

Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre del 2016

Fecha de Comité: 13 de marzo 2016 - No. 309-2017

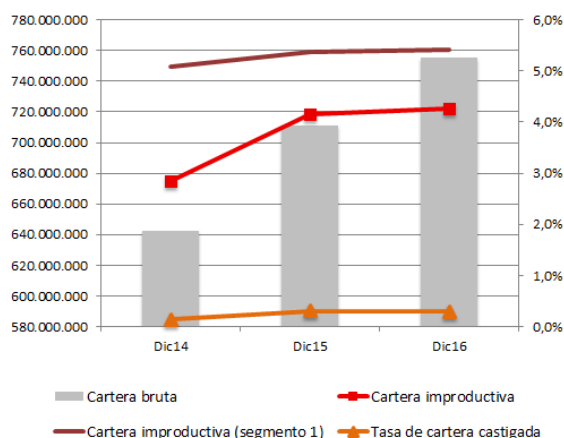
Calificación: A+ Perspectiva: Estable	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control <i>La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación.</i>
Vigencia de la calificación: 30/06/2017	Analista: Carolina Lozada Miembros del Comité: Ivan Sannino, Giorgia Carloni, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan
Calificaciones anteriores: A+ (sep-16, vigente hasta el 31/03/2017), A+ (jun-16), A+ (mar-16), A+ (dic-15) por Soc. Cal. Riesgo Latinoamericana SCRL	
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.	

COAC JEP fue creada el 31 de diciembre de 1971 en la parroquia de Sayausí del cantón Cuenca provincia del Azuay con el fin de brindar apoyo crediticio a los segmentos poblacionales que no tienen acceso al crédito de la banca tradicional. COAC JEP es la cooperativa más grande del Ecuador desde el año 2007, y controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria a partir del 2013. La Cooperativa opera desde su oficina matriz en Cuenca, además de 38 agencias y 3 puntos de atención distribuidos en 10 de las 24 provincias del Ecuador. COAC JEP cuenta con 689.063 socios y ofrece productos de ahorro y crédito dentro de los segmentos de consumo, microcrédito, vivienda y comercial. A diciembre 2016, COAC JEP maneja una cartera bruta de USD 755,1 millones con 118.158 prestatarios.

Indicadores de desempeño	Dic14	Dic15	Dic16
Cartera improductiva	2,9%	4,1%	4,3%
Tasa de cartera castigada	0,1%	0,3%	0,3%
Cartera reestructurada y refinanciada	0,2%	0,4%	0,3%
Cobertura de la cartera improductiva	130,8%	102,5%	119,3%
ROE	9,0%	10,1%	9,7%
ROA	1,0%	1,2%	1,1%
Autosuf. Operacional (OSS)	108,1%	108,9%	107,6%
Productividad del personal (prestatarios)	75	75	85
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	7,1%	7,1%	7,3%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	5,4%	5,5%	5,1%
Tasa de gastos financieros	7,2%	6,9%	7,8%
Tasa de gastos de provisión	1,3%	1,5%	1,8%
Rendimiento de la cartera	15,4%	15,6%	16,1%
Tasa de costo de fondos	6,3%	6,2%	6,3%
PAT sobre activos ponderados por riesgo	12,3%	13,7%	14,2%
Razón deuda-capital	7,7	7,3	8,1
Liquidez sobre activo	19,9%	20,6%	33,9%
Liquidez de primera línea	26,2%	27,7%	46,4%
Indicador de liquidez mínimo	2,6%	2,4%	4,5%

Forma legal	Cooperativa de ahorro y crédito
Año de arranque	1971
Órgano de control	SEPS
Año de ingreso al órgano de control	SB desde 2003 y SEPS desde 2013
Contexto de intervención	Rural, urbano, semi-urbano
Metodología de crédito	Individual

Datos Institucionales	Dic14	Dic15	Dic16
Socios	609.065	590.034	689.063
Prestatarios	96.259	109.247	118.158
Créditos activos	97.129	110.616	119.890
Sucursales	34	38	39
Personal	1.279	1.462	1.397
Cartera bruta	642.486.706	711.005.179	755.103.384
Ahorro total	709.386.334	785.460.634	1.036.335.846
Activo total	828.927.000	923.964.783	1.187.758.361
Préstamo promedio desembolsado	7.571	7.077	7.109



FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

COAC JEP presenta niveles de rentabilidad y sostenibilidad buenos, con un aumento respecto a 2013 y 2014, pero por debajo de los niveles registrados en 2015. El rendimiento de la cartera muestra una tendencia creciente, al igual que la tasa de gastos operativos, evidenciando un nivel de eficiencia operativa mejorable. La cartera bruta de la COAC JEP registra un crecimiento superior al promedio de las cooperativas del segmento 1, mientras que el número de prestatarios crece a una tasa superior a la cartera. La cartera improductiva muestra un incremento respecto a períodos anteriores, pero presenta un buen nivel de cobertura. La Cooperativa registra un adecuado nivel de solvencia patrimonial, aunque mantiene un nivel de endeudamiento elevado con tendencia creciente.

GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

El sistema de gobierno de COAC JEP es adecuado, aunque se evidencia la necesidad de fortalecer los procesos de capacitación al CdA en relación a administración de riesgos. La Cooperativa cuenta con un fuerte equipo gerencial con larga trayectoria dentro de la institución y alto nivel de compromiso, además existe un buen nivel de delegación de funciones hacia el equipo gerencial. La cultura institucional de administración de riesgos es buena. La Unidad de Riesgos realiza un buen monitoreo de los principales riesgos.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La estructura del gobierno y los procesos de gobernabilidad de la COAC JEP son adecuados, aunque se evidencia espacios para un mayor fortalecimiento de los conocimientos técnicos del CdA, especialmente en administración de riesgos. En general, se percibe una buena cultura institucional de administración de riesgos. La Unidad de Riesgos monitorea de forma permanente los principales riesgos (riesgo operativo, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado), cuenta con buenas herramientas para la gestión y cumple con los reportes requeridos por el ente de control. La Cooperativa cuenta con procesos y políticas formalizadas y límites de exposición, así como un plan de contingencia de liquidez y mercado.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

El nivel de respaldo patrimonial de COAC JEP es adecuado. El **patrimonio técnico** sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanza 14,2%, superando 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 COAC JEP 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** de COAC JEP en el 2016 son buenos. El ROE asciende a 9,7%, mientras que el ROA alcanza 1,1%. Por otra parte, la autosuficiencia operacional (OSS) asciende a 107,6% en el 2016 y es inferior a períodos anteriores. La **tasa de gastos operativos** presenta una ligera tendencia creciente, evidenciando un nivel de eficiencia operativa mejorable. La **tasa de gastos financieros** presenta un incremento respecto a períodos anteriores, al igual que la **tasa de gastos de provisión**. El **rendimiento de la cartera** muestra una tendencia creciente y alcanza 16,1% en el 2016. COAC JEP registra una **cartera bruta** de USD 755,1 millones con 118.158 **prestatarios activos**, mostrando un crecimiento de la cartera bruta del 6,2% en el 2016, por debajo del crecimiento registrado en períodos anteriores, pero superior al crecimiento promedio de las cooperativas del segmento 1 (2,2%). El número de prestatarios muestra un crecimiento superior a la cartera bruta (8,3% en 2016), resultando en un crédito promedio desembolsado con tendencia decreciente. El 57,5% de la cartera está colocada en **consumo prioritario**, mientras que el 35,3% corresponde a microempresa y el 4,0% a consumo ordinario. No se evidencian concentraciones significativas en sucursales; sin embargo, se observa una concentración moderada en la provincia del Azuay (42,3% de la cartera bruta). COAC JEP mantiene una **calidad de cartera** adecuada, aunque se registra un deterioro frente a períodos anteriores. A dic-16, la cartera improductiva alcanza 4,3% y es inferior al promedio de cooperativas del segmento 1 (5,4%). La tasa de cartera castigada alcanza 0,3% y la cartera reestructurada registra 0,3%. COAC JEP mantiene indicadores de **liquidez** adecuados, con una tendencia positiva en los períodos de análisis. El **riesgo de mercado** presenta una relevancia media, registrando una sensibilidad del margen financiero de USD 4,7 millones (+/- 3,7%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 11,8 millones (+/- 9,4%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés. Por otro lado, no se registran posiciones en moneda extranjera por lo que no existe **riesgo cambiario**.

Principales Factores de Riesgo

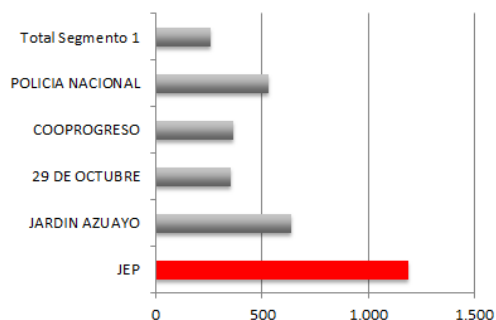
ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Contexto económico y político	Media-alta	A diciembre 2016, el indicador de riesgo EMBI llega 647 bp (845 bp a sep-16). Calificaciones de riesgo soberano en niveles bajos. Previsiones de decrecimiento económico para 2016 (-1,7% según el BCE) y 2017. Tensiones políticas e incertidumbre electoral; disminución del precio del petróleo e incremento de endeudamiento (por nueva emisión de bonos).	La elección del nuevo gobierno en 2017 conlleva necesariamente un período de ajuste de la economía.
	Riesgo sectorial	Media-alta	Debido al ciclo económico, el Sistema Financiero Nacional presenta una disminución de la demanda en la colocación de cartera, frente a un fuerte crecimiento de liquidez a nivel general. 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.
	Riesgo regulatorio	Media-alta	Incertidumbre respecto a la regulación del sector de cooperativas; la Asamblea aprobó el 19 de febrero 2017 el proyecto de la Ley Reformatoria a la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria.	-
2. Gobernabilidad y Estrategia	Propiedad	Media-baja	Las posibilidades de la Cooperativa 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 la capitalización de los excedentes.	La Cooperativa recibe de los socios un aporte voluntario del 2% con cada crédito desembolsado, el cual se registra en la cuenta de fondos irrepartibles.
	Gobernabilidad	Media-baja	La especialización y manejo específico en administración de riesgos de los miembros del CdA es mejorable. Por evaluar la consolidación de los nuevos miembros de los consejos tras las elecciones de marzo 2017.	Los miembros del CdA reciben capacitaciones anuales; además, dentro de su proceso de inducción son capacitados en temas de administración de riesgos, control interno, entre otros.
	Proyecciones financieras	Media-baja	Ausencia de estados financieros proyectados en el mediano plazo en línea con su planificación estratégica, y sus distintos escenarios.	La institución cuenta con indicadores financieros clave para el período 2016-2020, incluidos dentro del Plan Estratégico.
3. Organización y Operaciones	Gestión de recursos humanos	Media-baja	La tasa de rotación del personal se encuentra en niveles moderados, registrando 21,6% en el 2016.	La gestión de recursos humanos es adecuada. La Cooperativa cuenta con planes de carrera, salarios competitivos, capacitaciones. Se evidencia una disminución importante en el nivel de rotación respecto a períodos anteriores (31,0% en 2015 y 26,1% en 2014).
	Auditoría interna	Baja	Gestión de auditoría mejorable debido al alto volumen de operaciones y equipo limitado (visitas a agencias, revisión de expedientes, falta de visitas a clientes).	El plan del área de cumplimiento prevé una visita a cada agencia al año.
4. Estructura y Calidad del Activo	Estructura del activo	Media-baja	La estructura del activo presenta una concentración mejorable en su negocio principal; a dic-16 la cartera neta de crédito constituye el 60,3% del activo total. Los activos improductivos netos muestran una tendencia creciente y se encuentran en niveles elevados, alcanzando el 21,3% del activo total a dic-16. El crecimiento de cartera en el 2016 es inferior respecto a períodos anteriores.	La cartera bruta presenta un crecimiento anual de 6,2% en 2016, superior al crecimiento promedio de las cooperativas del segmento 1 (2,2%).

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Aspectos sobresalientes	Factores de mitigación
4. Estructura y Calidad del Activo	Riesgo de concentración	Media	El 57,5% de la cartera de COAC JEP está colocada en consumo prioritario; concentración moderada en la provincia del Azuay (42,3% de la cartera bruta).	La cartera de microempresa ha incrementado su participación; a dic-16 representa el 35,3% de la cartera bruta.
	Calidad de la cartera y riesgo de crédito	Media	Se evidencia un deterioro de la calidad de cartera. A dic-16 la cartera improductiva asciende a 4,3%, bajo la clasificación anterior alcanzaría 7,9%. La tasa de cartera castigada es 0,3% y la cartera reestructurada asciende al 0,3%.	La cartera improductiva de la COAC JEP es inferior al promedio de cooperativas del segmento 1 (5,4%). La cobertura del riesgo de crédito es adecuada.
	Políticas y gestión del riesgo de crédito	Media-baja	Por verificar la aplicabilidad del score de crédito una vez que sea implementado en todas las agencias.	El score de crédito toma una base de datos histórica de 6 años y fue desarrollado con el apoyo de Equifax. La Cooperativa realiza un adecuado análisis de capacidad de pago.
	Prevención del sobreendeudamiento	Baja	Ausencia de políticas de sobreendeudamiento (número máximo de instituciones, créditos paralelos).	Adecuado análisis de capacidad de pago. En proceso de implementación del score de crédito.
	Cobertura del riesgo de crédito	Media-baja	La Cooperativa no alcanza a cubrir los requerimientos mínimos de provisiones en la mayoría de las categorías de cartera.	La cobertura del riesgo de crédito aún es adecuada. Además de las provisiones de cartera, la Cooperativa cuenta con provisiones por tecnología crediticia, provisiones no reversadas por requerimiento normativo y provisión genérica voluntaria.
5. Estructura del Pasivo y Gestión Financiera	Solvencia y adecuación de capital	Media	El nivel de crecimiento del patrimonio en el 2016 es inferior al crecimiento registrado en períodos anteriores; además, se encuentra por debajo del crecimiento del activo, lo cual ha disminuido el nivel de adecuación de capital.	La COAC JEP cuenta con un adecuado nivel de respaldo patrimonial. A dic-16 el patrimonio técnico alcanza 14,2%.
	Endeudamiento y riesgo de concentración	Media-baja	La Cooperativa mantiene un nivel de apalancamiento elevado, registrando una razón deuda-capital de 8,1 en dic-16, mayor a períodos anteriores.	La COAC JEP cuenta con un adecuado nivel de respaldo patrimonial. A dic-16 el patrimonio técnico alcanza 14,2%.
	Riesgo de mercado	Media-baja	La Cooperativa registra una sensibilidad del margen financiero de USD 4,7 millones (+/- 3,7%) y una sensibilidad del valor patrimonial de USD 11,8 millones (+/- 9,4%) frente a una variación de +/- 1% en la tasa de interés.	La Cooperativa cuenta con cierto espacio de maniobra para reajustar las tasas en caso de fluctuaciones en el mercado.
6. Resultados Financieros y Operativos	Eficiencia y productividad	Media-baja	La Cooperativa registra una tasa de gastos operativos y costo por prestatario con tendencia creciente, evidenciando un nivel de eficiencia operativa mejorable.	Los niveles de productividad han mejorado en el 2016, tanto en términos de prestatarios por empleado como en cartera por empleado.

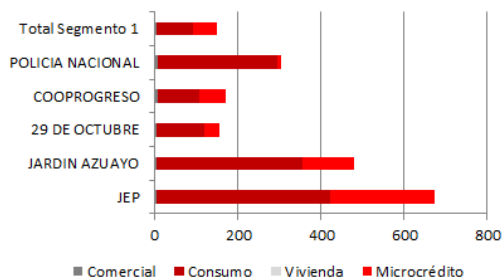
* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Benchmarking¹

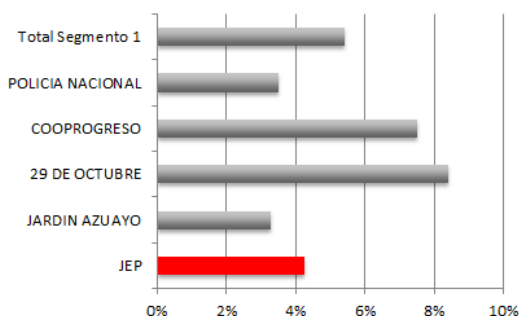
Total de activos (millones USD)



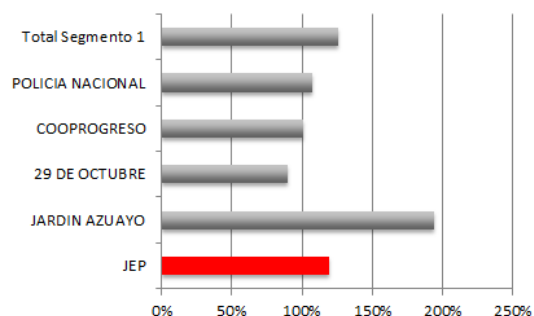
Composición de la cartera (millones USD)



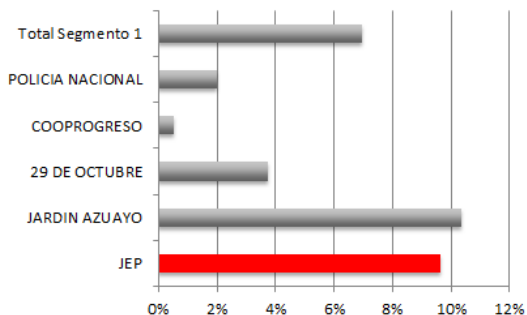
Cartera improductiva



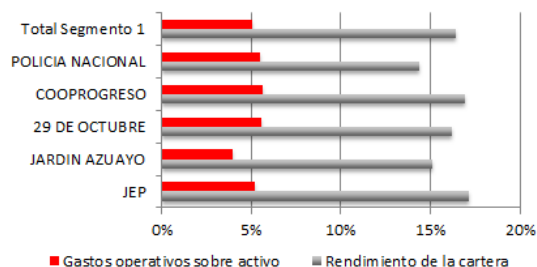
Cobertura cartera improductiva



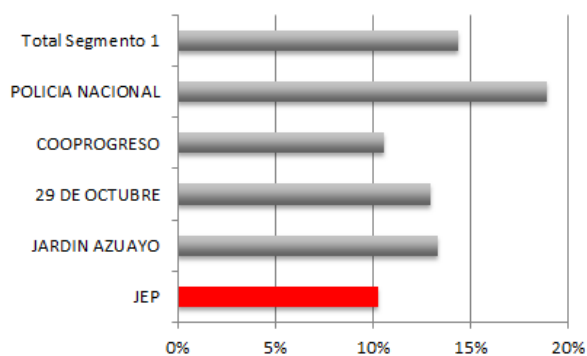
Resultados sobre patrimonio



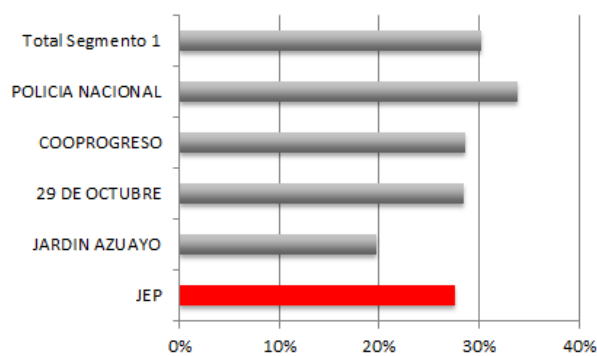
Rendimiento de la cartera y gastos operativos



Solvencia Patrimonial



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).