

Cooperativa de Ahorro y Crédito de los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo del 2017

Fecha de Comité: 28 de junio de 2017 - No. 313-2017

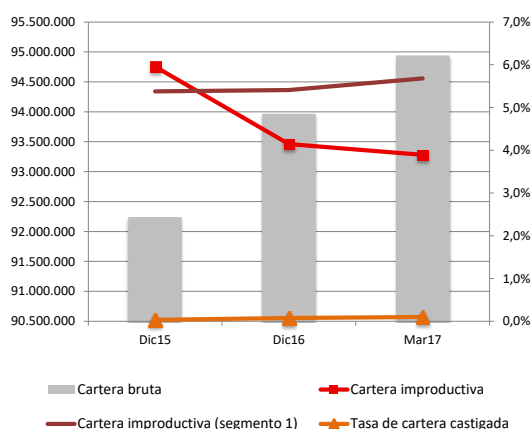
Calificación: BB- Perspectiva: Estable	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un periodo de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos.
Vigencia de la calificación: 30/09/2017	Analista: Carolina Lozada Miembros del Comité: Ivan Sannino, Giorgia Carloni, Aldo Moauro
Calificaciones anteriores: BB- (dic-16, vigente hasta el 31/06/2017), BB- (sep-16), B+ (jun-16), B+ (mar-16) por MicroFinanza Rating	
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MicroFinanza Rating no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.	

CACSPMEC fue constituida jurídicamente el 5 de julio de 1978, mediante acuerdo ministerial No. 0898; es una entidad de derecho privado cuyo objetivo es realizar actividades de intermediación financiera de responsabilidad social con sus socios. La Cooperativa opera desde su oficina matriz en Quito y en 2 agencias (Ibarra y Santo Domingo de los Tsáchilas). Cuenta con 27.806 socios y sus principales productos son créditos de consumo y una gama de productos de ahorro. A mar-17, CACSPMEC maneja una cartera bruta de USD 94,9 millones con 11.266 prestatarios. Dentro del sistema financiero regulado del Ecuador, se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), y desde 2015 es parte del segmento 1.

Indicadores de desempeño	Dic15	Dic16	Mar17
Cartera improductiva	6,0%	4,1%	3,9%
Tasa de cartera castigada	0,0%	0,1%	0,1%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,0%	0,1%	0,0%
Cobertura de la cartera improductiva	88,0%	123,3%	123,5%
ROE	1,2%	4,7%	6,1%
ROA	0,3%	1,2%	1,5%
Autosuf. Operacional (OSS)	105,5%	132,2%	144,2%
Productividad del personal (prestatarios)	246	208	201
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	4,8%	5,2%	5,0%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	4,3%	4,4%	4,1%
Tasa de gastos financieros	2,2%	2,4%	2,4%
Tasa de gastos de provisión	1,9%	0,2%	-0,1%
Rendimiento de la cartera	9,2%	9,9%	10,3%
Tasa de costo de fondos	2,7%	2,8%	2,8%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	26,4%	29,7%	31,4%
Razón deuda-capital	3,1	3,0	2,9
Liquidez sobre activo	8,4%	18,4%	20,0%
Liquidez de primera línea	17,1%	45,3%	47,1%
Indicador de liquidez mínimo	1,4%	2,7%	2,5%

Forma legal	Cooperativa de Ahorro y Crédito
Año de arranque	1978
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de control	2015
Contexto de intervención	Urbano
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic15	Dic16	Mar17
Socios	25.894	27.258	27.806
Prestatarios	11.830	11.442	11.266
Créditos activos	19.973	16.527	15.634
Sucursales	3	3	3
Personal	48	55	56
Cartera bruta	92.240.082	93.966.865	94.941.932
Ahorro total	76.285.132	81.614.300	83.862.357
Activo total	105.975.706	118.232.610	120.322.261
Préstamo promedio desembolsado	4.521	6.951	8.041



FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

CACSPMEC presenta niveles de rentabilidad y sostenibilidad adecuados, en constante incremento desde el 2015, aunque todavía por debajo de los niveles registrados en el 2014. El aumento de las tasas activas a inicios del 2016 permitió mejorar el rendimiento de la cartera. La tasa de gastos operativos presenta una disminución en el último trimestre y se mantiene en niveles adecuados. La cartera bruta registra un ligero crecimiento en abr16-mar17, mientras que el número de prestatarios se reduce. La totalidad de la cartera está colocada en consumo, además, presenta un riesgo de concentración geográfica. La calidad de cartera es adecuada, mostrando un continuo mejoramiento en comparación con años anteriores. La Cooperativa registra un buen nivel de solvencia patrimonial.

GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

El sistema de gobierno de CACSPMEC es mejorable, evidenciando espacios en el fortalecimiento y capacitación de los directivos. La Cooperativa ha fortalecido sus procesos desde su ingreso al segmento 1 de cooperativas en febrero 2015 y ha desarrollado una nueva estructura organizacional, promoviendo una mayor delegación de funciones al equipo gerencial, el cual está en etapa de fortalecimiento y consolidación. La administración de riesgos se encuentra en proceso de fortalecimiento y se evidencian espacios para una mayor cultura institucional de gestión de riesgos. Adicionalmente, existen espacios de mejora en la planificación estratégica y operativa, gestión de talento humano, políticas de crédito y diversificación de las fuentes de fondeo.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La estructura del gobierno y los procesos de **gobernabilidad** son mejorables considerando que desde febrero 2015, CACSPMEC pasa a formar parte del segmento 1 de cooperativas supervisadas por la SEPS, lo que conlleva nuevas responsabilidades y un mayor nivel de reporte al órgano de control. Desde mayo 2016, CACSPMEC se encuentra en una fase de reestructuración organizacional y desde julio 2016 cuenta con un nuevo organigrama que promueve una mayor segregación de funciones, lo cual mitiga de cierta forma el riesgo de persona clave; sin embargo, es necesario monitorear los resultados de este cambio una vez que todas las áreas y el equipo gerencial se encuentren consolidados. El rol estratégico de la Unidad de Riesgos está por fortalecer y se presentan espacios para una mayor cultura institucional de gestión de riesgos. La **administración de los riesgos** de crédito, liquidez y mercado se percibe como moderada y sigue en proceso de fortalecimiento, mientras que la gestión del riesgo operativo está en etapa de desarrollo.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

El nivel de respaldo patrimonial de CACSPMEC es bueno. El **patrimonio técnico** sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanza 31,4%, superando ampliamente el mínimo exigido por la normativa nacional. La Cooperativa presenta limitadas **estrategias de capitalización** debido a su forma legal, siendo un factor común y de naturaleza cooperativista. Las posibilidades de CACSPMEC de recibir inyecciones de capital en caso de una crisis son reducidas, limitando sus estrategias de crecimiento patrimonial a certificados de aportación de los socios y capitalización de los excedentes.

ANÁLISIS FINANCIERO

Los niveles de **rentabilidad y sostenibilidad** de CACSPMEC en el período abr16-mar17 son adecuados, presentando un aumento en relación al 2016 y 2015, aunque todavía por debajo de los niveles registrados en el 2014. El ROE asciende a 6,1%, mientras que el ROA alcanza 1,5% y la autosuficiencia operacional (OSS) registra 144,2%. La **tasa de gastos operativos** presenta una leve reducción en el último trimestre y se mantiene en niveles adecuados. La **tasa de gastos financieros** se conserva estable respecto al 2016, mientras que la **tasa de gastos de provisión** disminuye de manera significativa respecto al 2015, a raíz de la nueva normativa y de la reversión de provisiones autorizada en 2016. El **rendimiento de la cartera** alcanza el 10,3% en abr16-mar17, mostrando un incremento en comparación con todos los años de análisis, debido al aumento de las tasas activas en enero 2016. CACSPMEC registra una **cartera bruta** de USD 94,9 millones con 11.266 **prestatarios activos**, con un crecimiento de la cartera bruta del 3,3%% en abr16-mar17, todavía por debajo del crecimiento registrado en períodos anteriores. La totalidad de la **cartera está colocada en consumo prioritario** y presenta una elevada **concentración geográfica** en la ciudad de Quito (88,7% de la cartera bruta). CACSPMEC mantiene una adecuada **calidad de cartera** registrando una cartera improductiva de 3,9% a mar-17, señalando una tendencia positiva. La tasa de cartera castigada alcanza 0,1% y la cartera reestructurada registra 0,03%, aunque este indicador no considera el refinanciamiento de créditos en mora. CACSPMEC mantiene indicadores de **liquidez** adecuados, con una tendencia positiva en los períodos de análisis. El **riesgo de mercado** presenta una relevancia baja; se evidencian espacios de mejora en la elaboración de los reportes de brechas de sensibilidad. No existen posiciones en moneda extranjera y no hay **riesgo cambiario**.

Principales Factores de Riesgo

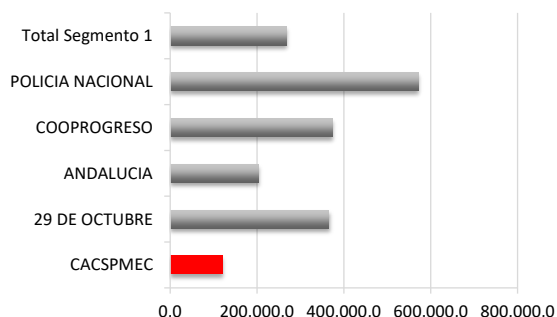
ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Contexto económico y político	Media-alta	A marzo 2017, el indicador de riesgo EMBI llega 666 bp (647 bp a dic-16). Calificaciones de riesgo soberano en niveles bajos. Previsiones de decrecimiento económico para 2017 (-1,6% según FMI). Endeudamiento público creciente.	El nuevo gobierno propone aumentar los ingresos no petroleros y contempla una mayor participación del sector empresarial.
	Riesgo sectorial	Media-alta	La liquidez del Sistema Financiero Nacional se mantiene alta, pero la demanda de crédito todavía es limitada. La creciente oferta crediticia para los nichos de microfinanzas y consumo en los últimos años ha generado un riesgo de sobreendeudamiento. Los niveles de morosidad de todo el sistema se mantienen altos.	La institución utiliza el buró de crédito y el CdA y equipo gerencial muestran buena conciencia del riesgo de sobreendeudamiento.
	Riesgo regulatorio	Media-alta	Incertidumbre respecto a la regulación del sector de cooperativas. El 21 de febrero 2017, el Proyecto de Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria fue objetado totalmente.	-
2. Gobernabilidad y Estrategia	Propiedad	Media	Las posibilidades de recibir capital en caso de una crisis son reducidas, limitando sus estrategias de crecimiento patrimonial a certificados de aportación de los socios y la capitalización de los excedentes.	La Cooperativa tiene una amplia base de socios y evidencia una adecuada capacidad para aumentar su capital social.
	Gobernabilidad	Media-alta	El nivel de especialización en administración de riesgos y conocimientos técnicos a nivel financiero de los miembros del CdA es mejorable.	Durante el 2016, los miembros del CdA recibieron capacitaciones en temas financieros y prevención de lavado de activos. En el 2017 se prevé realizar capacitaciones referentes al sistema cooperativo y gobierno corporativo.
	Equipo gerencial y toma de decisiones	Alta	Equipo gerencial por fortalecer debido a la reestructuración organizacional y la nueva Gerencia General a partir de mayo 2016.	En el 2017 se tiene previsto fortalecer la capacitación al equipo gerencial.
	Planificación estratégica y operativa	Alta	El Plan Estratégico presenta espacios de mejora en la definición de objetivos y estrategias. El POA no cuenta con actividades específicas que permitan un adecuado monitoreo.	El POA incluye actividades, responsables y un cronograma de implementación.
	Proyecciones financieras	Media-alta	El presupuesto anual se realiza en función de ingresos y gastos, cuenta con una proyección general de las principales cuentas mostrando espacios de mejora en cuanto al nivel de detalle del balance presupuestado. No se elaboran proyecciones financieras para el mediano-largo plazo.	La Cooperativa presenta un adecuado nivel de cumplimiento presupuestario en el 2016.
	Calidad de los productos y servicios	Media	Diversificación mejorable de la oferta de productos crediticios; la Cooperativa ofrece únicamente productos de crédito de consumo.	El mercado objetivo es representado únicamente por servidores públicos del Ministerio de Educación. En fase de implementación de Banca Virtual.
	Posicionamiento en el mercado	Media-alta	Crecimiento limitado por ser una cooperativa cerrada. Posicionamiento limitado con agencias en 3 provincias.	Buenos niveles de satisfacción de los socios (97% a dic-16). Estrategias de promoción de la imagen institucional en fase inicial.

3. Organización y Operaciones	Gestión de recursos humanos	Media	Número de empleados limitado frente al volumen de operaciones. Por consolidar manuales de funciones. Procesos de selección y de evaluación de desempeño, planes de capacitación mejorables.	Actualización del manual de funciones en base a la nueva estructura organizacional.
	Estructura organizacional	Media-alta	El nuevo organigrama se alinea al tamaño de la entidad; queda por evaluar la efectividad de la nueva distribución de funciones y la mitigación del riesgo de persona clave.	Actualización del manual de funciones en base a la nueva estructura organizacional.
	Administración de riesgos	Media-alta	El rol estratégico de la Unidad de Riesgos está por fortalecer y existen espacios para una mayor cultura institucional de gestión de riesgos. Administración de los riesgos de crédito, liquidez y mercado se percibe como moderada y la gestión del riesgo operativo está en etapa de desarrollo.	A través de la Jefatura de Riesgos se ha logrado fortalecer la gestión de riesgo integral.
	Estructura de control interno	Media-alta	Estructura de control interno por mejorar frente al tamaño de sus operaciones. Por fortalecer la socialización de los manuales. Es necesario verificar la segregación de funciones y la estructura jerárquica de supervisión tras la reestructuración organizacional.	La institución se encuentra en una etapa de formalización y actualización de sus manuales. La nueva estructura organizacional está direccionada a una mayor delegación de funciones.
4. Estructura y Calidad del Activo	Estructura del activo	Media	La cartera neta de crédito constituye el 75,1% del activo total, con una tendencia decreciente respecto a periodos anteriores. Los activos improductivos mantienen niveles elevados y presentan una tendencia creciente.	La cartera bruta registra un ligero crecimiento en abr16-mar17 (3,3%) en relación al 2016 (1,9%).
	Riesgo de concentración	Media-alta	La totalidad de la cartera está colocada en consumo prioritario para un segmento específico de la población. Elevada concentración geográfica en la oficina matriz en Quito (88,7%).	-
	Calidad de la cartera y riesgo de crédito	Media	La implementación de un sistema de seguimiento de los créditos refinanciados se evidencian como aspectos importantes por mejorar.	Adecuada calidad de cartera, con tendencia positiva en los periodos analizados (cartera improductiva del 3,9% a mar-17), por debajo del promedio de cooperativas del segmento 1.
	Políticas y gestión del riesgo de crédito	Media-alta	Procesos y herramientas de evaluación de capacidad de pago mejorables. Por mejorar la aplicación uniforme de las políticas de crédito. Políticas y procedimientos de cobranza por fortalecer.	La mayor parte de la cartera se recupera mediante descuento automático del rol de pagos del socio.
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Endeudamiento y riesgo de concentración	Media-alta	Concentración importante del pasivo en depósitos (88,6%), específicamente en depósitos a la vista (54,9%) y depósitos restringidos (33,7%). La diversificación y consecución de las fuentes de fondeo representa un aspecto por monitorear.	Aprobación de una línea de crédito con Financoop para liquidez contingente y capital de trabajo de USD 1,5 millones. No se evidencian concentraciones en mayores depositantes.
	Necesidades financieras y plan de fondeo	Media-alta	Plan de fondeo basado en los ahorros y aportes mensuales de los socios. La consecución del financiamiento necesario para el crecimiento proyectado se evidencia como un reto importante frente a las perspectivas de desaceleración económica en el país.	Se registra un cumplimiento presupuestario del 96,5% del monto de captaciones con el público a mar-17.
	Riesgo de liquidez	Media	Herramientas para el manejo de la liquidez por mejorar; no se realizan proyecciones de flujos de caja.	Indicadores de liquidez adecuados (fondos disponibles sobre activo total de 20,0% a mar-17).
6. Resultados Financieros y Operativos	Resultados financieros	Media-baja	Niveles de rentabilidad y sostenibilidad con espacio para un mayor reforzamiento y por debajo respecto a los valores registrados en 2014 (ROE de 6,1% y ROA de 1,5% en abr16-mar17).	Los indicadores de rentabilidad y sostenibilidad presentan un aumento respecto a trimestres anteriores y especialmente al 2015.

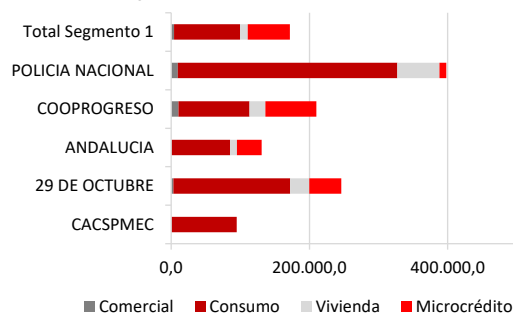
* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Benchmarking¹

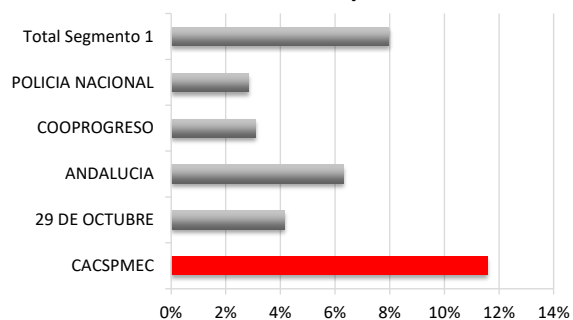
Total de activos (USD)



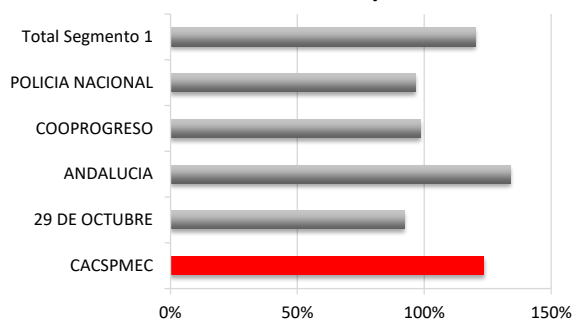
Composición de la cartera (USD)



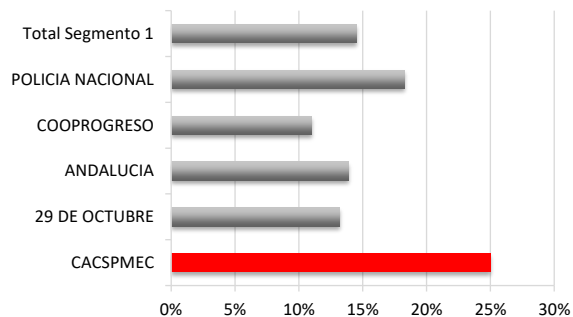
Resultados sobre patrimonio



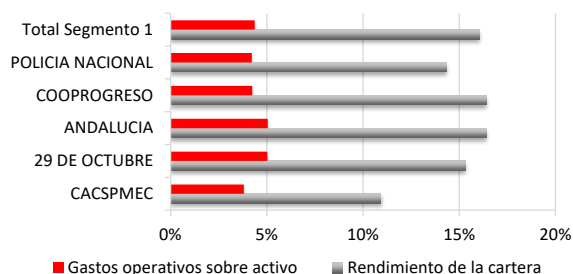
Cobertura cartera improductiva



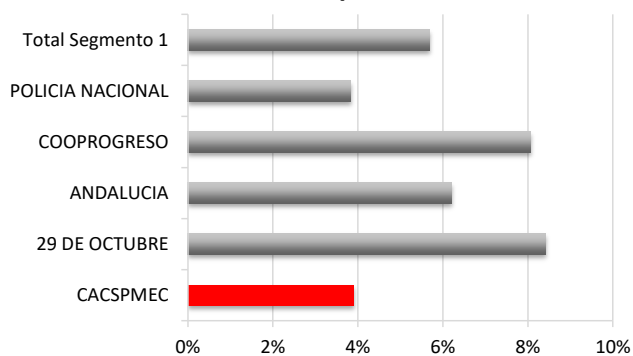
Solvencia Patrimonial



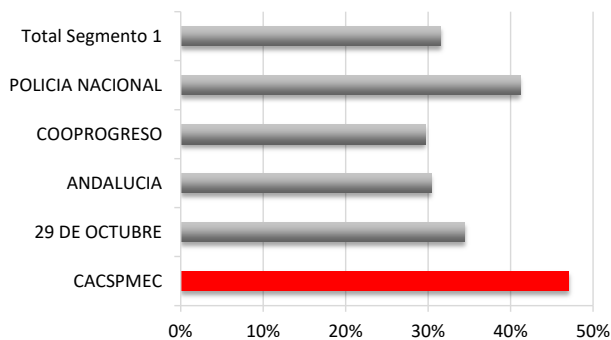
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Cartera improductiva



Liquidez



¹ Para detalles relacionados a los indicadores de la SEPS utilizados en este *benchmarking*, favor referirse al sitio web de la SEPS (www.seps.gob.ec).