigo, por lo que la entidad mantiene un nivel de morosidad de 0% y una cobertura superior al 2000%. Esto sitúa a la institución como la entidad con mejores indicadores de crédito en el segmento 1. La principal fuente de riesgo para la institución es la concentración de deudores en el mismo segmento productivo, que, ante un evento de riesgo sistémico incrementaría los niveles de stress para la entidad, lo cual es el riesgo a asumir según su naturaleza de segundo piso
- Los pasivos totales de Caja Central FINANCOOP suman US\$ 208,33 millones al experimentar una expansión de 7,14% a nivel interanual. Las obligaciones con el público representan el 97,68% del total de pasivos, de las cuales la principal fuente de fondeo son los depósitos a la vista (69,17%), seguida de los depósitos a plazo (30,83%). Si bien los depósitos a plazo mantienen un dinamismo moderado (0,77% variación Interanual), los depósitos a la vista han experimentado un dinamismo considerable (8,30% variación interanual).
- Caja Central FINANCOOP se muestra con liquidez suficiente para hacer frente a escenarios de stress y maneja de manera adecuada el riesgo de liquidez asociado a su giro de negocio y su intermediación financiera. La entidad cuenta con políticas y procedimientos para el manejo de sus fondos disponibles (US\$ 50,17 millones a sep-19) e inversiones (US\$ 86,98 millones a sep-19), acorde a los lineamientos de la Administración Integral de Riesgos. Además, la institución sostiene una buena cobertura del indicador mínimo de liquidez (4,28 veces), derivado de una buena liquidez de primera (50,59%) y segunda línea (50,61%). Si bien existen brechas de liquidez negativas en varias bandas, los activos líquidos de la institución son suficientes para no incurrir en posiciones de liquidez en riesgo.
- El análisis de sensibilidad de Caja Central FINANCOOP demuestra que la institución mantiene una baja exposición ante el riesgo de mercado. Esto se fundamenta en el correcto fortalecimiento del patrimonio técnico constituido y en las condiciones del mercado que, por el control del Banco Central en las tasas de interés pasivas y la adopción del dólar en la economía nacional, brindan certidumbre y estabilidad.
- El patrimonio contable de la entidad suma US\$ 20,75 millones a la fecha de corte y ha experimentado una expansión promedio entre 2013 y 2018 de 18,73%. El patrimonio técnico constituido, por su parte, experimenta una variación interanual de 13,50% y se ubica en US\$ 20,13 millones. Por tanto, PCR considera que Caja Central FINANCOOP se encuentra en una adecuada posición patrimonial respecto a su giro de negocio. El apalancamiento de la entidad es acorde a una entidad de segundo piso (10,04 veces), el capital ajustado (597,94%) demuestra que la institución tiene la solvencia necesaria para responder a eventos desfavorables en su intermediación financiera. Esto corresponde a un buen manejo de las colocaciones hacia las cooperativas socias y el respaldo que brinda la institución para que sus socias encuentren un crecimiento saludable.
- Los ingresos financieros de Caja Central FINANCOOP suman US\$ 9,48 millones a la fecha de corte, al experimentar una variación interanual de -1,96%. No obstante, los egresos financieros (-2,37%) y los gastos de provisiones (-86,32%) exhiben contracciones incluso mayores, por lo que el margen financiero neto se expandió en 4,19% y se ubica en US\$ 4,29 millones. Con todo, la utilidad neta de la institución se ubicó en US\$ 1,24 millones, lo que demuestra una contracción de 3,80% producto de la expansión de los egresos operacionales (20,27%). A nivel histórico, sin embargo, la utilidad neta muestra una expansión promedio de 39,03% entre 2013 y 2018, producto del crecimiento promedio de 24,65% de los ingresos financieros en el mismo periodo. Por lo antes expuesto, PCR considera que Caja Central FINANCOOP mantiene resultados favorables en los últimos años derivado de la expansión de su giro de negocio y el cumplimiento de su propósito como la única entidad financiera de segundo piso del país. Si bien la utilidad neta de la entidad experimentó una contracción a nivel interanual, los resultados del periodo pasado representan el máximo histórico de la institución. Además, los indicadores de eficiencia (61,45%) y márgenes financieros (45,25% margen financiero neto / ingresos financieros) se ubican en una mejor posición que el promedio del segmento 1.

#### **Metodología utilizada**

- Metodología de Calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras-PCR.

### **Información utilizada para la calificación**

---

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados anuales correspondiente a los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018; estados financieros internos correspondientes a septiembre 2018, marzo 2019, junio 2019, y septiembre 2019. El informe auditado en 2014 presentado por parte de la entidad fue realizado por la firma HLB Consultores Morán Cedillo. Los informes auditados 2015, 2016 y 2017 fueron realizados por la firma Willi Bamberger. El informe 2018 fue auditado por Best Point Cía Ltda., el mismo no ha presentado ninguna salvedad.
- **Informe Trimestral de Riesgo:** Informe del Comité de administración integral de riesgos
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reportes de riesgo de mercado, otros.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de depósitos, detalle de principales depositantes, reportes de riesgo de liquidez.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de patrimonio técnico.
- **Otros papeles de trabajo.**

### **Limitaciones Potenciales para la calificación**

---

**Limitaciones encontradas:** La entidad proporcionó la información acorde al requerimiento solicitado, en los plazos y tiempos requeridos.

### **Riesgos Previsibles:**

---

#### **Del Sistema:**

- Los principales retos para el segundo semestre de 2019 del sector de economía popular y solidaria son mantener adecuados índices de liquidez y controlar la calidad de la cartera. Las condiciones macroeconómicas actuales podrían ser causales para un deterioro de los indicadores de morosidad, dado que, al observarse una ralentización de la economía los consumidores empezarían a priorizar pagos, especialmente para entidades de primer piso.
- El acuerdo entre el Gobierno Central con el FMI sugiere una supervisión más estricta de las instituciones del sistema financiero, las declaraciones del Gobierno se han enfocado a un mayor control hacia las cooperativas de ahorro y crédito.

#### **De la Institución:**

- El riesgo sistémico que posee la entidad financiera, en base a que, sus 100 mayores depositantes representan un gran porcentaje de sus depósitos, puesto que la institución posee 126 socios actualmente con una participación del 19%, de las 614 entidades financieras registradas en la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Esta concentración es inherente para una institución de segundo piso, que aumenta su exposición, para lo cual mantiene varios mecanismos para mitigar el riesgo.
- FINANCOOP al ser una entidad de segundo piso, presenta una alta correlación con el riesgo de liquidez de las cooperativas socias, por lo que se transfiere el riesgo sectorial de dichas cooperativas. FINANCOOP ante esto ha establecido posiciones líquidas con activos realizables de corto plazo.

### **Hechos de Importancia**

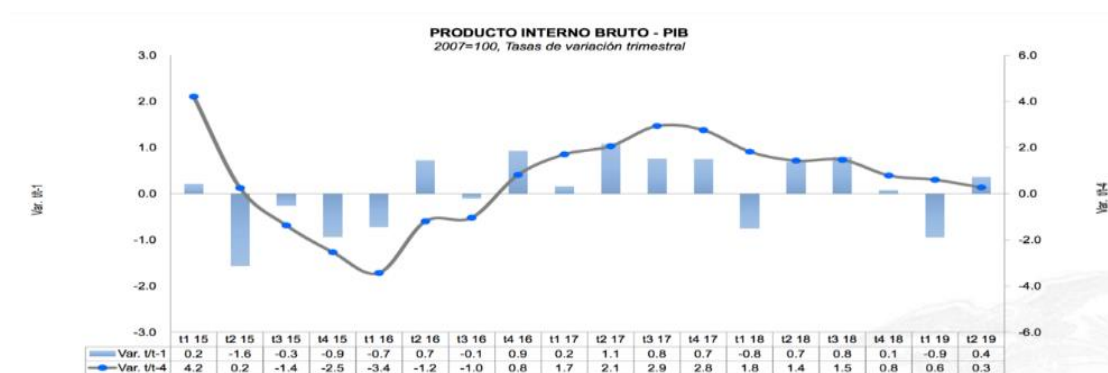
---

- Desde el primer trimestre de 2016, la entidad financiera ha venido trabajando en un proyecto "COOPERATIVA DIGITAL", el cual consiste en la inclusión electrónica a todas las cooperativas socias, para de este modo los socios de las cooperativas sean capaces de realizar gran parte de las operaciones financieras desde cualquier dispositivo electrónico capaz de soportar la aplicación. En este proyecto se encuentran dos productos: billetera electrónica y tarjeta de débito y crédito con marca internacional. Actualmente el 16% de las cooperativas del segmento 1,2 y 3 ya se encuentran inmersas en el proyecto y tienen convenio para implementación de billetera electrónica. Respecto con el producto de las tarjetas de débito y crédito, el 3% de las cooperativas del segmento 1 han iniciado un proyecto de implementación de tarjetas con FINANCOOP.
- A la fecha de corte del presente informe, Caja central FINANCOOP no tiene presencia bursátil en el mercado de valores. Sin embargo, con fecha 2 de octubre de 2019, La Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, mediante resolución SCVS-IRQ-DRMV-2019-00017914, resolvió autorizar la Oferta Pública de las obligaciones de largo plazo a ser emitidas por Caja Central FINANCOOP, por un monto de hasta US\$ 9,50 millones. La presente autorización de oferta pública tiene una vigencia de nueve meses calendario, contados a partir de la fecha de expedición de dicha resolución, por lo tanto, la fecha de vencimiento de la autorización será el día 02 de julio de 2020.
- Con el objetivo de mantener diversificación en sus fuentes de fondeo, así como estabilidad en dichas fuentes, ha realizado varias acciones para obtener recursos por obligaciones financieras, la primera fue en agosto con el Banco Coopnacional. Adicional está por firmarse una línea de crédito con BanEcuador.

## Contexto Económico

A partir del año 2014, la economía ecuatoriana se ha mostrado particularmente susceptible a las fluctuaciones de los mercados internacionales. Además de incurrir en problemas de liquidez por la caída del precio del petróleo, la economía del Ecuador evidenció una configuración estructural no favorable frente a su posicionamiento en la economía internacional. Pese al periodo de bonanza experimentado posterior a la crisis internacional del 2008-09, el modelo primario exportador del país no acompañó al crecimiento del nivel de gastos del Estado y la expansión de la demanda agregada, misma que se fundamentó en el crecimiento del consumo interno basado en el significativo incremento del tamaño del Estado y, por consecuencia, de la masa salarial.

La recesión económica experimentada a partir de finales del 2014 alcanzó un nivel máximo en el año 2016, con una contracción anual de -1,23% como consecuencia del desplome del precio internacional del barril de petróleo y el terremoto que afectó a la población de la zona costera del país. Sin embargo, a partir del último trimestre del mismo año se experimentó una leve recuperación, por lo que, en términos anuales, para el 2017 el PIB se expandió en 2,37%, según cifras del Banco Central del Ecuador. Este dinamismo estuvo impulsado en el 2017 por el gasto de consumo final de los hogares (+3,73% de crecimiento anual) y el gasto de consumo final del gobierno (+3,22% de variación anual)<sup>1</sup>.



Fuente: Banco Central de Ecuador; Elaboración: Banco Central del Ecuador

Durante el año 2018, sin embargo, se observó una desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB (+1,4%) asociado a una disminución de la extracción de crudo (-3,3%) y en la refinación de petróleo (-10,0%), así como una tasa de crecimiento de las importaciones (+5,8%) mayor al crecimiento de las exportaciones (0,9%). El significativo nivel de dependencia del Estado sobre el ingreso petrolero junto a la prominente posición de este en el dinamismo del consumo y la inversión, han generado vínculos y encadenamientos entre el sector petrolero y la macroeconomía, como se observa en los resultados del 2018. Adicionalmente, el 2018 fue el año con mayor inversión extranjera directa para Ecuador durante los últimos cinco años con US\$ 1.401 millones, explicado por la actividad minera a gran escala que se encuentra en desarrollo en el país; con cinco proyectos estratégicos que actualmente están en proceso de concesión: Mirador, Fruta del Norte, Río Blanco, Loma Larga y San Carlos.

Al segundo trimestre del 2019, se acentuó la desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB (+0,3%) con relación al mismo periodo del 2018 (t/t-4). Este crecimiento moderado, sin embargo, es positivo ya que corresponde al crecimiento del sector exportador (+1,58%), y el consumo final de los hogares (+0,36%), mismo que se deriva de un aumento salarial del +2,2% y una variación de los precios del consumidor de -0,61%. El gasto final del gobierno muestra una contracción marginal del 0,19% al reducirse los ingresos de este por la reducción de la refinación de petróleo en el 2018 y principios del 2019 asociado a las operaciones parciales de la refinería de Esmeraldas, La Libertad, y Amazonas. Acorde a las previsiones del Fondo Monetario Internacional, la tasa de crecimiento del PIB para el 2019 alcanzara el -0,5%.

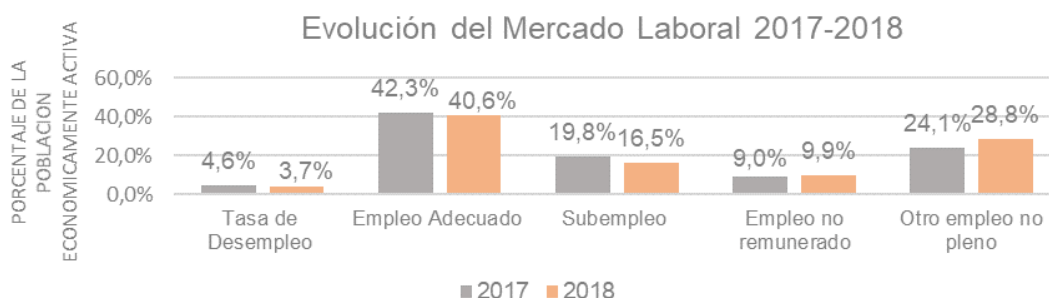
Aunque el gasto final del gobierno se incrementó en el año 2018 (+2,9%), la desaceleración del 2018 se fundamenta principalmente la caída del Valor Agregado Bruto (VAB) del sector petrolero (-4,0%) y en la política de ajuste económico adoptada por el gobierno para superar el déficit fiscal (US\$ -3.332 millones al cierre del 2018) y de la balanza comercial (US\$ -1.575 millones al cierre del 2018). A partir del 2019, el recorte de los servidores públicos, la disminución del subsidio a la gasolina super y extra, entre otras, forman parte de medidas de recorte que permitieron al estado alcanzar un acuerdo de facilidad ampliada con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El acuerdo supone la continuación de las políticas de ajuste y la voluntad política para la implementación de marcos jurídicos que permitan al país alcanzar mayor competitividad en el sector externo. La carta de intención acordada entre el FMI y Ecuador establece seis ejes de acción para el desembolso del crédito (US\$ 4.209 millones):

<sup>1</sup> Banco Central de Ecuador: Información Estadística Mensual No. 2008 – junio 2019

- Restaurar la prudencia en la política fiscal
- Fortalecer el marco institucional del Banco Central (BCE)
- Reforzar la resiliencia del sistema financiero
- Protección a los segmentos pobres y vulnerables
- Apoyar la creación de empleo y competitividad
- Promover la transparencia y el buen gobierno

El incremento de la productividad y la competitividad apuntan a generar mayor capacidad de resistencia y maniobrabilidad frente a las limitaciones del país para adoptar políticas monetarias que respalden a la industria local. El FMI estima una sobrevalorización del tipo de cambio del 31%, lo que debilita aún más los términos de intercambio del Ecuador con relación a sus principales socios comerciales, en especial frente a los países vecinos.

En cuanto al mercado laboral, la mayor parte de la población económicamente activa se emplea en actividades informales. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), la tasa de desempleo incremento al pasar de 4,1% (jun18) a 4,4% (jun19), explicado por las siguientes variaciones en los componentes del empleo: empleo adecuado cae 1,0 p.p., subempleo sube en 0,9 p.p., empleo no remunerado cae 0,1 p.p., otro empleo no pleno sube 0,8 p.p.,<sup>2</sup> lo que refleja que frente a la desaceleración económica y despidos en el sector público, las personas realizan emprendimientos o buscan alternativas para percibir ingresos, aunque eso implique no estar afiliado a la Seguridad Social, no percibir un salario mínimo ni cumplir la jornada completa. Ante esto, y la necesidad de generar mayor competitividad, el acuerdo con el FMI apunta a una reforma laboral que brinde flexibilidad y se ajuste a la realidad económica del país.



Fuente: Información estadística trimestral INEC; Elaboración: PCR

Adicionalmente, el sistema de bancos cerró el 2018 con niveles de morosidad menores que los años anteriores (2,62% dic-18), al igual que el segmento 1 de las cooperativas (3,35% dic-18). El Informe del FMI, sin embargo, observa que los niveles de rentabilidad y capital interno del sistema podrían generar preocupación para el entorno económico, así como la capacidad del BCE para cubrir con reservas internacionales los escenarios de iliquidez que pudieran darse en el sistema. Por tanto, se espera que las normativas a futuro adopten recomendaciones en torno a estándares de liquidez, eficiencia en el manejo del seguro de depósitos, y metodologías para el correcto seguimiento del endeudamiento de los hogares.

A futuro, la política económica apunta a una reconfiguración del gasto fiscal y la persecución de políticas anticíclicas. Para superar el déficit fiscal (que a 2018 representó un 2,44% del PIB), el FMI señala la necesidad de reducir la exención de cargas impositivas no justificadas, la ampliación de la base de contribuyentes, y el aumento de impositivos indirectos (IVA, ICE).

Si bien una reforma a nivel tributario es necesaria para diversificar el ingreso al fisco y proveer de mayor sostenibilidad al mismo, estas políticas, al igual que las reformas laborales y en los subsidios, conllevan un gran peso político y generan inestabilidad social al no ser socializadas de manera adecuada. Esto fue evidente en las protestas y manifestaciones del mes de octubre, que llevaron al país a una paralización generalizada por casi dos semanas. Estos eventos no solo generan conmoción social, sino que afectan la productividad y la confianza en el país. El diálogo que llevo a retomar la normalidad de las actividades avizoraba la declaratoria de un nuevo y mejorado decreto con relación a los subsidios a los hidrocarburos. Sin embargo, la débil posición en la que quedó el ejecutivo después de las protestas y las demandas ampliadas de grupos sociales ha dificultado la concreción de nuevos lineamientos.

Si bien el acuerdo con el FMI es favorable por el acompañamiento de la multilateral en términos económicos y de asistencia técnica, será necesario que el ejecutivo maneje de manera adecuada el ambiente político y sea generador de una clara política económica que logre cumplir los acuerdos con las multilaterales sin desgastar los acuerdos y el sentir social. De darse, es factible que el clima político

<sup>2</sup> INEC: Información estadística, informe JUN-19, Series Históricas y Tabulaciones

vuelva a generar incertidumbre e inestabilidad, lo que dificultaría la transición que propone el ejecutivo hacia una mayor participación del sector privado en la inversión y como motor principal del crecimiento económico y la generación de empleo. De superarse el déficit fiscal mediante las mencionadas reformas laborales, tributarias, y fiscales, el FMI aconseja la implementación de normas para evitar el exceso del gasto público en épocas de bonanza y la introducción de medidas anticíclicas en épocas de recesión.

PCR considera que, la economía ecuatoriana se encuentra en un periodo de transición en el cual será fundamental el correcto manejo del riesgo político que pudiere derivarse de las políticas y reformas que apuntan a una reconfiguración fiscal y productiva de la macroeconomía. De acuerdo con el Informe de Perspectivas Económicas Mundiales realizado por el Fondo Monetario Internacional se prevé para el año 2019, que el PIB real del Ecuador se contraiga en 0,5%, mientras que para el 2020 estima una recuperación del 0,5% como consecuencia de las reformas en la política fiscal y el sector real de la economía.

### **Contexto Sistema**

El impacto macroeconómico registrado en el Ecuador en los años 2015 y 2016 desencadenó en una contracción en cuanto a la demanda de créditos en el sistema financiero, principalmente experimentado por los bancos privados, situación de la cual, las cooperativas de ahorro y crédito han aprovechado como una oportunidad, dado por el comportamiento conservador en cuanto a gestión de crédito y la desaceleración de las colocaciones por parte del sistema de bancos. Según el Banco Central del Ecuador la proyección de crecimiento para Ecuador será del 0,2% para el 2019, y de 0,1% según las proyecciones presentadas por el Banco Mundial, en un escenario de menor liquidez.

Las cooperativas de ahorro y crédito en los últimos años se han consolidado dentro del sistema financiero nacional, incrementando considerablemente su participación de mercado, abarcando sectores donde no accede la banca convencional y generando inclusión financiera. Considerando los actores más representativos del total sistema financiero (Bancos; Cooperativas de Ahorro y Crédito categorizadas como segmentos 1 hasta 5; Banca Pública y Mutualistas), los activos totales presentaron un monto de US\$ 60.054,62 millones, donde el 17,25% corresponde al sistema de cooperativas del segmento 1, el cual, es el más importante en las instituciones del Sector de Economía Popular y Solidaria. Es importante mencionar que estos activos del sistema cooperativo del segmento 1, están creciendo en mayor proporción que el sistema de bancos privados (promedio 2014-2018: 16,82% y 6,23% respectivamente), lo que les ha permitido duplicarse en monto en los últimos cinco años.

El crecimiento de estas instituciones del segmento 1 se sustenta principalmente por la innovación en metodologías, atención de las necesidades de sus socios, y su focalización en los segmentos de consumo y nichos específicos como es microcrédito, donde mantiene una participación mayor al 50% de las colocaciones totales del país en este segmento, por lo que las instituciones de Economía Popular y Solidaria enfatizan su aporte en la reactivación y dinamización de la economía. Por otra parte, Respecto a los índices de Solvencia del Sistema Segmento 1 de Cooperativas, se evidencia el fortalecimiento patrimonial de estas instituciones con incremento sostenido en sus niveles de Reservas y Aportes de Socios, registros contables que mantienen su mayor participación dentro del Patrimonio del sistema.

El sistema de cooperativas presenta sus particularidades, las que le han permitido presentar una mayor resiliencia ante situaciones de stress en la economía, como la estructura de su fondeo manteniendo una mayor representatividad en el largo plazo, factor que le permite tener mayor previsibilidad en cuanto a la disposición de estos recursos, de igual manera, este segmento se enfoca en sectores donde puede colocar con tasas activas más altas. Sin embargo, es importante mencionar que el (FMI), como parte del acuerdo económico que llegó con el Gobierno Central, solicitó una mejora en las regulaciones por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria con el fin de generar una mayor protección al sistema, enfocando sus ajustes de fortalecimiento en aspectos como crédito, regulaciones de liquidez y tasas de interés.

El crecimiento sostenido que han experimentado las instituciones del segmento 1 de Cooperativas en su fondeo con Obligaciones con el Público, les ha permitido soportar la colocación de créditos. Este comportamiento viene dado producto del aumento en las tasas pasivas de interés como incentivo, con lo cual, las cooperativas han podido acrecentar su participación y competitividad en el mercado financiero. Para el año 2019 el panorama de crecimiento en los Ingresos Financieros del sistema ha mantenido su tendencia de crecimiento, por lo tanto, para el segundo semestre del año en curso, se pronostica un cierre con mayores registros en ingresos por intermediación financiera con relación a 2018.

La perspectiva para este sector encamina que pese a los efectos sistémicos e impacto macroeconómico que se prevé para este 2019, las cooperativas de ahorro y crédito continúen con su crecimiento en el segundo semestre del año, debido a que su marco regulatorio les permite mantener una cierta flexibilidad en sus operaciones, además, de sus niveles superiores de captaciones a plazo por tasas. Es probable que para el segundo semestre del año, se observe un deterioro en la morosidad y su cobertura, debido a que ante la situación económica que atraviesa el país, los consumidores mostrarían su tendencia a la priorización de pagos.

El crecimiento del sector ha hecho que algunas instituciones de economía popular y solidaria mantengan niveles de activos comprables con ciertos bancos privados, aunque con una regulación más flexible en

temas de liquidez, morosidad, provisiones y solvencia. Lo que evidencia la importancia de la homologación de la regulación vigente, sobre todo al considerar que la mayor parte de la cartera del sector está concentrada en actividades de consumo.

Diferencias Regulatorias entre Bancos y Cooperativas.	
Reservas mínimas de liquidez:	Mayores requerimientos para los bancos, incide en que su indicador de liquidez sea mayor que el de cooperativas.
Morosidad:	Diferencias regulatorias en el número de días para establecer el nivel de riesgos de la cartera, sobre todo en Riesgo Potencial B1.
Encaje:	La regulación no ha establecido un nivel de encaje que las cooperativas deban mantener en el Banco Central; Los bancos establecen niveles de encaje en función de sus activos (5% para activos superiores de US\$ 1.000 millones, caso contrario 2%)
Fondo de Liquidez:	Bancos 10%. Por su parte, las cooperativas del segmento 1 deben realizar un aporte de 0,5% con un incremento de 0,5% en enero de cada año (aporte de 2,0% en el 2019) hasta llegar a un máximo de 7.5%.
Patrimonio Técnico y Activos Ponderados por Riesgo:	Diferencias regulatorias en la ponderación de los activos; solamente el segmento 1 de cooperativas y los bancos privados deben mantener el índice superior a 9%. Para el segmento 2 el mínimo exigido es del 8%.
Seguro de Depósitos:	La legislación indica una diferencia en la contribución que debe realizar cada tipo de entidad.

Fuente: Asobanca; Elaboración: PCR

### Cambios Normativos

- Considerando los requerimientos de la Junta de Política y Regulación Monetaria, con fecha 28 de Febrero de 2019, se expidió la Resolución Nro. 496-2019-F, la cual manifiesta la reforma a las "Normas que regulan la Fijación de las Tasas de Interés Activas Efectivas Máximas", incluyendo en los artículos 2 y 3 entre los tipos de crédito a los siguientes sub segmentos: "Productivo Agrícola y Ganadero.- Con operaciones de Crédito Productivo otorgadas a personas naturales obligadas a llevar contabilidad o personas jurídicas que registren ventas anuales superiores a US\$ 100.000,00 para financiar actividades agrícolas y ganaderas."; y "Microcrédito Agrícola y Ganadero.- Con operaciones otorgadas a solicitantes de crédito cuyo saldo adeudado en microcréditos a la entidad del Sistema Financiero Nacional, sea menor o igual a US\$ 100.000,00, incluyendo el monto de la operación solicitada para financiar actividades agrícolas y ganaderas." Resolución que entrará en vigor a partir de la presente fecha (Detalle en Anexos).
- Adicionalmente, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera según 507-2019-F (03-abril-2019), incorporó sustituciones en los incisos de "Norma para el financiamiento de vivienda de interés social e interés público no financiero", quedando de forma definitiva las características y condiciones para la aplicación de estos créditos por parte de los usuarios, resolución que se encuentra en vigencia a partir de la fecha de publicación de la misma.
- Por otro lado, mediante la Resolución Nro. 512-2019-V (03-abril-2019), la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, ha dispuesto la reforma de los emisores que pueden formar parte del (Registro Especial Bursátil) REB, para lo cual, dentro de las Organizaciones de la Economía Popular y Solidaria, pueden ser parte: (I) Cooperativas de Ahorro y Crédito; (II) Asociaciones Mutualistas de Ahorro y crédito para la vivienda; (III) Cooperativas no financieras pertenecientes al nivel 2 de acuerdo a la clasificación realizada por la entidad competente.
- Con fecha 10 de mayo de 2019, según la Resolución Nro. 515-2019-F, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, dispuso la reforma a la Norma de Servicios Financieros de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, sustituyendo los Anexos 1 y 2, dentro de los cuales, principalmente se detallan servicios financieros básicos, además de servicios genéricos con sus cargos máximos, aplicados para tarjetas de crédito, también cargos por gestión de cobranza extrajudicial, recaudaciones de pagos a terceros y servicios de medios de seguridad adicionales, y pagos por obligaciones contraídas con tarjetas de crédito realizados en canales de otra entidad.
- Por otra parte, según la Resolución Nro. 521-2019-V (03-abril-2019), se reformó la Norma para la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, sustituyendo el cuadro del artículo 1, el cual modifica el segmento 5, eliminando el apartado "Cajas de ahorro, bancos comunales y cajas comunales", sin embargo, se ha mantenido la descripción de: "Hasta US\$ 1.000.000,00 en Activos".
- Finalmente, con resolución No. 526-2019-F, emitida el 17 de junio de 2019, se ha incluido el Crédito Educativo Social, el cual es otorgado por el rector de la educación superior a personas naturales que previamente recibieron créditos o becas para su formación profesional, con recursos provenientes del extinto Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo (IECE), posteriormente por el Instituto de Fomento al Talento Humano (IFTH), y la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación (SENESCYT), determinando una tasa de interés máxima de 7,50%.

### Análisis de la institución

#### Reseña

En el mes de junio de 1999, alrededor de 13 cooperativas se consolidaron para formar Caja Central FINANCOOP la cual inició con un capital de US\$ 7 696,00, con el objetivo de operar exclusivamente con cooperativas de ahorro y crédito como fuente de fondeo y colocación.

Se concedió la personería jurídica a la Central de Crédito FINANCOOP a través del Acuerdo Ministerial No. 02243, otorgado el 27 de agosto de 1999 por el Ministerio de Bienestar Social, mediante la Dirección Nacional de Cooperativas, y se inscribió a la entidad financiera el 30 de agosto del mismo año en el Registro General de Cooperativas con el No. 6222

Actualmente, Caja Central FINANCOOP es una entidad financiera de segundo piso del segmento 1, que se encuentra regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria con el mismo objetivo fundamental de contribuir con el desarrollo de las cooperativas de ahorro y crédito del país.

#### **Gobierno Corporativo**

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que Caja Central FINANCOOP tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.**

Caja Central FINANCOOP presenta un desempeño óptimo respecto con sus prácticas de Gobierno Corporativo, esto debido a que éstas están dirigidas a fortalecer los sistemas de gestión, control y administración de la entidad financiera. La institución cuenta con un consejo de administración, el cual esta designado formalmente por la Asamblea General, en donde los socios tienen la potestad de incorporar puntos a debatir en la junta de la Asamblea General, misma que posee ya un plazo formal para realizarse, según estatuto.

Por otra parte, la entidad financiera posee un procedimiento formal para dar seguimiento y control a los potenciales conflictos de interés que se pueden dar al interior del directorio. Además, cuenta con políticas para la gestión de riesgos, las cuales forman parte de una política integral de gestión de riesgos. Además de contar con un área de auditoría interna que reporta directamente al directorio. Por último, vale señalar que la institución ya cuenta con una política de información aprobada formalmente en el manual de comunicación de noviembre 2017

Cabe mencionar que su Gerente General es fundador de Caja Central FINANCOOP.

#### **Responsabilidad Social:**

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que Caja Central FINANCOOP. Tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría RSE2, donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.**

Caja Central FINANCOOP posee un nivel de desempeño óptimo respecto con sus prácticas ambientales y sociales, esto debido a varias razones, entre las más importantes se encuentran que la entidad financiera ha identificado a sus grupos de interés, además, la planificación estratégica se ha enfocado en una metodología para la atención de dichos grupos, incluso en la estructura organizacional se encuentra un área definida para el desarrollo cooperativo.

Por otro lado, la institución cuenta parcialmente con programas o políticas que promuevan la eficiencia energética, el reciclaje, el consumo racional de agua, la participación con la comunidad o parámetros para evaluar a sus proveedores con criterio ambiental. Sin embargo, debido a que FINANCOOP es caja central, su ámbito de acción son las cooperativas socias, por lo cual, su forma de implementar la responsabilidad social es a través del direccionamiento financiero y desarrollo cooperativo, mediante cursos, capacitaciones y orientación técnica.

Es importante mencionar que Caja Central FINANCOOP cuenta con un código de ética y conducta, además, posee políticas que promueven la igualdad de género, puesto que, cualquier proceso de selección en cualquier ámbito son inclusivos.

#### **Operaciones y Estrategias**

##### **Operaciones**

Caja Central FINANCOOP realiza sus actividades a través de su oficina matriz en la ciudad de Quito, ubicada en la Av. 6 de Diciembre N33-55 y Av. Eloy Alfaro. Edificio Torre Blanca, piso 4. La entidad financiera opera con 125 cooperativas socias y una Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda a septiembre de 2019, a las cuales les brinda todos sus servicios y productos, por lo tanto, tiene presencia en 16 provincias del país. Para que una Cooperativa de Ahorro y Crédito pueda realizar operaciones con FINANCOOP ésta debe ser socia o cliente, y para ello está sujeta a un proceso de evaluación por parte de la entidad para que pueda ser admitida.

##### **Productos**

Caja Central FINANCOOP enfoca sus actividades en las cooperativas de ahorro y crédito que sean socias y clientes, a las que les ofrece sus productos y servicios, los cuales están conformados por:

- Productos financieros: créditos Multiuso, créditos de liquidez y créditos de compensación.



- Productos de inversión: depósitos a plazo, certificados de ahorro y cuentas de ahorro y servicios financieros.

Por otra parte, la entidad ofrece servicios transaccionales como: compensación electrónica de cheques, pagos de cobro de servicios públicos y privados, pago de bono de desarrollo humano, recaudación de pensiones alimenticias y remesas nacionales e internacionales. Adicionalmente ofrece gestión financiera en titularización de cartera y administración de portafolio.

### **Estrategias corporativas**

Los objetivos estratégicos que posee la entidad son de carácter financiero, social, de mercado, procesos internos, de aprendizaje y conocimiento. A continuación, el detalle de las estrategias:

- Consolidar la sensibilidad financiera
- Incrementar captaciones
- Optimizar el rendimiento de los recursos
- Lograr crecimiento en ingresos por servicios transaccionales
- Maximizar satisfacción de socios
- Incrementar penetración y volumen transaccional
- Lograr la fidelización de socios
- Fortalecer el crecimiento de socios y mercados
- Contribuir al fortalecimiento de las cooperativas con orientación técnica
- Afianzar alianzas estratégicas para fortalecer el negocio
- Reducir tiempos de respuestas en procesos de cadena de valor
- Mejorar la estabilidad en servicios transaccionales
- Acelerar la generación de nuevos negocios
- Mitigar riesgos integrales y asegurar la continuidad del negocio
- Contar con talento humano especializado e innovador
- Consolidar una cultura enfocada en resultados
- Optimizar los procesos y estructura para la implementación de la estrategia organizacional
- Fortalecer la gestión tecnológica y de seguridad de la información.

Además, FINANCOOP sostienen alianzas estratégicas con organismos internacionales como lo son: Confederación de Cooperativas Alemanas, Cooperativas de las Américas, Región de la Alianza Cooperativa Internacional.

Los objetivos definidos para la planificación estratégica de FINANCOOP están estipulados para los períodos 2019 - 2021, de los cuales, se pueden describir entre los principales a los siguientes:

1. Incrementar el nivel de activo superior a 500 millones.
2. Alcanzar un nivel de satisfacción de socios correspondiente al 100%.
3. Reducir los gastos operacionales a 45%.
4. Incrementar el nivel de eficiencia individual al 90%.
5. Incrementar el nivel de inversión en capacitación orientada a objetivos a 100%.

Para lograr los objetivos especificados, se tomarán las siguientes acciones:

1. Crecimiento de captaciones, fondeo externo (crédito y mercado de valores) y rentabilidad.
2. Índice compuesto en áreas de: negocios, operaciones y financiera.
3. Mediante el grado de absorción decreciente (base de cálculo, el más bajo de las cooperativas).
4. Tener como referencia el nivel de eficiencia institucional del Sistema bancario.
5. Asignaciones de capacitación en base a necesidades del área para cumplir con los objetivos en coordinación con el Departamento de Talento Humano para aprobación en Gerencia.

### **Posición competitiva**

Al 30 de septiembre de 2019, Caja Central FINANCOOP presentó activos totales por un monto de US\$ 229,08 millones. Este valor es el resultado de ser la única entidad financiera de segundo piso en el país, donde sus socios son cooperativas a nivel nacional. Como hecho subsecuente, no es posible realizar una comparación frente a otras entidades financieras pertenecientes al segmento 1; no obstante, al analizar su participación por monto de activos en el sistema, esta ubicó a FINANCOOP en la décimo quinta posición con una representación del 2,07% del total de los activos y una muestra total de 33 cooperativas.

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

Los activos totales de Caja Central FINANCOOP suman US\$ 229,08 millones a la fecha de corte y exhiben un crecimiento interanual de 7,64%. La principal fuente de variación con relación al periodo pasado es la cartera de créditos neto, que pasó de US\$ 78,55 millones en septiembre de 2018 a US\$ 84,65 millones en septiembre 2019 (+7,94%). La cuenta de otros activos también muestra una variación significativa (+15,97%) al pasar de US\$ 3,84 millones (sep-18) a US\$ 4,45 millones (sep-19). Con todo, los activos totales están conformados por: inversiones (37,97%), cartera de créditos neta (36,95%), fondos disponibles (21,90%), otros activos (1,94%), cuentas por cobrar (0,61%), bienes realizados (0,46%), y propiedades y equipos (0,16%).

El comportamiento de los activos totales de Caja Central FINANCOOP ha presentado una expansión a una tasa de crecimiento en promedio anual de 24,63%, observándose al año 2016 como el de mayor variación (88,44%) y 2017 como su máximo registro histórico durante el período de análisis (2013 - 2018). En 2018 la institución experimentó una contracción en sus activos debido a que, tras un menor dinamismo en captaciones, se reflejó en la disminución de sus activos líquidos (fondos disponibles e inversiones). Este comportamiento es producto de efectos sistémicos que repercutieron en el incremento de demanda de fondos por parte de sus cooperativas socias.

### Calidad de la Cartera

La cartera de créditos bruta de Caja Central FINANCOOP muestra una evolución favorable en los últimos años, con excepción del año 2016, donde la entidad experimentó una contracción de colocaciones de 81,97%. Dichos recursos fueron utilizados para elevar los niveles de liquidez como medida preventiva a la situación económica del país. Sin embargo, desde el año 2017, se elevaron nuevamente las colocaciones de la entidad y para 2017 y 2018 la cartera de créditos bruta registro un dinamismo de 160,19% y 235,14% respectivamente, alcanzando un dinamismo sin precedentes a nivel histórico.

A la fecha de corte la cartera de créditos bruta alcanzó US\$ 85,57 millones al evidenciar un crecimiento de 7,81% con relación al mismo periodo del año pasado. Por el giro de negocio enfocado en únicamente en sus cooperativas socias, dicha cartera está compuesta por el segmento comercial en 100%. Este comportamiento viene dado por la necesidad de sus cooperativas socias de fondearse para afrontar el panorama de liquidez ajustada del sistema financiero, y que también puedan contar con recursos suficientes que les permitan soportar el crecimiento observado en colocación de créditos del sistema de Economía Popular y Solidaria, principalmente para los segmentos 1 y 2.

Es importante recalcar que, al 30 de septiembre de 2019 la totalidad de la cartera pertenece a la clasificación de créditos por vencer, lo que refleja su destacada gestión en colocaciones. Este comportamiento acompaña a la institución desde el corte de diciembre de 2018, cuando la institución realizó castigo el remanente de cartera vencida. De tal manera, los castigos acumulados de la institución suman US\$ 233,45 mil y representan apenas el 0,27% de la cartera bruta.

La distribución geográfica de las colocaciones de créditos de sus cooperativas socias, a la fecha de análisis muestra una exposición en veintiocho (28) ciudades donde tuvo un mayor porcentaje de colocación en la ciudades de: Ambato (26,91%), Cuenca (15,38%), Quito (14,93%), Cayambe (7,49%), Ibarra (5,52%), Riobamba (5,88%), Loja (4,39%), Puyo (3,28%), Guaranda (2,28%), y San José de Chimbo (2,04%). Del total de cartera, el 23,66% fue colocado a una tasa de interés de 7,25%, el 18,80% a una tasa de 8,00%, el 17,94% a una tasa de 8,25%, y el 17,23% a una tasa de 7,50%. Con relación al destino de los recursos, el 100% del saldo vigente está dirigido a capital de trabajo. A la fecha de corte el rendimiento nominal de la cartera de créditos es de 7,79% a un plazo promedio de 475 días.

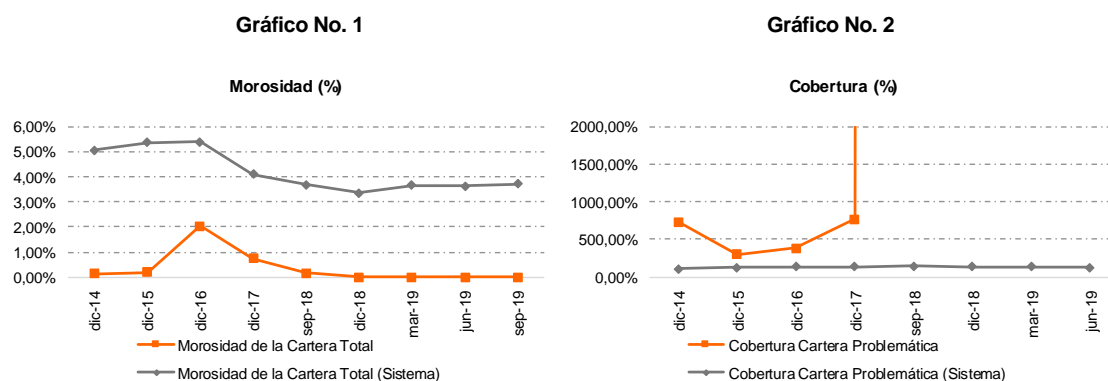
Al analizar las 125 operaciones de crédito vigente de la cartera de créditos de Caja Central FINANCOOP, se observa que al 30 de septiembre de 2019 la totalidad del saldo bruto ha sido otorgado a 61 Cooperativas de Ahorro y Crédito, por lo que la entidad exhibe concentración de clientes; sin embargo, esta es inherente a su giro de negocio. Por otra parte, la institución cuenta con mecanismos para mitigar el riesgo de crédito y según los reportes de activos en riesgo de la institución, todos los sujetos de crédito tienen niveles de garantía establecidos por normativa y en base a esta se ha determinado su nivel de provisión, aquellas con garantía auto liquidable y adicional tienen pagarés, tienen un valor de cobertura igual o mayor al 100%, las hipotecarias tienen un nivel mínimo de 60%.

La cartera problemática de Caja Central FINANCOOP, históricamente se ha desempeñado muy por debajo de los niveles observados en las instituciones pertenecientes al segmento 1 de cooperativas, registrando un promedio del índice de morosidad de la cartera total de 0,62% (2014 - 2018). A partir del registro de diciembre 2018, se puede evidenciar que el indicador de mora se ubicó en 0,00%, manteniéndose en estos niveles al corte de septiembre de 2019. Por política interna (lineamientos, resolución 345), la entidad financiera procedió a realizar el castigo respectivo a las cooperativas que mantenían tres años de vencimiento. Al corte de septiembre de 2019, la morosidad de la institución se

mantiene en 0,00%, manteniendo una excelente posición relativa al 3,73% presentado por el sistema del segmento 1.

En cuanto al índice de morosidad ajustada<sup>3</sup> se observó un comportamiento a la baja para los últimos dos años, por lo que para septiembre de 2019 este indicador se ubicó en 0,27%, registro inferior a lo presentado por la institución con relación a septiembre 2018 (0,29%) y del sistema segmento 1 (7,01%). Es importante mencionar que a la fecha de corte no se efectuaron castigos, esto debido a que la entidad no mantiene cartera en riesgo.

La cobertura de la cartera problemática de Caja Central FINANCOOP, históricamente ha mantenido un comportamiento superior a los registros del sistema, por lo que al 30 de septiembre de 2019 se situó sobre el 2000% de cobertura como resultado de la gestión de crédito aplicada y la naturaleza de la cartera en riesgo de la institución. Si bien no son comparables, como información referencial el sistema del segmento 1 se evidenció una cobertura de la cartera total de 130,51%.



Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Conforme al análisis de los activos y la cartera de créditos de Caja Central FINANCOOP, PCR considera que la entidad mantiene un adecuado manejo del riesgo de crédito mediante adecuados procesos de colocación, seguimiento y mantenimiento de créditos. La institución demuestra planificar de manera apropiada las metas de colocación, los cupos de las cooperativas socias y da seguimiento a los niveles de morosidad y los rangos de tasas de interés de dicha cartera. Acorde a las políticas internas de la entidad, la cartera en riesgo que mantenía la institución a diciembre 2018 fue saneada mediante su castigo, por lo que la entidad mantiene un nivel de morosidad de 0% y una cobertura superior al 2000%. Esto sitúa a la institución como la entidad con mejores indicadores de crédito en el segmento 1. La principal fuente de riesgo para la institución es la concentración de deudores en el mismo segmento productivo, que, ante un evento de riesgo sistémico incrementaría los niveles de stress para la entidad, lo cual es natural para una entidad de segundo piso

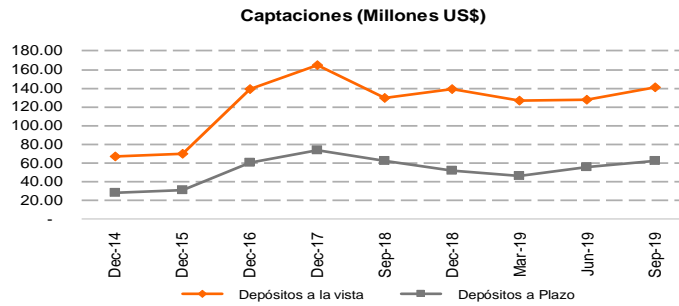
### Riesgo de Liquidez

El pasivo total de Caja Central FINANCOOP se ubica en US\$ 208,33 millones a la fecha de corte, por lo que se observa un crecimiento interanual de 7,14%. Este dinamismo es menor al experimentado durante el periodo histórico comprendido entre 2013 y 2018 (25,65%). Históricamente el pasivo se ha compuesto principalmente de las obligaciones con el público, mismas que a la fecha de corte mantienen una ponderación de 97,68% del total del pasivo. Dichas captaciones provienen de las cooperativas socias, por lo que durante 2016 y 2017 las captaciones de Caja Central FINANCOOP incrementaron a máximos históricos, producto de que las cooperativas socias resguardan sus recursos ante eventos del sistema.

Las obligaciones con el público de Caja Central FINANCOOP se componen principalmente de depósitos a la vista (69,17%) y depósitos a plazo (30,83%). Si bien los depósitos a plazo muestran una variación moderada a nivel interanual (0,77%), los depósitos a la vista exhiben un importante crecimiento interanual (8,30%) al situarse en US\$ 140,75 millones a la fecha de corte. Este monto es considerablemente inferior al valor observado en octubre 2017 (US\$ 174,65 millones) cuando los depósitos a la vista alcanzaron su máximo histórico. Desde entonces, las cooperativas socias han requerido mayores recursos para sus colocaciones crediticias y elevar sus niveles de liquidez. Sin embargo, desde abril 2019 se han dinamizado nuevamente la captación Caja Central FINANCOOP y el valor a la fecha de corte es máximo observado en lo que va del año. Con todo, las obligaciones con el público suman US\$ 203,49 millones a la fecha de corte al experimentar un dinamismo interanual de 5,86%.

<sup>3</sup> Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

Gráfico No. 3



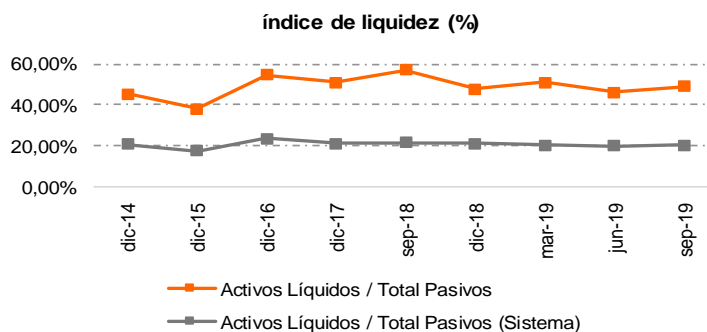
Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Al analizar los activos de Caja Central FINANCOOP, los fondos disponibles exhiben una variación interanual de 48,25% al ubicarse en US\$ 50,17 millones a la fecha de corte. A nivel histórico, los fondos disponibles han experimentado un crecimiento sostenido en los últimos años, con una variación promedio (2013-2018) de 21,47%. En diciembre de 2016 se observa el máximo valor de los fondos disponibles al situarse en US\$ 64,23 millones, para reducirse a US\$ 55,82 millones en dic-17 y US\$ 45,72 millones en dic-18. La evolución de los fondos disponibles corresponde al desenvolvimiento de las cooperativas socias y sus requerimientos de liquidez y colocación de cartera, por lo que se evidencia que a 2016 Caja Central FINANCOOP priorizó sus niveles de liquidez al restringir sus operaciones de colocación producto de la coyuntura económica por la que atravesaba el país. A la fecha de corte los fondos disponibles se encuentran consolidados entre entidades financieras y el Banco Central del Ecuador, mismo que no produce rendimiento de los recursos. Con todo, los fondos disponibles generan un rendimiento promedio de 3,17%.

Además de los fondos disponibles, la institución cuenta con inversiones de corta duración, las cuales están definidas con una estrategia de disponibilidad para la venta con el objetivo de incrementar la liquidez. A la fecha de corte las inversiones totales de la institución alcanzan US\$ 89,98 millones y experimentan una contracción interanual de 6,01%. Este monto a la fecha de corte representa el 37,97% del total de los activos y genera un rendimiento promedio ponderado de 6,55%. Según las políticas preestablecidas en los Manuales de Gestión de Inversiones y Políticas y Procedimientos de Tesorería, la administración del portafolio se fundamenta en las resoluciones del Comité ALCO y el Comité de Administración Integral de Riesgo, donde se define: cupos por emisor, procedimiento de compras de títulos, ventas de títulos, y renovaciones. En consecuencia, el 60% de las inversiones pertenecen a instrumentos entre 1 y 90 días de duración, mientras que el 31% se encuentra en instrumentos de 90 a 180 días de duración.

Al considerar los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días, los activos líquidos suman US\$ 101,49 millones a la fecha de corte y experimentan una contracción interanual de 7,85% asociado a la caída de las inversiones. Por tanto, el índice de liquidez inmediata<sup>4</sup> al 30 de septiembre de 2019 se ubica en 50,11% y exhibe una disminución de 7,45 p.p. con relación al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, este indicador se mantiene muy por encima del promedio del segmento 1 de cooperativas (21,99%).

Gráfico No. 4



Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Con respecto al reporte de liquidez estructural de Caja Central FINANCOOP al último día laborable de septiembre, la entidad sostiene una liquidez de primera línea (hasta 90 días) de 50,59% y una liquidez de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras hasta 360 días) de 60,91%. El indicado mínimo de liquidez viene dado por la volatilidad absoluta de los depósitos de la institución, según

<sup>4</sup> Liquidez inmediata: activos líquidos dividido para el total depósitos

2,5 desviaciones estándar, por lo que este se ubica en 11,53%. Por esto, la liquidez de primera línea cubre en 4,39 veces el indicador mínimo de liquidez, mientras que la liquidez de segunda línea lo cubre en 5,28 veces.

INDICADOR DE LIQUIDEZ ESTRUCTURAL	18-Jun	18-Sep	dic-18	19-Mar	19-Jun	19-sep
LIQUIDEZ DE PRIMERA LINEA	56,90%	64,83%	49,77%	52,32%	48,84%	50,59%
LIQUIDEZ DE SEGUNDA LINEA	79,00%	64,45%	53,03%	56,48%	58,33%	60,91%
INDICADOR DE LIQUIDEZ MINIMO	9,76%	16,80%	15,97%	27,98%	15,19%	11,53%
<b>COBERTURA DE INDICADOR MINIMO DE LIQUIDEZ</b>	<b>8,09</b>	<b>3,84</b>	<b>3,32</b>	<b>2,02</b>	<b>3,84</b>	<b>4,39</b>

Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Al analizar los reportes de brechas de liquidez al 30 de septiembre, se observa una brecha de liquidez acumulada negativa de - US\$ 116,00 millones en la octava banda del escenario contractual y esperado, por lo que se aproxima al valor total de activos líquidos netos según el cálculo de la entidad (US\$ 163,91 millones). Sin embargo, en el escenario dinámico, la brecha de liquidez acumulada a la octava banda suma US\$ 229,07 millones y no existen brechas acumuladas negativas con excepción de la segunda banda (8 a 15 días), donde dicho valor no representa una posición de liquidez en riesgo. Para realizar las proyecciones y estimaciones en los distintos escenarios, se considera un promedio de renovación de depósitos de 80,66% que proviene de la fidelidad de las cooperativas socias derivada del giro de negocio de Caja Central FINANCOOP.

En conclusión, Caja Central FINANCOOP se muestra con liquidez suficiente para hacer frente a escenarios de stress y maneja de manera adecuada el riesgo de liquidez asociado a su giro de negocio y su intermediación financiera. La entidad cuenta con políticas y procedimientos para el manejo de sus fondos disponibles e inversiones, acorde a los lineamientos de la Administración Integral de Riesgos. Además, la institución sostiene una buena cobertura del indicador mínimo de liquidez, derivado de una buena liquidez de primera y segunda línea. Si bien existen brechas de liquidez negativas en varias bandas, los activos líquidos de la institución son suficientes para no incurrir en posiciones de liquidez en riesgo y en el escenario, que considera la buena renovación de depósitos que mantiene la institución, se observan brechas de liquidez acumuladas bastante favorables.

### Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es considerado bajo para las entidades financieras del país producto del control de tasas pasivas máximas y referenciales que realiza el Banco Central del Ecuador (BCE). Este control de tasas reduce las fluctuaciones de mercado y disminuye la exposición ante posibles volatilidades. Además, el uso del dólar en el sistema monetario nacional beneficia el riesgo asociado al tipo de cambio y provee de certidumbre a los actores del sistema financiero.

Con relación al reporte de brechas de sensibilidad de la entidad ante una posible variación del +/- 1% en la tasa de interés pasiva, la institución mantiene un riesgo de reinversión de +/- US\$ 463,09 mil. Esto representa una afectación del 2,30% del patrimonio técnico constituido.

Por su parte, el informe de sensibilidad del margen financiero exhibe que en el análisis de corte plazo el GAP de Duración alcanza - US\$ 359,02 mil, ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés pasiva. Por esto, la posición en riesgo del margen financiero representa el 1,78% del patrimonio técnico constituido.

Finalmente, la institución evidencia una sensibilidad del recurso patrimonial de +/- US\$ 450,10 mil ante el análisis de largo plazo realizado en el reporte de valor patrimonial. Esto representa una sensibilidad de los recursos patrimoniales de 2,24% del patrimonio técnico constituido a la fecha de corte.

El análisis de sensibilidad de Caja Central FINANCOOP demuestra que la institución mantiene una baja exposición ante el riesgo de mercado. Esto se fundamenta en el correcto fortalecimiento del patrimonio técnico constituido y en las condiciones del mercado que, por el control del Banco Central en las tasas de interés pasivas y la adopción del dólar en la economía nacional, brindan certidumbre y estabilidad.

### Riesgo Operativo

Caja Central FINANCOOP cuenta con procesos para mitigación de riesgo, los cuales ha implementado para establecer su matriz de riesgo operativo. Según reporte de Hacking Ético y Análisis de Vulnerabilidades realizado por la firma TMC y Cía. Ltda., se concluyó que según el diagnóstico realizado desde diciembre 2018 hasta enero 2019 existieron vulnerabilidades detectadas que no son susceptibles de explotación. Para todos estos eventos, que están categorizados desde vulnerabilidad media hasta crítica, la institución aplicó el plan de mitigación, habiendo superado la única crítica observada y al 30 de septiembre de 2019 se ha cumplido el 100% del plan de acción de las restantes no críticas (12 actividades).

Caja Central FINANCOOP mantiene su Core Bancario con CobisCorp en una plataforma cliente-servidor esto bajo la modalidad ASP que entrega el proveedor.

FINANCOOP cuenta con un registro de eventos de riesgo operativo que considera una pérdida. A septiembre de 2019 no se presentaron eventos de riesgo operativos significativos, sin presentarse riesgo de nivel alto o crítico. FINANCOOP cuenta con ambientes para réplica y respaldos de alta disponibilidad para todos los sistemas que maneja la institución.

Con todo, PCR considera que la institución financiera no presenta una importante exposición al riesgo operativo producto de la naturaleza de su intermediación financiera con las cooperativas socias.

#### Prevención de lavado de Activos

En cuanto al cumplimiento que presenta la institución al control de sus operaciones para evitar transacciones ilícitas, según el reporte de la Unidad de Cumplimiento de Caja Central FINANCOOP, de acuerdo a su plan de trabajo anual, considera actividades como: procedimiento de debida diligencia a la contraparte "Conozca a su Cliente", Conozca a su Proveedor, Conozca su Mercado, Conozca a su Empleado, además de los monitoreo y control a las operaciones procesadas de manera mensual.

Durante septiembre de 2019 la Unidad de Cumplimiento informó que de la estructura de las operaciones que igualen o superen el umbral según la norma, donde se reportó 1773 operaciones con un valor de US\$ 110,61 millones. De dichas operaciones y reportes, no se existió operaciones inusuales e injustificadas que deban ser notificadas.

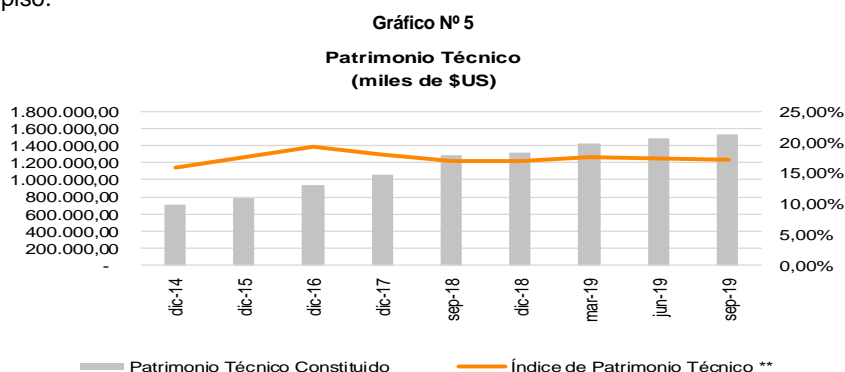
PCR considera que, según la información presentada a la fecha de corte de la Unidad de Cumplimiento, Caja Central FINANCOOP cumplió con normas, políticas, procedimientos en Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos establecidas y definidas tanto por los entes de control, así como en la normativa interna.

#### Riesgo de Solvencia

Caja Central FINANCOOP muestra un considerable fortalecimiento de su patrimonio contable en los últimos años, con un promedio de variación interanual de +18,73% entre diciembre 2013 y diciembre 2018. A nivel interanual, el patrimonio contable de la institución se ubica en US\$ 20,75 millones, por lo que exhibe un crecimiento de 12,89%. Este dinamismo se sustenta en el aporte de las cooperativas socias, la capitalización de los resultados, y la constitución de reservas. Por tanto, el patrimonio está compuesto por: capital social (75,41%), reservas legales (18,11%), y resultados del ejercicio (5,95%).

De igual manera, el Patrimonio Técnico Constituido de la institución alcanza US\$ 20,13 millones a la fecha de corte y observa un crecimiento interanual de 13,50%. Este está compuesto principalmente por el patrimonio técnico primario (99,98%), y marginalmente por el patrimonio técnico secundario (0,02%). El comportamiento del patrimonio técnico constituido es análogo al mostrado por el patrimonio técnico contable ya que exhibe un promedio de variación interanual de +18,91% (2013-2018).

Los activos y contingentes ponderados por riesgo, por otra parte, muestran un dinamismo más moderado a nivel interanual (+1,96%), y alcanzan US\$ 131,50 millones a la fecha de corte. No obstante, el promedio de variación interanual de los mismos es superior (+19,41%) al del patrimonio técnico constituido. Con todo, el Índice de Patrimonio Técnico<sup>5</sup> se ubica en 15,31% a la fecha de corte y mantiene un promedio de 14,21% entre diciembre 2014 y diciembre 2018. A nivel interanual, este indicador experimento un incremento de 1,56 p.p. producto del crecimiento proporcionalmente mayor del patrimonio técnico constituido que de los activos ponderados por riesgo. Si bien la entidad se encuentra por encima del mínimo requerido y muestra una mejoría a nivel interanual, se encuentra por debajo del promedio del segmento 1 (17,11%) respecto a este indicador, el cual no es directamente comparable por su naturaleza de segundo piso.



**Fuente:** Caja Central FINANCOOP / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

<sup>5</sup> Índice de Patrimonio Técnico: Patrimonio Técnico / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo

Respecto al apalancamiento<sup>6</sup>, la institución mantiene una relación de 10,04 veces a la fecha de corte y un promedio de 11,55 veces entre 2014 y 2018. Esto ubica a la entidad por encima del promedio del segmento a la fecha de corte (5,89 veces) y con relación al promedio histórico (5,85%). Si bien Caja Central FINANCOOP mantiene un apalancamiento muy superior al promedio del segmento, este se ha reducido desde su máximo histórico en diciembre de 2017 (14,73 veces). Las captaciones de la entidad representan un importante pasivo, por lo que el nivel de apalancamiento tiene estrecha relación con las necesidades de liquidez de las cooperativas socias.

El Capital Ajustado<sup>7</sup> demuestra que la institución tiene la solidez necesaria para hacer frente al riesgo asociado de su intermediación financiera al ubicarse en 597,94% (232,57% segmento 1). A nivel interanual se observa un crecimiento de 213,50 p.p. producto de la contracción total de la cartera en riesgo de la entidad. Los holgados niveles de cobertura que maneja la institución respaldan el comportamiento de este indicador a la fecha de corte y en periodo histórico.

Por lo antes expuesto, PCR considera que Caja Central FINANCOOP se encuentra en una adecuada posición patrimonial respecto a su giro de negocio. Aunque el apalancamiento de la entidad es elevado, por su naturaleza de segundo piso, el capital ajustado demuestra que la institución tiene la solvencia necesaria para responder a eventos desfavorables en su intermediación financiera. Esto corresponde a un buen manejo de las colocaciones hacia las cooperativas socias y el respaldo que brinda la institución para que sus socias encuentren un crecimiento saludable.

### **Resultados Financieros**

A la fecha de corte, Caja Central FINANCOOP suma ingresos financieros por US\$ 9,48 millones, lo que representa una contracción interanual de 1,96% producto de la reducción de los intereses y descuentos ganados (-3,28%). Este comportamiento corresponde a la reducción de las inversiones a nivel interanual (-6,01%) para sustentar el crecimiento interanual de la cartera de créditos. Por su parte, las inversiones mantienen una alta representatividad del activo como estrategia de rentabilización de los recursos. A nivel histórico, se observa que los ingresos financieros de la entidad han experimentado un crecimiento interanual promedio de 24,65% entre diciembre 2013 y diciembre 2018. El total de ingresos financieros se compone por los intereses y descuentos ganados (96,61%), utilidades financieras (1,97%), e ingresos por servicios (1,43%).

Con relación a los egresos financieros de la institución, a la fecha de corte estos suman US\$ 5,15 millones y experimentan una contracción interanual de 2,37% producto de la disminución en los intereses causados (-2,34%). Los intereses causados representan el 99,82% de los egresos financieros y provienen de costo de fondeo de los depósitos de ahorro (US\$ 2,91 millones) y de los depósitos a plazo (US\$ 2,19 millones). A septiembre se observa un incremento en las tasas pasivas de las captaciones, con lo que el costo promedio ponderado a septiembre alcanzó 3,81%.

Los gastos de provisiones de la institución muestran una contracción de 86,32% a nivel interanual producto de la mejora en la cartera de créditos que a la fecha no registra saldos en riesgo. Este comportamiento beneficia al margen financiero neto que registra un crecimiento de 4,19% y se ubica en US\$ 4,29 millones. Por tanto, el margen financiero neto representa el 45,25% de los ingresos financieros totales. El análisis histórico revela que la entidad ha experimentado un importante crecimiento de su margen financiero bruto (25,33%) y de su margen financiero neto (26,23%) entre diciembre 2013 y diciembre 2018.

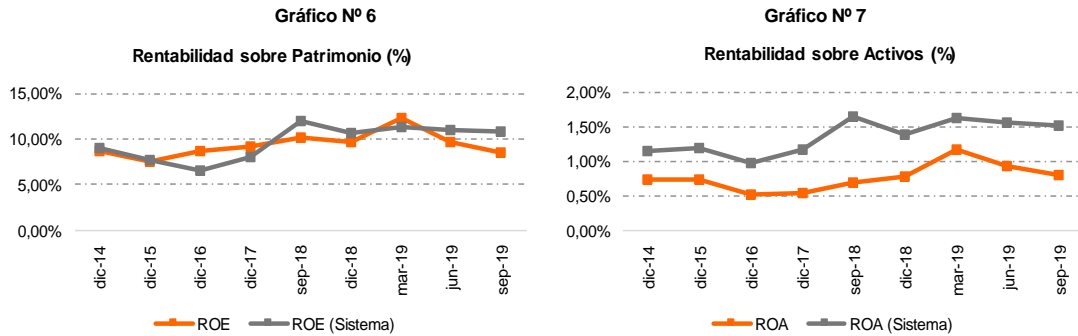
Si bien el margen financiero neto se benefició de la contracción del gasto de provisiones, el resultado operativo sufrió una contracción interanual de 14,60% debido a la expansión de los egresos operacionales (20,27%). Con todo, el resultado operacional se ubicó en US\$ 1,65 millones. Sin embargo, los ingresos extraordinarios muestran un crecimiento de 161,24% al ubicarse en US\$ 284,19 mil provenientes de reversión de provisiones. Finalmente, la utilidad neta se situó en US\$ 1,24 millones y experimenta una contracción de 3,80%. Este comportamiento contrasta con el promedio de crecimiento histórico de la utilidad neta entre 2013 y 2018 (19,59%), donde el máximo histórico lo alcanzó en diciembre del 2018 con US\$ 1,65 millones.

La rentabilidad de Caja Central FINANCOOP muestra un comportamiento similar al del segmento 1 de cooperativas, donde el promedio del ROE de los últimos 5 (2014-2018) años es de 8,74% (8,38% segmento 1); mientras que el ROA exhibe un promedio (0,66%) considerablemente inferior al segmento 1 (1,17%). A la fecha de esta relación se mantiene, ya que el ROE se ubica en 8,55% (10,80% segmento 1) y el ROA se sitúa en 0,81% (1,51% segmento 1). Mientras que el ROE experimenta una contracción interanual de 1,67 p.p., el ROA se expandió en 0,12 p.p. producto del decremento del promedio de activos en lo que va del año en comparación al mismo periodo del año pasado.

---

<sup>6</sup> Apalancamiento: Pasivo / Patrimonio

<sup>7</sup> Capital Ajustado: (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)



Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Respecto al índice de Eficiencia<sup>8</sup> la institución ha experimentado un deterioro a nivel interanual al ubicarse en 61,45% (+8,22 p.p.). Esto corresponde al incremento de los gastos de operación de + US\$ 444,28 mil (+20,27%) con relación al mismo periodo del año pasado, que fue proporcionalmente superior al incremento del margen financiero neto de + US\$ 172,57 mil (+4,19%). El incremento de los gastos de operación viene dado por la expansión de los gastos de personal (22,97%), mantenimiento y reparaciones (27,44%), impuestos, contribuciones, y multas (16,22%), y publicidad y propaganda (59,14%). Al considerar la Eficiencia PCR<sup>9</sup>, se evidencia un deterioro incluso mayor (+11,01 p.p.) al ubicarse en 60,92%. Con excepción de diciembre del 2014, los gastos de operación a la fecha de corte tienen la mayor representatividad del margen financiero neto y margen financiero bruto a nivel histórico. Con todo, estos niveles de eficiencia se ubican en una buena posición respecto al promedio del segmento 1 (72,41% eficiencia segmento 1).

Por lo antes expuesto, PCR considera que Caja Central FINANCOOP mantiene resultados favorables en los últimos años derivado de la expansión de su giro de negocio y el cumplimiento de su propósito como la única entidad financiera de segundo piso del país. Si bien la utilidad neta de la entidad experimentó una contracción a nivel interanual, los resultados del periodo pasado representan el máximo histórico de la institución. Además, los indicadores de eficiencia y márgenes financieros se ubican en una mejor posición que el promedio del segmento 1.

### Presencia Bursátil

A la fecha de corte del presente informe, Caja central FINANCOOP no tiene presencia bursátil en el mercado de valores. Sin embargo, con fecha 2 de octubre de 2019, La Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, mediante resolución SCVS-IRQ-DRMV-2019-00017914, resolvió autorizar la Oferta Pública de las obligaciones de largo plazo a ser emitidas por Caja Central FINANCOOP, por un monto de hasta US\$ 9,50 millones. La presente autorización de oferta pública tiene una vigencia de nueve meses calendario, contados a partir de la fecha de expedición de dicha resolución, por lo tanto, la fecha de vencimiento de la autorización será el día 02 de julio de 2020.

### Miembros de Comité

Econ. Paul Caro

Econ. Santiago Coello

Econ. Delia Melo

<sup>8</sup> Eficiencia: Gastos operacionales / Margen financiero neto  
<sup>9</sup> Eficiencia PCR: Gastos de Operación / Margen financiero bruto



## Anexos

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)									
ESTADOS FINANCIEROS									
Caja Central FINANCOOP	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
<b>ACTIVOS</b>									
Fondos disponibles	26.829,57	27.841,52	64.233,47	55.815,75	33.842,10	45.718,02	45.011,09	42.672,48	50.170,82
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	39.267,45	18.610,39	135.125,65	163.205,27	92.545,98	55.614,61	54.134,18	65.879,82	86.980,93
Cartera de Créditos Neta	39.057,64	65.751,11	11.294,73	30.400,95	78.430,28	103.724,59	89.832,64	89.962,93	84.654,35
Cartera de créditos por vencer	39.653,69	66.561,63	11.781,25	31.060,37	79.249,30	104.871,93	90.870,62	90.987,27	85.566,99
Cartera de créditos que no devenga intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos Vencida	56,70	128,34	245,23	231,28	121,86	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones	(652,75)	(938,86)	(731,76)	(890,69)	(940,87)	(1.147,34)	(1.037,98)	(1.024,34)	(912,64)
Deudores por Aceptación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	687,79	470,34	1.841,30	2.810,40	2.730,57	1.526,56	1.038,71	1.067,02	1.394,52
Bienes Realizados	1.072,40	1.070,30	1.068,20	1.066,28	1.064,70	1.064,18	1.063,65	1.063,13	1.062,60
Propiedades y Equipo	237,59	232,76	398,29	351,85	373,69	376,09	371,90	372,53	368,04
Otros Activos	113,85	144,71	1.091,29	2.861,93	3.837,15	3.092,02	4.155,49	3.966,40	4.450,01
<b>Activo</b>	<b>107.266,29</b>	<b>114.121,13</b>	<b>215.052,93</b>	<b>256.512,43</b>	<b>212.824,46</b>	<b>211.116,07</b>	<b>195.607,66</b>	<b>204.984,30</b>	<b>229.081,26</b>
Activos Productivos	103.632,91	113.012,91	210.973,03	249.325,23	206.401,61	205.808,86	191.532,23	200.308,48	224.322,17
Activos Improductivos	3.633,38	1.108,22	4.079,90	7.187,20	6.422,85	5.307,21	4.075,43	4.675,82	4.759,09
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el público	94.870,69	100.856,97	199.353,61	238.590,20	192.222,00	190.356,33	173.305,33	182.893,29	203.490,48
Depósitos a la vista	67.027,68	69.772,17	139.215,53	164.724,42	129.956,17	138.875,20	126.804,79	127.627,31	140.745,19
Operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	27.843,00	31.084,79	60.138,07	73.865,78	62.265,82	51.481,13	46.500,54	55.265,98	62.745,29
Depósitos de garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	793,23	783,05	1.358,77	1.607,77	2.213,95	1.996,98	2.241,04	1.741,14	2.033,82
Obligaciones Financieras	1.480,06	542,26	271,13	-	-	-	-	-	2.800,00
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	302,71	0,82	1,28	2,67	4,54	2,67	2,67	2,67	2,67
<b>Pasivos</b>	<b>97.446,69</b>	<b>102.183,09</b>	<b>200.984,79</b>	<b>240.200,63</b>	<b>194.440,50</b>	<b>192.355,99</b>	<b>175.549,04</b>	<b>184.637,09</b>	<b>208.326,98</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>9.819,61</b>	<b>11.938,04</b>	<b>14.068,14</b>	<b>16.311,80</b>	<b>18.383,97</b>	<b>18.760,08</b>	<b>20.058,62</b>	<b>20.347,20</b>	<b>20.754,28</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>107.266,29</b>	<b>114.121,13</b>	<b>215.052,93</b>	<b>256.512,43</b>	<b>212.824,46</b>	<b>211.116,07</b>	<b>195.607,66</b>	<b>204.984,30</b>	<b>229.081,26</b>
<b>RESULTADOS</b>									
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>6.183,16</b>	<b>7.187,08</b>	<b>9.458,54</b>	<b>12.049,76</b>	<b>9.668,80</b>	<b>12.619,97</b>	<b>3.183,50</b>	<b>6.133,63</b>	<b>9.479,60</b>
Intereses y Descuentos Ganados	6.047,70	7.032,66	9.374,95	11.780,90	9.468,57	12.360,65	3.001,59	5.885,86	9.157,78
Comisiones Ganadas	43,52	53,74	66,06	-	-	-	-	-	-
Utilidades Financieras	91,94	100,68	17,54	179,02	57,12	75,76	144,58	165,57	186,35
Ingresos por Servicios	-	-	-	89,83	143,12	183,56	37,33	82,19	135,47
<b>Egresos Financieros</b>	<b>3.419,69</b>	<b>3.805,42</b>	<b>5.764,44</b>	<b>7.281,60</b>	<b>5.277,62</b>	<b>6.872,83</b>	<b>1.544,20</b>	<b>3.172,26</b>	<b>5.152,57</b>
Intereses Causados	3.392,19	3.797,15	5.754,64	7.259,84	5.266,31	6.857,14	1.541,49	3.165,17	5.143,24
Comisiones Causadas	16,32	8,27	4,08	12,04	6,91	8,85	1,84	5,83	7,74
Pérdidas Financieras	11,18	-	5,72	9,72	4,40	6,84	0,87	1,26	1,59
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>2.763,46</b>	<b>3.381,67</b>	<b>3.694,10</b>	<b>4.768,16</b>	<b>4.391,18</b>	<b>5.747,14</b>	<b>1.639,30</b>	<b>2.961,37</b>	<b>4.327,04</b>
Provisiones	187,54	611,44	119,99	245,32	274,22	532,38	2,25	23,36	37,51
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>2.575,92</b>	<b>2.770,22</b>	<b>3.574,11</b>	<b>4.522,85</b>	<b>4.116,96</b>	<b>5.214,76</b>	<b>1.637,05</b>	<b>2.938,00</b>	<b>4.289,53</b>
Ingresos Operacionales	0,02	-	-	13,15	11,10	11,50	-	-	0,05
Egresos Operacionales	1.620,04	1.608,10	2.114,94	2.543,51	2.191,68	2.791,59	852,25	1.649,39	2.635,96
<b>Resultado Operacional</b>	<b>955,90</b>	<b>1.162,13</b>	<b>1.459,17</b>	<b>1.992,49</b>	<b>1.936,38</b>	<b>2.434,67</b>	<b>784,79</b>	<b>1.288,62</b>	<b>1.653,62</b>
Ingresos Extraordinarios	88,06	70,71	243,79	61,35	108,78	145,93	130,43	170,24	284,19
Egresos Extraordinarios	7,18	0,25	22,00	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidades antes de Participación e Impuestos</b>	<b>1.036,78</b>	<b>1.232,59</b>	<b>1.680,97</b>	<b>2.053,84</b>	<b>2.045,16</b>	<b>2.580,60</b>	<b>915,22</b>	<b>1.458,86</b>	<b>1.937,81</b>
Participación e Impuestos	245,62	402,66	565,48	682,18	761,01	929,54	331,77	528,84	702,46
<b>Utilidad Neta</b>	<b>791,16</b>	<b>829,93</b>	<b>1.115,49</b>	<b>1.371,66</b>	<b>1.284,16</b>	<b>1.651,06</b>	<b>583,45</b>	<b>930,02</b>	<b>1.235,35</b>
<b>MÁRGENES FINANCIEROS</b>									
Margen Neto de Intereses	2.655,51	3.235,52	3.620,31	4.521,06	4.202,26	5.503,51	1.460,11	2.720,69	4.014,54
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	42,95%	45,02%	38,28%	37,52%	43,46%	43,61%	45,86%	44,36%	42,35%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	44,69%	47,05%	39,06%	39,57%	45,42%	45,54%	51,49%	48,28%	45,65%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	41,66%	38,54%	37,79%	37,53%	42,58%	41,32%	51,42%	47,90%	45,25%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	12,80%	11,55%	11,79%	11,38%	13,28%	13,08%	18,33%	15,16%	13,03%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	1,42%	0,98%	2,58%	0,51%	1,13%	1,16%	4,10%	2,78%	3,00%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	11,13%	8,52%	21,86%	4,47%	8,47%	8,4%	22,35%	18,31%	23,00%
Gastos de Operación	1.620,04	1.608,10	2.114,94	2.543,43	2.191,68	2.791,59	852,25	1.649,39	2.635,96
Otras Pérdidas Operacionales	-	-	-	0,08	-	-	-	-	-
Eficiencia	62,89%	58,05%	59,17%	56,24%	53,24%	53,53%	52,06%	56,14%	61,45%
Eficiencia PCR	58,62%	47,55%	57,25%	53,34%	49,91%	48,57%	51,99%	55,70%	60,92%
<b>CARTERA BRUTA</b>	<b>39.710,39</b>	<b>66.689,97</b>	<b>12.026,48</b>	<b>31.291,65</b>	<b>79.371,15</b>	<b>104.871,94</b>	<b>90.870,62</b>	<b>90.987,28</b>	<b>85.566,99</b>
<b>PROVISIÓN / MARGEN BRUTO</b>	<b>6,79%</b>	<b>18,08%</b>	<b>3,25%</b>	<b>5,14%</b>	<b>6,24%</b>	<b>9,26%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,87%</b>

Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (Miles de US\$)									
INDICADORES FINANCIEROS									
Caja Central FINANCOOP	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Activo Improductivo Neto / Activo Total	3,39%	0,97%	1,90%	2,80%	3,02%	2,51%	2,08%	2,28%	2,08%
Activo Improductivo Neto / Activo Total (Sistema)	5,53%	6,23%	5,85%	5,32%	5,28%	5,56%	5,26%	5,34%	5,51%
Activo Productivo / Activo Total	96,61%	99,03%	98,10%	97,20%	96,98%	97,49%	97,92%	97,72%	97,92%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	94,49%	93,78%	94,17%	94,69%	94,73%	94,46%	94,76%	94,67%	94,51%
Activo Productivo / Pasivo con Costo	109,98%	111,45%	106,24%	105,98%	108,88%	109,97%	112,04%	111,20%	109,97%
Activo Productivo / Pasivo con Costo (Sistema)	113,30%	114,66%	114,62%	114,54%	114,65%	114,86%	115,35%	114,79%	114,64%
Cartera Comercial	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>MOROSIDAD</b>									
Morosidad Cartera Comercial	0,14%	0,19%	2,04%	0,74%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	15,98%	5,24%	7,51%	4,65%	7,19%	5,99%	5,91%	5,41%	5,51%
Morosidad de la Cartera Total	0,14%	0,19%	2,04%	0,74%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	5,08%	5,38%	5,41%	4,10%	3,71%	3,35%	3,68%	3,64%	3,73%
Cartera en Riesgo / Cartera Total	0,14%	0,19%	2,04%	0,74%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera en Riesgo / Cartera Total (Sistema)	5,08%	5,38%	5,41%	4,10%	3,71%	3,35%	3,68%	3,64%	3,73%
Morosidad Ajustada *	0,14%	1,22%	4,61%	0,77%	0,29%	0,22%	0,26%	0,26%	0,27%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	6,41%	6,87%	7,95%	7,03%	6,74%	6,50%	6,84%	6,88%	7,01%
<b>COBERTURA</b>									
Cobertura Cartera Comercial	1079,24%	649,43%	154,94%	233,01%	483,42%	19888667,75%	17154677,00%	16813663,25%	14021164,50%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	43,84%	69,62%	83,03%	100,69%	85,90%	92,62%	94,40%	95,85%	95,33%
Cobertura Cartera Problemática	1151,28%	731,53%	298,40%	385,12%	772,12%	28683615,25%	25949624,50%	25608610,75%	22816112,00%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	114,38%	110,15%	125,89%	136,92%	134,99%	143,95%	132,63%	133,28%	130,51%
Provisión / Cartera en Riesgo	1151,28%	731,53%	298,40%	385,12%	772,12%	28683615,25%	25949624,50%	25608610,75%	22816112,00%
Provisión / Cartera en Riesgo (Sistema)	114,38%	110,15%	125,89%	136,92%	134,99%	143,95%	132,63%	133,28%	130,51%
Provisión / Cartera Bruta	1,64%	1,41%	6,08%	2,85%	1,19%	1,09%	1,14%	1,13%	1,07%
Provisión / Cartera Bruta (Sistema)	5,81%	5,92%	6,81%	5,62%	5,00%	4,83%	4,88%	4,86%	4,87%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Activos Líquidos / Total Depósitos	46,57%	38,81%	54,98%	51,43%	57,56%	48,49%	51,83%	46,76%	50,11%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	22,66%	19,05%	25,42%	22,62%	23,33%	23,03%	22,20%	21,70%	21,99%
Activos Líquidos / Total Pasivos	45,34%	38,31%	54,54%	51,08%	56,91%	47,98%	51,16%	46,32%	48,94%
Activos Líquidos / Total Pasivos (Sistema)	20,77%	17,37%	23,76%	21,30%	21,75%	21,31%	20,51%	20,09%	20,28%
<b>SOLVENCIA</b>									
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	9,92	8,56	14,29	14,73	10,58	10,25	8,75	9,07	10,04
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	6,21	5,57	5,67	5,91	5,94	5,91	5,87	5,84	5,89
Índice de Patrimonio Técnico **	12,44%	15,13%	16,58%	13,58%	13,75%	13,34%	16,52%	15,80%	15,31%
PT Primario / PT Constituido	90,91%	99,98%	99,98%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%
Capital Ajustado ***	481,98%	575,64%	372,61%	345,61%	384,45%	568,32%	700,09%	669,18%	597,94%
Patrimonio Técnico Constituido	9.354,77	11.520,96	13.508,29	15.623,86	17.739,78	17.932,45	19.764,79	19.880,09	20.134,50
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	75.203,90	76.145,62	81.496,14	115.091,82	128.973,46	134.454,14	119.643,64	125.830,61	131.496,77
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROE	8,76%	7,47%	8,61%	9,18%	10,22%	9,65%	12,27%	9,71%	8,55%
ROE (Sistema)	8,98%	7,78%	6,51%	8,02%	11,95%	10,62%	11,29%	10,94%	10,80%
ROA	0,74%	0,73%	0,52%	0,53%	0,69%	0,78%	1,16%	0,94%	0,81%
ROA (Sistema)	1,14%	1,18%	0,98%	1,16%	1,65%	1,39%	1,62%	1,55%	1,51%
Margen Neto Intereses	178,28%	185,21%	162,91%	162,28%	179,80%	180,26%	194,72%	185,96%	178,05%
Margen Neto Intereses (Sistema)	258,38%	252,47%	242,19%	230,34%	243,27%	244,94%	242,61%	240,69%	239,00%
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Operacionales / Margen Financiero	62,89%	58,05%	59,17%	56,24%	53,24%	53,53%	52,06%	56,14%	61,45%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	82,04%	82,06%	84,58%	78,36%	70,03%	71,72%	69,25%	70,95%	71,73%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	58,62%	47,55%	57,25%	53,34%	49,91%	48,57%	51,99%	55,70%	60,92%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	67,52%	65,27%	67,07%	66,85%	59,20%	60,66%	55,23%	57,30%	57,51%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	6,79%	18,08%	3,25%	5,14%	6,24%	9,26%	0,14%	0,79%	0,87%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	17,70%	20,46%	20,71%	14,69%	15,47%	15,42%	20,25%	19,23%	20,00%

Fuente: Caja Central FINANCOOP / Elaboración: PCR

Atentamente,



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



Econ. Karla Torres  
Analista