

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO POLICÍA NACIONAL LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
19 de diciembre de 2023	AA-	Al 30 de septiembre de 2023	AA-	Econ. Mario Zambrano Vera mzambrano@summagrupo.com

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.

Tendencia: Negativa (-)

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional sobre la capacidad para administrar los riesgos, calidad crediticia y fortaleza financiera de la entidad analizada, para cumplir con sus obligaciones de manera oportuna con los depositantes y público en general. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por la entidad financiera, SUMMARATINGS no audita la información recibida, no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por la entidad financiera en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información, dado que los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación depende de la veracidad de la información remitida para el proceso de calificación.

Las entidades de los sectores financieros público y privado, las subsidiarias y afiliadas, en el país o en el exterior, estarán sujetas a revisiones trimestrales, no obstante, el trabajo de las calificadoras de riesgo es permanente, por lo que de producirse un hecho significativo que atente contra la estabilidad de la entidad calificada y que obligue a cambiar la categoría de calificación, SUMMARATINGS deberá comunicar de inmediato el particular al directorio y a la Superintendencia de Bancos.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta, únicamente identifica los riesgos a los que se exponen las entidades sujetas a calificación, utilizando una metodología de calificación aprobada por la Superintendencia de Bancos, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de la entidad calificada, por lo que no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por la Entidad Financiera.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y la ENTIDAD FINANCIERA, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de la Superintendencia de Bancos, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la firma calificadora, incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados a la Entidad Financiera se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por SUMMARATINGS, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

Perspectivas Generales

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una mejora sostenida del riesgo de crédito y solvencia. Agregando a lo anterior, se valorará positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valorará positivamente, también, mejoras sustanciales en el margen de absorción y en los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa.

Podrían ser factores que afecten negativamente en la calificación, de presentarse a futuro un incremento sustancial en el riesgo de crédito y deficiencia de provisiones para cubrir la cartera improductiva. Se podría revisar la calificación de forma negativa de observarse deficiencias de liquidez que comprometan el adecuado cumplimiento de las obligaciones contraídas, además de una reducción sostenida de los niveles de solvencia. Finalmente, impactaría negativamente la obtención de resultados desfavorables que afecten el nivel patrimonial de la institución.

La calificación de riesgo podría verse afectada por el impacto de eventos macroeconómicos adversos que deterioren pronunciadamente el ambiente operativo de la institución, afectando notablemente el perfil crediticio de los agentes económicos.

Fundamentos de la Calificación

Entorno Operativo

- Ecuador enfrentaría pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones debido al fenómeno de El Niño 2023-2024, afectando sectores clave como la agricultura y el transporte.
- Un déficit fiscal superior a USD 5.000 millones configura necesidad de financiamiento en 2024.
- La deuda pública consolidada alcanza los USD 59.187 millones, representando el 48,94% del PIB.
- El PIB ecuatoriano creció 0,7% en el primer trimestre de 2023, aunque el pronóstico anual se redujo al 2,6% debido a desafíos en exportaciones petroleras, mientras sectores como petróleo, construcción y pesca presentan oportunidades de crecimiento.
- A septiembre 2023, se evidencia un crecimiento interanual de 8,73% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 8,35% y 28,43% respectivamente.
- A septiembre 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fue de USD 15.951 millones presentando una variación interanual de 6,85%. El segmento productivo representó el 52,67% de la cartera.
- A septiembre 2023, las obligaciones con el público son de USD 17.069 millones, reflejando una variación interanual de 6,85% impulsado principalmente por los depósitos a plazo.
- A septiembre 2023, la tasa activa referencial fue de 9,49%, la tasa pasiva referencial fue de 7,40% por lo que el spread financiero se ubica en 2,09%.
- Los indicadores de liquidez tuvieron un ligero decrecimiento interanual. Los índices de rentabilidad presentan una tendencia creciente respecto al trimestre anterior.
- El segmento presenta un deterioro en la calidad de la cartera, a septiembre de 2023 la morosidad fue de 6,76%.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A septiembre de 2023 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía

Nacional Ltda. con USD 1.557 millones de activos ocupó la posición 2/45. En el ranking por resultados se ubicó en la posición 28/43 a junio de 2023.

- La institución dispone de 31 oficinas, 1 agencia matriz, 1 ventanilla especial y 167 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional, abarcando todas las provincias a nivel nacional.
- La cooperativa cuenta con una amplia gama de productos a la fecha de corte. Se valora positivamente la existencia de herramientas digitales a disposición de los socios; así como beneficios exclusivos brindados a los mismos (seguro de vida, asistencia legal y servicios exequiales).
- La Cooperativa cuenta con 695 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 15 componen el equipo gerencial. Cabe mencionar que la nómina en su totalidad presenta 5 años de experiencia en promedio.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, marketing, innovación y desarrollo, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

Gestión y Administración

- La entidad presenta un Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo que permita fortalecer sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad, lo cual se valora positivamente. La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos.
- Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente, y 7 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. Los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.
- La entidad cuenta con planificación estratégica anual y presenta seguimiento periódico a la misma. El cumplimiento consolidado de los objetivos estratégicos a septiembre de 2023 fue de 83,51%.
- El cumplimiento presupuestario a septiembre de 2023 fue de 88,51% en activos, 88,52% en cartera de crédito, 84,29% en pasivos, 87,20% en obligaciones con el público, y 96,39% en patrimonio. Los ingresos y gastos presentaron cumplimientos de 92,80% y 93,37% respectivamente.

Administración de Riesgos

- La Cooperativa cuenta con un Manual Integral de Riesgos mismo que establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Se valora positivamente la certificación ISO 9001 con la que cuenta la entidad y la aplicación de buenas prácticas de normas relacionadas enfocadas a seguridad informática y antisoborno.
- A septiembre 2023 se identificaron 393 eventos de riesgos incrementando 3 eventos respecto al trimestre anterior. Es importante mencionar que el 17,56% de los eventos presenta un nivel de riesgo inherente crítico y el 31,30% un nivel alto configurando un aspecto de mejora para la entidad, no obstante, es importante recalcar que estos eventos presentan después de controles efectuados un riesgo residual.
- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico.
- A la fecha de corte, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria realizó una auditoría In situ a la entidad. Acorde al oficio de comunicación de resultados oficiales emitido por el ente de control se identificaron como aspectos a tener en consideración: Concordancia entre la normativa interna que apruebe el Consejo de Vigilancia y la normativa legal vigente; optimizar el volumen de normativa, procesos y procedimientos sobre actividades y productos que ejecuta la Cooperativa; fortalecer la tecnología crediticia aplicada a todos sus segmentos de crédito; además, se determinó el incumplimiento en los procesos y procedimientos de crédito que generaron la determinación de provisión genérica por parte del organismo de control.
- A septiembre 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 1.221 millones, creciendo en 1,97% trimestralmente. La cartera improductiva presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 5,75%.
- El principal segmento de colocación, a septiembre 2023, corresponde a consumo con 80,08%. La Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa continúa con un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 30 de septiembre 2023, la morosidad de la cartera es de 8,83%, variación de 0,32 p.p. respecto a junio de 2023. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó por encima de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (6,76%).

- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es deficiente y configura un riesgo de crédito inherente. A la fecha de corte, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 48,57% representando un decrecimiento de -4,14 p.p. respecto a junio 2023.
- El riesgo de mercado que registra la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés.
- A septiembre de 2023, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A septiembre de 2023, el portafolio de inversiones fue de USD 70,95 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en el sector financiero de la economía (97%). El 32,35% de las inversiones tiene una calificación de riesgos en la categoría "AAA- o superior ", y el 56,12% cuenta con calificaciones entre "AA- ", "AA" y "AA+"; reflejando una buena calidad de las inversiones.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial limitado para enfrentar pérdidas derivadas del deterioro de sus activos o de la operatividad del negocio. El coeficiente de solvencia es de 10,85%, al 30 de septiembre de 2023, equivalente a un decrecimiento de 2,16 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2022.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia decreciente en el análisis histórico, al 30 de septiembre 2023 el indicador fue de 8,78.
- Al 30 de septiembre 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 29,05%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (24,64%).
- Se valora positivamente la sólida posición de liquidez que presenta la entidad a la fecha de corte, misma que se ha fortalecido en el último trimestre de análisis.
- Al 30 de septiembre 2023, las obligaciones con el público representan el 96,00% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 1.380 millones, creciendo en 2,06% frente a junio 2023.
- Al 30 de septiembre los activos fueron de USD 1.557 millones, los pasivos USD 1.380 millones y patrimonio USD 177,54 millones. Estas cuentas presentaron variaciones trimestrales de 1,95%, 2,06% y 1,10% respectivamente.
- Al 30 de septiembre los ingresos alcanzaron un monto de USD 148,19 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,32% y una variación interanual del 10,09%.
- El grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 108,41%, mejorando respecto al trimestre anterior.
- La Cooperativa, al 30 de septiembre 2023, registra una utilidad de USD 638 mil, significando una tendencia creciente en contexto de la pérdida neta de USD 5,43 millones presentada en marzo 2023 y la utilidad de USD 356 mil en junio 2023. Los indicadores de rentabilidad mostraron un crecimiento trimestral; no obstante, se ubicaron por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,49% y el ROA en 0,06%.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

El estudio del Colegio de Economistas de Pichincha revela un escenario preocupante para Ecuador ante el inminente fenómeno de El Niño 2023-2024, proyectando pérdidas económicas de hasta USD 1.814 millones. Las industrias más afectadas incluyen agricultura, acuicultura, pesca, construcción, alojamiento, servicios de comida y transporte, cuyos aportes representan el 30% del PIB ecuatoriano.

Paralelamente, Ecuador ha experimentado una tendencia creciente en su riesgo país, promediando 1850 puntos, posicionándose a octubre 2023 como el tercer país con mayor riesgo en América Latina. Las principales calificadoras de riesgos, Moody's (Caa3), S&P (B-) y Fitch (CCC) subrayan esta situación.

En agosto del 2023, la calificación crediticia de Ecuador por Fitch Ratings, de 'B-' a 'CCC', refleja la creciente preocupación por su deterioro fiscal, limitada financiación y deudas con el sector privado en 2023. Agravado por riesgos políticos persistentes, el país se encuentra a dos niveles de su calificación histórica

máxima por parte de Fitch. La reducción compromete aún más su acceso a inversionistas y su estabilidad financiera.

La situación ecuatoriana se agrava con pagos crecientes de deuda y un déficit gubernamental. Los pagos de más de USD 7.000 millones en 2026, junto con un déficit superior a USD 5.000 millones, subrayan la urgente necesidad de financiamiento en 2024. Esto se produce en un contexto de incertidumbre climática y decisiones trascendentales, amplificando los desafíos económicos y financieros del país.

Ecuador ocupa el puesto 60/163 en el Índice de Progreso Social¹ (2022), superando a países de la región como Brasil, Colombia y Perú. Adicionalmente, según el último informe realizado por Deloitte Ecuador se ubicó en el puesto 97/137 en el Índice de Competitividad Global², y en el puesto 129/190 en la categoría de Facilidad para hacer negocios³.

En el último trimestre de 2023 el Ecuador se encuentra en un proceso de transición de gobierno. El presidente electo ha comunicado la intención de formar alianzas políticas, dos proyectos económicos urgentes en los cuales se buscaría incentivos fiscales a la inversión extranjera, así como priorización de la situación deteriorada de seguridad y crisis energética que enfrenta el país. No obstante, el nivel de certidumbre en el Ecuador es bajo y las expectativas cambiantes son dependientes de las decisiones claves que tome el nuevo gobierno en sus primeros meses.

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

Durante el primer trimestre de 2023, se evidenció un crecimiento interanual del 0,7% en el Producto Interno Bruto (PIB), correspondiente al mismo período del año anterior. Este avance estuvo impulsado por el incremento positivo en Consumo de los Hogares en un 1,6%, el aumento del Gasto de Gobierno en 0,5%, así como el alza en las Exportaciones en un 0,4%. No obstante, en contraposición, se observó una disminución del 5,2% en la Formación Bruta de Capital Fijo y una reducción del 1,3% en las Importaciones.

Para el 2023, el Banco Central del Ecuador ha actualizado su pronóstico de crecimiento económico al 2,6%, en lugar del 3,1% que se había previsto inicialmente, debido a la desaceleración de las exportaciones de petróleo. Según esta previsión, las 18 industrias analizadas por el BCE crecerán en 2023, y los sectores con el mayor crecimiento serán el petróleo y las minas, la construcción, la pesca (excepto de camarón) y el alojamiento y los servicios de comida.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La balanza comercial de Ecuador registró un superávit de USD 2.341 millones en 2022. Entre enero y septiembre de 2023, la Balanza Comercial Total registró un superávit de USD 1.778 millones, lo que representa un -16,6% menos que el resultado obtenido en similar periodo de 2022. En el mismo periodo la balanza no petrolera presentó un déficit de USD 73 millones.

La evolución de las Reservas Internacionales (RI) en Ecuador ha sido motivo de atención en el contexto de su economía dolarizada. Se señaló que, para septiembre de 2023, las Reservas Internacionales llegaron a la cifra de USD 6.312 millones, lo que posibilita cubrir completamente los depósitos de tanto las instituciones financieras estatales como privadas en el Banco Central del Ecuador, no obstante, se evidencia una tendencia decreciente de las reservas.

¹ Mide qué tan bien los países y las comunidades convierten sus recursos en resultados sociales y ambientales que impactan la vida de las personas.

² Ayuda a identificar y comparar la capacidad para proveer oportunidades de desarrollo económico a los ciudadanos de los países analizados.

³ Dicha evaluación se realiza a través del impacto que tiene la legislación e institucionalidad en la creación, operación y expansión de empresas en un país.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Ecuador cerró el año 2022 con un déficit fiscal del 1,7% del PIB, esto se traduce en un déficit de aproximadamente USD 1.700 millones. Se prevé una tendencia creciente, debido a la caída de los ingresos, desafiando la aparente estabilidad en las finanzas públicas. La producción petrolera estancada y la consulta popular sobre el Bloque ITT son factores clave que impactan los ingresos.

La deuda pública consolidada cerró en USD 59.187 millones al 31 de agosto de 2023, presentando actualmente una proporción deuda total sobre PIB del 48,94%, conllevando a un riesgo macroeconómico significativo en términos de endeudamiento público y equilibrio fiscal.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

En el análisis de los principales indicadores monetarios del país, al último corte proporcionado por el BCE (septiembre 2023), la oferta monetaria total del país fue de USD 29.606 millones. Mientras que, en el mismo periodo, la liquidez total⁴ del sistema (M2) fue de USD 77.724 millones muestra la disponibilidad de fondos en el sistema financiero, lo que puede ser positivo para el acceso al crédito y el desarrollo de actividades económicas.

La inflación de Ecuador experimentó un leve decrecimiento en octubre de 2023. El acumulado anual se mantiene por debajo del 1%, alcanzando un 0,49%, y sigue siendo inferior a la cifra de junio de 2022, que había sido del 0,65%. La inflación interanual a septiembre fue de 1,93%, considerablemente menor que el pico del 4,23% del año anterior. Los sectores que más influyeron en la inflación mensual de septiembre de 2023 fueron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, Restaurantes y Hoteles, y Salud. Adicionalmente, es necesario recalcar que, a septiembre de 2023, se registra un monto de crédito al sector privado de USD 63.131 millones, representando el 56% del PIB.

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A septiembre 2023, el total de activos del sistema de cooperativas segmento 1 alcanza USD 21.205 millones, reflejando una variación interanual positiva de 8,73% y de 1,25% respecto al trimestre anterior, debido al incremento interanual de USD 1.667 millones de cartera de crédito y de USD 71,63 millones en cuentas por cobrar, evidenciando evolución al alza constante. Por otra parte, el total de pasivos alcanza los USD 18.558 millones, con una variación interanual de 8,35% y 1,18% respecto al trimestre anterior, esta última impulsada principalmente por el incremento interanual de USD 1,220 millones de obligaciones con el público. El patrimonio del sistema cooperativo segmento 1 se ubica en USD 2.647 millones mostrando una variación interanual de 28,43% y de 1,74% respecto al trimestre anterior. El incremento del último trimestre es ocasionado principalmente por un aumento de USD 178,62 millones en reservas y 82,54 millones de la cuenta capital social.

Los ingresos del sistema Cooperativo del segmento 1 a septiembre 2023, alcanzan un monto de USD 2.099 millones, presentando una variación interanual de 20,55%, debido al crecimiento de intereses y descuentos ganados. El margen bruto financiero se ubica, a septiembre 2023, en USD 1.053 millones, evidenciando un crecimiento interanual de 22,19%.

El margen financiero neto se ubica en USD 663,36 millones, con una variación anual de 11,90% debido principalmente por la evolución sostenida de ingresos y gastos provenientes del giro de negocio, sin embargo, existe un importante aumento en provisiones de 44,84% con respecto a septiembre 2022. El

⁴ Son todos los depósitos y captaciones que los sectores tenedores de dinero mantienen en el sistema financiero nacional.

sistema Cooperativo de segmento 1 ha mantenido una tendencia incremental de los gastos de operación a septiembre de 2023, creció en 12,64% respecto al año anterior.

Tabla 1. Principales cuentas Cooperativas Segmento 1. (miles de dólares)

Principales cuentas	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23	Var trimestral	Variación interanual
Total Activos	13.266	16.652	19.503	19.863	20.943	21.206	1,25%	8,73%
Total Pasivos	11.483	14.591	17.129	17.433	18.341	18.558	1,18%	8,35%
Total Patrimonio	1.783	2.062	2.374	2.430	2.602	2.648	1,74%	11,50%
Ingresos	1.562	1.880	1.742	2.394	1.394	2.100	50,67%	20,55%
Gastos	1.498	1.794	2.309	2.309	659	1.998	203,04%	-13,46%
Utilidad neta	64	86	567	85	734	102	-86,13%	-117,97%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

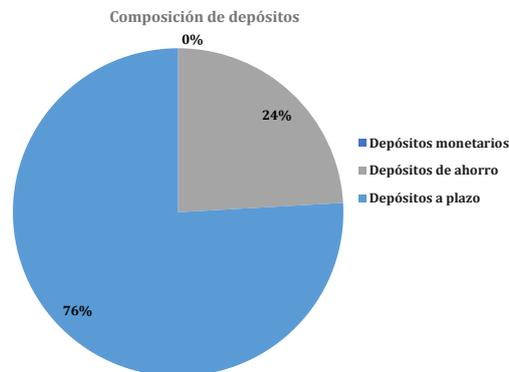
A septiembre 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fueron de USD 15.951 millones presentando una variación interanual de 13,84% y de 1,97% respecto al trimestre anterior. Es importante destacar que, se evidencia una tendencia de aumento de la colocación de cartera comparado a los niveles presentados durante años anteriores. Las Cooperativas que lideran el ranking por Cartera Bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (13,85%), Policía Nacional Ltda. (7,61%) y Cooperativa Policía Nacional Ltda. (7,66%). Por segmento la cartera bruta del segmento se compone en: segmento productivo 52,67%, inmobiliario, 7,95%, microempresa 37,53%, vivienda de interés público 0,04. La estructura de la cartera del segmento no ha presentado variaciones significativas respecto al trimestre anterior.

Obligaciones con el Público

A septiembre 2023, las obligaciones con el público son de USD 17.069 millones, reflejando una variación interanual de 6,85% este incremento está impulsado principalmente por los depósitos a plazo. Las obligaciones con el público están compuestas por 76,12% de depósitos a plazo y 23,45% de depósitos a la vista. Los depósitos a plazo muestran tendencia a la mejora, lo que disminuye el requerimiento de liquidez consecuentemente el indicador de liquidez a corto plazo refleja disminución en el sector (- 0,68% anual), traducándose en un mayor gasto en intereses para el sistema cooperativo. El ranking en depósitos en el segmento en estudio es de Cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (17,38%), Jardín Azuayo (13,96%) y 29 de Octubre Ltda (4,97%).

Los depósitos a la vista por su parte, a septiembre 2023 alcanzan USD 4.024 millones, presentando una variación interanual de 1,36%. Los depósitos a la vista están compuestos por 99,04% por depósitos de ahorro y por 0,96% de depósitos por confirmar. Mientras que, los depósitos a plazo fueron de USD 12.994 millones, mostrando una variación interanual de 9,88% y trimestral de 1,18%.

Gráfico 2. Composición y variación de obligaciones con el público Segmento 1 de Cooperativas.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Tasas de interés

A septiembre 2023, la tasa activa referencial fue de 9,49%, la tasa pasiva referencial fue de 7,40% por lo que el spread financiero se ubica en 2,09%. El aumento de tasas activas muestra niveles similares a los mostrados en 2021, no obstante, en la tasa activa referencial presentan niveles que superan los registrados en los últimos dos años.

Indicadores financieros del segmento 1 de Cooperativas

La liquidez de las cooperativas de segmento 1, a septiembre 2023 se ubicó en 24,64% reflejando un leve decrecimiento respecto al trimestre anterior que fue de 24,65%. A septiembre de 2023, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 5,45% reflejando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (5,88%). Por su parte, el retorno sobre los activos se ubicó en 0,66%, y de igual manera decreció respecto al trimestre anterior en donde fue de 0,71%.

La eficiencia a través de la cual se mide la proporción del margen neto financiero que cubre los gastos operacionales fue de 88,63%, que con relación a septiembre 2022 implica un crecimiento de 0,58 puntos porcentuales. El margen financiero tiene suficiencia para cubrir el gasto operativo. Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 107,04% lo que muestra que los fondos provenientes del público y financiamiento están siendo utilizados para generar ingresos por medio de la colocación de activos.

La intermediación financiera fue de 93,85% a septiembre 2023, presentando un ligero crecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (91,39%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

A septiembre 2023, la morosidad fue de 6,76%, presentando un deterioro respecto al trimestre anterior (6,19%). La cobertura de la cartera improductiva es de 100,34%, reflejando una disminución respecto a junio 2023 (102,39%).

Aspectos regulatorios

Se resumen las disposiciones normativas más relevantes de los últimos meses para el sistema de la economía popular y solidaria:

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 (22 de septiembre 2023): Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito. El objetivo de la norma en referencia consiste en establecer las condiciones generales de la venta de la cartera de crédito generadas por parte de las cooperativas de ahorro y crédito; cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, con el fin de velar por el buen funcionamiento así como por el correcto cumplimiento normativo.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INSESF-INR-INGINT-2023-225 (22 de junio 2023): Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito. Determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de crédito.

SEPS-IGT-IGS-INR-2023-0014 (24 de mayo 2023): Creación del Hub de Innovación Financiera de la Economía Popular y Solidaria como espacio de diálogo y consulta cuyo objeto será el de apoyar y promover la innovación financiera, el cambio y la transformación digital en el sector financiero popular y solidario, alineado con los objetivos estratégicos institucionales, la regulación aplicable y los procesos de supervisión en el ámbito de competencia de este organismo de control.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0190 (28 de abril 2023): Modifica la afectación de sendas cuentas patrimoniales de las entidades, por el cargo por la compensación de las pérdidas; y, la autorización de la Superintendencia para la compensación de pérdidas.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INR-INGINT-2023-0092 (02 de marzo 2023): Norma de control para la suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0034 (30 de enero 2023): Norma de control para la gestión del riesgo de mercado en las cooperativas de ahorro y crédito de los segmentos 1, 2 y 3, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-2022-0402 (30 de diciembre 2022): Norma de control para la apertura, traslado y cierre de oficinas de las cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cajas centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias.

SEPS-IGT-IGS-INFMR-INGINT-2022-008 (15 de noviembre 2022): Norma reformativa a la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INFMR-INGINT-2021-0017, de 24 de noviembre de 2021, que contiene la "Norma de control para la protección de los derechos de los socios, clientes y usuarios financieros desde la inclusión financiera con perspectiva de género".

SEPS-IGT-IGS-INR-INTIC-INGINT-0293 (10 de marzo 2022): Norma de control para la gestión del riesgo de crédito y la constitución de provisiones en las fundaciones y corporaciones civiles que tengan como objeto principal el otorgamiento de créditos, para los fines de lo dispuesto por el artículo 8 del Reglamento General de la Ley Orgánica de apoyo humanitario para combatir la crisis sanitaria derivada del COVID 19

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-2022-0262 (07 de septiembre 2022): Norma de control para la gestión de tesorería en las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, cajas centrales y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias: Establece los requerimientos mínimos que las entidades deben cumplir en la gestión de tesorería, a fin de permitir que esta se desarrolle dentro de un marco normativo de supervisión

2. Riesgo de posición del negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., se constituyó en Quito, provincia de Pichincha, el 29 de junio de 1976. Tiene como objeto social realizar operaciones y actividades de intermediación financiera y responsabilidad social con sus socios, con sujeción a la normativa aplicable. La institución se rige por las disposiciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, manteniéndose dentro del segmento 1 de cooperativas. A septiembre 2023 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. con USD 1.557 millones de activos ocupó la posición 2/45, reflejando la sólida posición de la misma en el sector. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 28/43 a septiembre de 2023.

Modelo de negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. dispone de 31 oficinas y 1 agencia matriz, 1 ventanilla especial (Galápagos) y 169 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. Abarcando las 24 provincias del país incluido Galápagos lo cual se valora positivamente. A septiembre 2023, los créditos se encuentran colocados principalmente en Pichincha (31,64%) y Guayas (11,03%) evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona, no obstante, este es mitigado con la diversificación de cartera en las demás provincias, así como por el posicionamiento de la institución y conocimiento de las principales zonas de influencia.

El enfoque inicial de la entidad se basaba únicamente en brindar productos y servicios a miembros activos y pasivos de la Policía Nacional, sin embargo, este enfoque se amplió en los últimos 12 años extendiendo los servicios a familiares de los miembros de la Policía Nacional, y al público en general. A la fecha de corte de información más del 60% de los socios pertenecen a la población civil. Cabe recalcar que el enfoque y fidelidad de los socios relacionados a la Policía Nacional en contexto de la cercanía institucional le otorga a la Cooperativa una ventaja competitiva.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, créditos de consumo, vivienda de interés público y social, inmobiliario, productivo y microcrédito. La entidad ofrece además ahorros a la vista, ahorro programado y certificados de depósito. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito (convenio con MasterCard), pagos de servicios básicos, certificados en línea, pago SUPA. Se resalta positivamente el enfoque y solvencia digital de la entidad, ubicando a disposición de los socios herramientas digitales con altos estándares de seguridad y practicidad. Entre los medios digitales se encuentra CPN Móvil (App que permite acceder a los servicios de la cooperativa, realizar transferencias, créditos en línea, renovación de créditos, localización de oficinas y cajeros automáticos, entre otros) y CPN Bot (asistente digital de atención al cliente). Complementariamente la entidad ofrece beneficios a sus socios como seguros de vida, asistencia legal y servicios exequiales lo cual se configura como una ventaja comparativa en el sector.

A septiembre 2023, la cartera bruta ascendió a USD 1.221 millones, significando un crecimiento de 1,97% respecto a junio 2023. En este mismo periodo el número de socios fue de 218.234, es importante destacar el enfoque hacia la atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de los mismos.

Estructura Organizacional

A septiembre 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., cuenta con 695 colaboradores a nivel nacional (disminución trimestral de 19 colaboradores), de los cuales 15 componen el equipo gerencial. Esta reducción de personal corresponde a la optimización de recursos delineadas por la alta dirección como estrategia para superar la situación que atraviesa la entidad. Cabe mencionar que la nómina en su totalidad presenta 5 años de experiencia en promedio.

Para un correcto direccionamiento y manejo de la fuerza laboral la cooperativa cuenta con lineamientos para la Administración de Recursos Humanos. La entidad mantiene una fuerte política de capacitación al personal con la finalidad de fortalecer las aptitudes y destrezas. En el 2023 Cooperativa Policía Nacional tiene planificado realizar 170 capacitaciones, involucrando estas a todas las áreas de la entidad. A septiembre de 2023 se han realizado 115 capacitaciones

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente General, Subgerencia General, Gerencia de Desarrollo de Negocios, Gerente de Cumplimiento, Gerente de Talento Humano, Gerente Integral de Riesgos, Gerente de Medios de Pago, Gerente de Operaciones, Gerente de Marketing, Gerente de Innovación y Desarrollo, Gerente de Planificación, Calidad y Proyectos, Gerente de Tecnología de la Información, Gerente de Responsabilidad Social y Gobernabilidad, Gerente de Seguridad de la información, y Gerente Administrativo y Financiero. La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, marketing, innovación y desarrollo, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.

3. Riesgo de gestión y administración

La Asamblea General de Representantes es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. Adicionalmente, la institución cuenta con un Consejo de Administración que está encargado de dirigir las actividades administrativas y normativas de la Cooperativa. El órgano fiscalizador de la Cooperativa lo constituye el Consejo de Vigilancia que es el encargado de controlar las actividades económicas de la institución. La institución cuenta con Código de Buen Gobierno Corporativo, lo cual se valora positivamente.

Es importante mencionar que el sistema cooperativo mantiene una limitante referente a la imposibilidad de inyecciones de capital debido a la naturaleza de su figura legal.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente, y 7 vocales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios. El presidente del Consejo es el General Freddy Goyes Silva quien asumió el cargo en septiembre de 2021 al igual que los demás miembros. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer nivel o superior, lo que demuestra un personal con perfiles acorde a su cargo y capacidades para solventar el nivel de riesgo de la institución y brindar la dirección estratégica al equipo gerencial.

La Cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comité de Tecnología de la Información, Comité de Cumplimiento y Comité de Administración Integral de Riesgos. Cabe recalcar que, en los comités normativos existe la participación de los miembros del Consejo, evidenciando un buen flujo de comunicación entre la parte administrativa y los órganos directivos.

La entidad cuenta con una Planificación Estratégica, misma que establece objetivos estratégicos para su cumplimiento anual. Para el periodo 2021-2023 la cooperativa estableció 14 objetivos estratégicos enfocados en las perspectivas financiera, socio-clientes, aprendizaje y crecimiento, y procesos internos. El cumplimiento consolidado de los objetivos estratégicos al tercer trimestre de 2023 fue de 83,51%. Acorde al informe de seguimiento a la estrategia de la cooperativa, a la fecha de corte de la información el desempeño de la entidad se cataloga como "insatisfactorio" configurando un aspecto de mejora.

En lo que respecta al presupuesto para el presente año, al cierre del tercer trimestre de 2023 la cooperativa logró un cumplimiento del 85,51% en activos, 88,52% en cartera de crédito, 84,29% en pasivos, 87,20% en obligaciones con el público, y 96,39% en patrimonio. Los ingresos y gastos presentaron cumplimientos de 92,80% y 93,37% respectivamente. Para el año 2023 se espera un crecimiento del 27% en la cartera de crédito y alcanzar un monto de USD 1.906 millones en activos.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda., cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el gerente general, 4 jefaturas (continuidad del negocio, riesgo operativo, jefe de prevención de fraudes, y jefe de riesgos financieros).

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en septiembre de 2022. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, se considera la implementación de metodologías relacionadas para cada uno de los riesgos.

4.1. Riesgo Operacional

La Cooperativa cuenta con un Manual para la Gestión y Administración de Riesgo Operativo y Riesgo Legal. La cooperativa analiza cualitativa y cuantitativamente el riesgo operativo a través de una valoración de impacto y probabilidad de ocurrencia de los eventos de riesgo, para posteriormente establecer el perfil de riesgo inherente y riesgo residual. Se valora positivamente además la certificación ISO 9001 con la que cuenta la entidad (vigente hasta 2023) y la aplicación de buenas prácticas de normas relacionadas enfocadas a seguridad informática y antisoborno.

Es importante mencionar que la cooperativa emprendió un proceso de digitalización desde hace 10 años. De esta manera la entidad mitiga riesgos relacionados a restricciones de movilidad en la sociedad.

Con relación al seguimiento de la resolución SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 respecto a la Norma de Control del Riesgo Operativo y Legal en las entidades del sector financiero popular y solidario, el informe integral de riesgo de la cooperativa con corte de información septiembre 2023 se indica que el inventario de procesos no cumple con los requerimientos mínimos establecidos en esta resolución, configurando un aspecto de mejora. Es importante recalcar que la cooperativa se encuentra trabajando en solucionar esta observación, en la cual se estableció como fecha límite el 29 de diciembre de 2023.

Acorde al Informe de Gestión Integral de Riesgos en el mes de septiembre 2023 se identificaron 393 eventos de riesgos incrementando 3 eventos respecto al trimestre anterior. Es importante mencionar que el 17,56% de los eventos presenta un nivel de riesgo inherente crítico y el 31,30% un nivel alto configurando un aspecto de mejora para la entidad, no obstante, es importante recalcar que estos eventos presentan después de controles efectuados un riesgo residual. Por factor de riesgo, del total de eventos 47,9% corresponde a procesos, 23,9% a personas, 16,3% a tecnología y 12% a eventos externos.

A septiembre 2023 el 68% del total de eventos de riesgos cuenta con medidas mitigantes, adicionalmente, aquellos eventos de riesgo que se encuentran fuera del apetito al riesgo de la entidad cuentan con planes de acción de mitigación. Se valora positivamente el monitoreo y sociabilización a la alta gerencia del monitoreo del riesgo de crédito y de liquidez.

El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es bajo. La cooperativa presenta un software y hardware adecuados para la mitigación del riesgo tecnológico, no obstante, el aumento de ataques cibernéticos a nivel del sector es un desafío constante en términos de mejora continua. El Data Center principal de la entidad se ubica en la ciudad de Quito.

A la fecha de corte, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria realizó una auditoría In situ a la entidad. Acorde al oficio de comunicación de resultados oficiales emitido por el ente de control se identificaron como aspectos a tener en consideración: Concordancia entre la normativa interna que apruebe el Consejo de Vigilancia y la normativa legal vigente; optimizar el volumen de normativa, procesos y procedimientos sobre actividades y productos que ejecuta la Cooperativa; fortalecer la tecnología crediticia aplicada a todos sus segmentos de crédito; además, se determinó el incumplimiento en los

procesos y procedimientos de crédito que generaron la determinación de provisión genérica por parte del organismo de control.

Considerando la supervisión *In Situ* y *Extra Situ* efectuadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria se contabilizaron 144 hallazgos a la fecha de corte, en donde las observaciones que tenían fecha de cumplimiento septiembre 2023 como máximo presentaron un cumplimiento del 100%.

La Cooperativa cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y el Financiamiento de Delitos Incluido el Terrorismo; así como con un Oficial de Cumplimiento calificado de acuerdo a la normativa. A septiembre 2023, la entidad cumplió con el tratamiento de estas alertas acorde a lo estipulado en el manual y normativa vigente.

Al 30 de septiembre 2023 el porcentaje de avance al cumplimiento de las observaciones del último informe de auditoría externa es del 90% y se emitieron 10 recomendaciones. En lo que respecta a las observaciones de auditoría interna, se emitieron 154 recomendaciones y el porcentaje de avance es del 87%. La Cooperativa cuenta con un Manual de Gestión de Continuidad del Negocio, el cual contiene un planteamiento de acciones necesarias para garantizar a clientes internos y externos la continuidad y recuperación de la institución ante cualquier externalidad.

4.2 Riesgo de Crédito

La institución cuenta con un Manual para la Gestión del Riesgo de Crédito en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. La Jefatura de Riesgos Financieros es la encargada de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a los límites normativos estipulados por los organismos de control. El monitoreo de estos límites se efectúa diariamente. Se valora positivamente la existencia de una matriz de transición para controlar la calidad de la cartera.

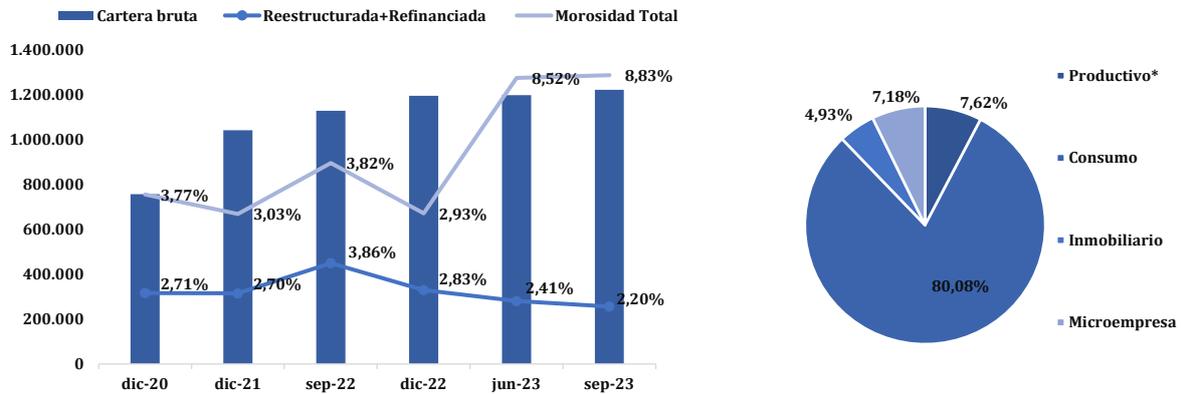
Es importante mencionar que en junio 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria emitió la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar y monitorear el riesgo de contraparte al cual se encuentran expuestas en el desarrollo de su proceso de crédito. A la fecha de corte la encontró en proceso de implementación de la norma acorde a los plazos establecidos por el organismo de control.

Estructura de la Cartera

A septiembre 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 1.221 millones, creciendo en 1,97% frente a junio de 2023. En este trimestre se evidencia que se retoma la tendencia creciente de la cartera presentada en el comportamiento histórico de la cartera (exceptuando el primer trimestre de 2023), se valora positivamente este crecimiento a pesar de los factores exógenos que afectan han afectado al entorno macroeconómico del país.

A la fecha de corte la cartera por vencer representa el 91,17% del total de cartera bruta, evidenciando un crecimiento de 1,62% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la cartera improductiva, la cual está conformada por la cartera que no devenga intereses y la cartera vencida, presenta un crecimiento frente al trimestre anterior, de 5,75%. La mayor concentración de la cartera improductiva se da en el segmento de consumo debido a la participación mayoritaria del mismo en el total de la cartera. Al 30 de septiembre 2023, las reestructuraciones ascendieron a USD 9,16 millones y las refinanciaciones a USD 17,70 millones. La entidad cumple con los límites internos de participación de cartera reestructura y refinanciada.

Gráfico 5. Características de la cartera



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El principal segmento de colocación, a septiembre 2023, corresponden a consumo con 80,08%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: productivo con el 7,62%, inmobiliario con el 4,93%, microempresa con el 7,18%, y vivienda de interés público con el 0,20%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, cabe mencionar que la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo.

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. A septiembre 2023, los 100 principales prestatarios concentran el 8% del total de la cartera bruta. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo. Respecto al destino de los créditos otorgados la mayoría de estos se encuentra en el sector de la administración pública, defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa continúa con un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 30 de septiembre 2023, la morosidad de la cartera es de 8,83%, variación de 0,32 p.p. respecto a junio de 2023. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó desfavorablemente por encima de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (6,76%). Esta tendencia de deterioro de la cartera configura un riesgo inherente para la cooperativa. La representación del saldo total de las operaciones reestructuradas y refinanciadas disminuyó en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo septiembre de 2022 a septiembre 2023 ascienden a USD 13,04 millones y representan el 1,07% de la cartera bruta.

Al cierre del tercer trimestre de 2023 la oficina que presentó un mayor porcentaje de morosidad es Matriz con un indicador de morosidad de 22,25% lo cual significa un incremento con respecto al trimestre anterior en donde la morosidad ya presentó un incremento significativo en esta oficina y fue de 21,84%. Este incremento se da principalmente por las operaciones de los productos CCCREDISUR, CREDPRODUC y CREDEMPRE (compra de cartera) las cuales incrementaron en USD 28,85 millones a la cartera improductiva de esta agencia.

Es importante recalcar que este hecho de compra de cartera a la entidad CREDISUR (que afectó negativamente a la calidad de la cartera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.) se dio por incumplimiento de contrato de parte de CREDISUR, es decir por factores exógenos a la cooperativa. Se recalca que la entidad se encuentra trabajando de manera focalizada en esta cartera para mitigar los impactos relacionados a la misma.

Otras agencias que presentaron un nivel de morosidad elevada a la fecha de corte son Condado (9,01% de morosidad), Esmeraldas (6,45%), Santo Domingo (6,37%), Quicentro Sur (5,76%) y Albán Borja (6,49%) mismas que presentan un nivel crítico por lo cual la entidad se encuentra trabajando de manera diferenciada en estas agencias para mitigar riesgos inherentes relacionados.

A septiembre 2023, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un decrecimiento de 11,79 p.p. respecto a junio 2023 y se ubicó en 31,85%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (9,33%) la entidad se ubica en una posición desfavorable. El segmento de Consumo a la fecha de corte presentó una morosidad del 5,18%, lo cual significa una disminución de 0,07 p.p. respecto a junio de 2023. El segmento inmobiliario presentó de igual manera una disminución en la morosidad, pasando de 4,06% en junio 2023 a 1,68% en septiembre 2023. El segmento productivo presentó un incremento de 19,63 p.p. en la morosidad en el mismo periodo de análisis y se ubicó en 30,35%. A la fecha de corte la cooperativa no cumple con el límite interno de morosidad establecido de tarjeta de crédito, segmento productivo, microcrédito y mora global configurando un espacio de mejora.

Tabla 5. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23	Industria a la fecha de corte
Consumo	3,25%	2,44%	3,30%	2,70%	5,25%	5,18%	5,19%
Inmobiliario	3,08%	3,20%	3,66%	2,45%	4,06%	1,68%	3,62%
Microempresa	11,91%	11,64%	10,89%	7,27%	43,64%	31,85%	9,33%
Productivo	7,06%	2,08%	2,33%	1,59%	10,72%	30,35%	13,31%
Vivienda de Interés Público	0,00%	2,33%	2,39%	0,00%	2,50%	0,00%	0,00%
Morosidad Total	3,77%	3,03%	3,82%	2,93%	8,52%	8,83%	6,76%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

A septiembre 2023, el 90,82% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 1.104 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 41,32 millones y representa el 3,40% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 70,35 millones y representó el 5,78% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es deficiente y configura un riesgo de crédito inherente. A la fecha de corte, la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 48,57% representando un decrecimiento de -4,14 p.p. respecto a junio 2023 en donde la cobertura fue de 52,71%.

Al 30 de septiembre 2023, el monto total de provisiones fue de USD 52,02 millones (incluida provisión genérica). Acorde a la información entregada por la entidad, este monto de provisiones constituidas representaría un déficit de provisiones requeridas por USD 23,20 millones. Este hecho configura un aspecto de riesgo y espacio de mejora para la entidad.

Tabla 6. Constitución de provisiones

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones
A1	Riesgo normal	1.038.837.020,77	85,39%	9.814.169,75	18,86%
A2		17.861.282,55	1,47%	345.586,42	0,66%
A3		48.270.784,44	3,97%	1.458.559,91	2,80%
B1	Riesgo potencial	24.864.204,25	2,04%	804.759,34	1,55%
B2		16.453.907,57	1,35%	1.327.725,40	2,55%
C1	Deficiente	3.134.630,30	0,26%	97.838,56	0,19%
C2		7.660.714,00	0,63%	893.166,84	1,72%
D	Dudoso recaudo	4.478.056,64	0,37%	1.129.150,39	2,17%
E	Pérdida	55.076.563,79	4,53%	36.153.790,65	69,49%
Total cartera bruta		1.216.637.164,31	100%	52.024.747,26	100%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

4.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado que afronta la institución obedece principalmente a la posible revalorización de los activos y pasivos por movimientos en la tasa de interés. Si bien los movimientos abruptos en esta son poco probables debido a que el país cuenta con un régimen de tasa de interés rígido, los techos establecidos para las tasas de interés activas suponen un factor a considerar, ya que podría limitar el espacio de maniobra de la institución para mitigar reducciones en el spread financiero a causa de factores de mercado.

Las directrices para el monitoreo y gestión del riesgo de mercado, la institución presenta un Manual de Riesgo de Mercado. Adicionalmente, cuenta con el monitoreo periódico del cumplimiento de los límites y tratamiento de excepciones sobre los riesgos de mercado que pueden asumir las unidades tomadoras de riesgo. La entidad realiza un monitoreo acorde a la normativa vigente de las brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. Se valora positivamente la existencia de un plan de contingencia para afrontar los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 30 de septiembre 2023, los cambios en +/-1% en la tasa de interés generaron una sensibilidad de +/- USD 3,20 millones (2,16% frente al patrimonio técnico constituido de USD 147,93 millones), indicando aquello una exposición moderada del margen financiero frente al aumento de las tasas pasivas.

En el análisis de sensibilidad del margen financiero, el cual explica el impacto en el corto plazo de los movimientos de tasas de interés, se determinó una posición de riesgo de -1,70% para septiembre 2023. La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, con una sensibilidad de los recursos patrimoniales de +/- USD 16,88 millones. El valor calculado se encuentra dentro del límite máximo establecido para este periodo.

A la fecha de corte de la información el portafolio de inversiones fue de USD 70,95 millones. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en el sector financiero nacional de la economía (97%). El porcentaje complementario se concentra en sector financiero externo y bolsa de valores. Se valora positivamente la diversificación de las entidades en donde se mantienen las inversiones del portafolio a la fecha de corte. Por tipo de calificación de riesgos, se evidencia que 32,35% de las inversiones tiene una calificación de riesgos en la categoría “AAA- o superior “, y el 56,12% cuenta con calificaciones entre “AA-“, “AA” y “AA+”; reflejando una buena calidad de las inversiones.

5. Riesgo de posición financiera

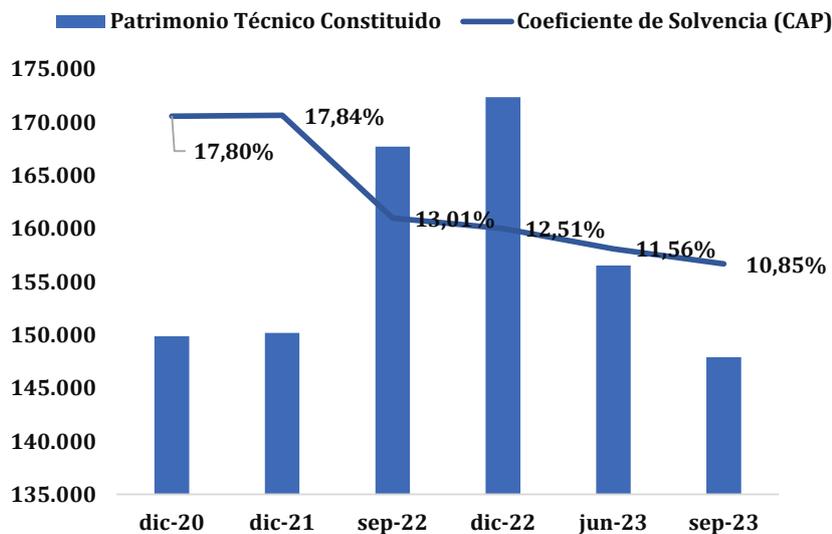
5.1 Riesgo de solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. refleja un ajuste en su respaldo patrimonial. No obstante, se evidencia un ajuste a la fecha de corte de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del incremento de los activos ponderados por riesgos en un ritmo mayor al fortalecimiento patrimonial de la entidad, debido a su dinámica de crecimiento.

El coeficiente de solvencia es de 10,85%, al 30 de septiembre de 2023, equivalente a un decrecimiento de 2,16 puntos porcentuales respecto a septiembre de 2022. A la fecha de corte la entidad cumple ampliamente con el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto; sin embargo, se observa una tendencia decreciente del indicador desde diciembre 2021 hasta la fecha de corte.

Al término del tercer trimestre de 2023, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 168,48 millones y el patrimonio técnico secundario un saldo negativo de USD 20,55 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 147,93 millones. La entidad muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos.

Gráfico 7. Patrimonio Técnico.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia decreciente en el análisis histórico, al 30 de septiembre 2023 el indicador fue de 8,78. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,01 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 7,78 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento (7,01%). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 91,69% a la fecha de corte y presenta un decrecimiento interanual de -106,71 p.p.

Debido a la naturaleza de las Cooperativas, el crecimiento del capital social depende de las aportaciones que realicen sus asociados, generalmente de bajas cuantías, además del mecanismo tradicional de capitalización de los excedentes que se generen.

5.2 Riesgo Liquidez y fondeo

La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que afecten la liquidez de la Cooperativa, así como los límites de apetito al riesgo. El monitoreo del riesgo de liquidez y sus indicadores se efectúa de forma periódica.

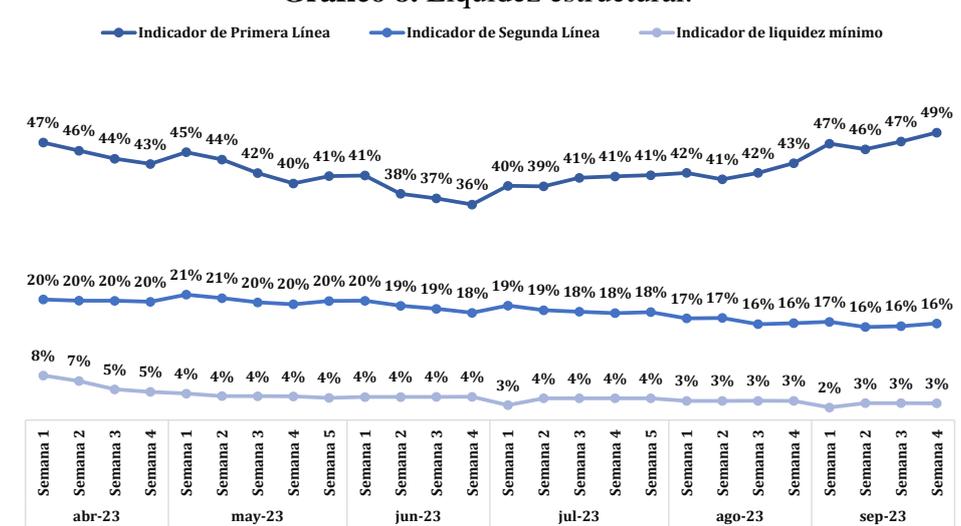
Al 30 de septiembre 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 29,05%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (24,64%), no obstante, se observa una variación interanual de -20,00 puntos porcentuales en el indicador.

Se valora positivamente la sólida posición de liquidez que presenta la cooperativa a la fecha de corte de la información. Fortalecimiento que se da en línea a la estrategia y enfoque institucional de priorizar este fundamento clave dentro del giro del negocio. Es importante recalcar que se ha evidenciado un fortalecimiento de la liquidez de la compañía de manera integral en el último trimestre de análisis.

En lo que respecta a la concentración de los 25 mayores depositantes fue del 7,92%. La cobertura de los 25 mayores depositantes se presenta una cobertura de 138,85%. La entidad presenta un nivel de cobertura mejorable a la fecha de corte. Los 100 mayores depositantes por su parte presentan una concentración de 11,17% y un nivel de cobertura del 100%, lo cual se valora positivamente.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (48,57%) y segunda línea (16,32%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. correspondientes al mes de septiembre 2023, superaron la volatilidad promedio ponderada de la principal fuente de fondeo, que son los depósitos. A la fecha de corte, el requerimiento mínimo de liquidez es de 2,83%. El indicador de primera línea cubre en 17,16 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 8. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los distintos escenarios de brechas de liquidez se observa que, en el escenario contractual, la Cooperativa presenta posiciones de liquidez en la sexta y la séptima banda, configurando un espacio de mejora. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo. Cabe

mencionar que, en caso de existir posiciones de liquidez en riesgo no significativas, estas podrán ser subsanadas por la institución bajo el saldo de activos líquidos netos.

Al 30 de septiembre 2023, las obligaciones con el público representan el 96,00% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 1.380 millones, creciendo en 2,06% frente a junio 2023. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Los principales ahorristas de la entidad son entidades pertenecientes al sector financiero popular y solidario y se evidencia una leve concentración en el sector financiero, lo cual es mitigado parcialmente por la estabilidad demostrada por parte de la industria en los últimos años. Adicionalmente, el 75,97% depósitos a plazos están concentrados en depósitos a más de 90 días. Esta composición refleja una fortaleza en términos de liquidez, no obstante, implica un mayor costo en el fondeo.

Las obligaciones financieras, al 30 de septiembre 2023, representan el 1,47% del total de pasivos y mostraron una tasa de crecimiento trimestral del 244,76%. Las obligaciones financieras se encuentran en instituciones financieras del país. Dada la baja concentración de obligaciones financieras en el corto plazo, se evidencia flexibilidad de plazos para flujos futuros de salida y conservación de liquidez.

Es importante mencionar que, al momento la Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOPS y Fondo de Liquidez del Banco Central del Ecuador para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.

Dada las inyecciones de liquidez a la economía ecuatoriana y las esperada recuperación financiera de los agentes económicos, se proyecta un sistema financiero con mejoras de permanencia de recursos líquidos producto de aumento de captaciones y obtención de más fuentes de fondeos. Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. con sus incrementos de captaciones, evidencia un público con preferencias de recursos más líquidos y bastante accesible a las estrategias de la institución.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Al 30 de septiembre de 2023, los activos registran un monto de USD 1.557 millones, creciendo en 1,95% con respecto a junio 2023. Los fondos disponibles presentan un crecimiento trimestral del 6,92%, cuenta que representa el 8,44% de los activos totales. La cartera de créditos, alcanza un monto de USD 1.169 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 75,07%, y evidenciando una variación de 2,18% frente a junio 2023. Las inversiones con un monto de USD 70,95 millones, con una participación de 4,55% presenta un decrecimiento trimestral de -5,89% frente a junio 2023. El resto de cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (4,12%), propiedad, planta y equipo (2,76%), bienes realizables (0,10%), y otros activos (4,96%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 30 de septiembre 2023, fue de 16,69%, creciendo con respecto a junio 2023 y se ubica desfavorablemente por encima del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (9,12%). Se valora negativamente el nivel de activos improductivos que presenta la entidad a la fecha de corte. Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada se observa que el ratio fue de 96,48% a la fecha de corte y se ubicó también por debajo del promedio del benchmark (107,04%).

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 30 de septiembre 2023, registran un monto de USD 1.380 millones, creciendo en 2,06% frente a junio 2023. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con junio 2023) crecen significativo en 244,76% y las cuentas por pagar decrecieron en -5,61%, dichas cuentas representan el

1,47% y 1,96% del total de pasivos. Otros pasivos representan el 0,56% del total y ascendió a la fecha de corte a USD 7,69 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 30 de septiembre 2023 se ubican en USD 1.325 millones representando el 96,00% del total de pasivos y creciendo en 1,22% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público, estuvieron estructuradas en 86,67% por depósitos a plazo y 13,33% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 24,03% en un rango de 1 a 90 días y en 75,97% a más de 90 días.

Tabla 7. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	144.685	165.451	225.169	189.910	159.291	176.599	13,33%	10,87%
<i>Depósitos de ahorro</i>	144.352	164.552	224.251	189.425	158.278	175.711	13,26%	11,01%
Depósitos a plazo	631.345	855.469	1.165.007	1.089.748	1.149.925	1.148.649	86,67%	-0,11%
<i>De 1 a 30 días</i>	77.442	109.297	120.023	147.598	164.423	107.693	8,13%	-34,50%
<i>De 31 a 90 días</i>	145.488	188.856	261.104	238.519	268.643	168.291	12,70%	-37,36%
<i>De 91 a 180 días</i>	146.550	183.508	278.989	254.781	177.534	226.866	17,12%	27,79%
<i>De 181 a 360 días</i>	190.535	315.181	433.018	343.801	373.839	447.190	33,74%	19,62%
<i>De más de 361 días</i>	71.315	58.628	71.771	105.043	165.299	198.387	14,97%	20,02%
Total	776.030	1.020.920	1.390.176	1.279.659	1.309.216	1.325.249	100%	1,22%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

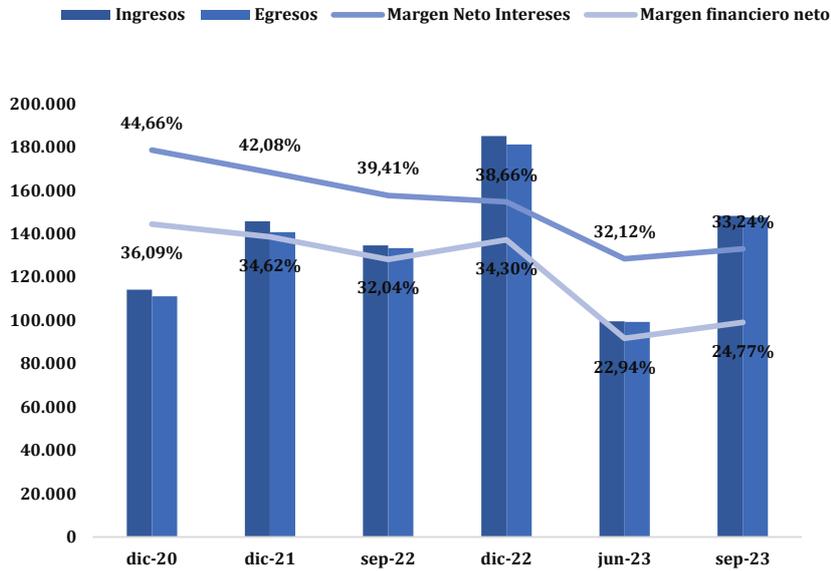
Al 30 de septiembre 2023, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 177,54 millones, creciendo en 1,10% frente a junio 2023, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,53%. La cuenta está compuesta principalmente por el capital social, mismo que asciende a USD 108,36 millones y creció de manera trimestral en 0,24%. La segunda cuenta más representativa corresponde a las reservas, con el 34,52% de participación, ubicándose en USD 61,28 millones y creciendo en 2,40% con respecto a junio 2023. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (4,09%) y el resultado final (0,36%).

Resultados Financieros

Al 30 de septiembre 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 148,19 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 18,32% y una variación interanual del 10,09%. La composición de los ingresos, para el cierre del tercer trimestre de 2023, se desglosa en intereses y descuentos ganados (85,46%), comisiones ganadas (5,83%) ingresos por servicios (4,04%), otros ingresos operacionales (0,001%) y otros ingresos (4,68%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 147,55 millones, mostrando un crecimiento interanual de 10,62%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 52,45%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (26,97%), provisiones (16,65%), comisiones causadas (0,68%), otros gastos y pérdidas (1,93%) e impuestos y pérdidas financieras (0,25%).

El margen neto de intereses, al 30 de septiembre 2023, es de USD 49,25 millones, decreciendo -7,16% con respecto a septiembre de 2022. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 61,28 millones, con un crecimiento de 0,32% frente a septiembre de 2022; crecimiento impulsado por las comisiones ganadas. Las provisiones muestran una tendencia creciente en el último trimestre y fueron de USD 24,57 millones. El margen financiero neto decrece en -14,86% de manera interanual, registrando un valor de USD 36,71 millones.

Gráfico 8. Resultados.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Los gastos de operación, al 30 de septiembre 2023, se ubican en USD 39,80 millones, decreciendo en 5,94% frente a septiembre 2022. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 108,41%, decreciendo favorablemente en 5,09 puntos porcentuales con respecto a junio 2023 y ubicándose desfavorablemente por encima del sistema (88,63%). En este sentido, se evidencia un nivel mejorable de eficiencia institucional.

La Cooperativa, al 30 de septiembre 2023, registra una utilidad de USD 638 mil, significando una tendencia creciente en contexto de la pérdida neta de USD 5,43 millones presentada en marzo 2023 y la utilidad de USD 356 mil en junio 2023. Consecuentemente los indicadores de rentabilidad mostraron un crecimiento trimestral; no obstante, se ubicaron por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 0,49% y el ROA en 0,06%.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema de cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico tiene un bajo nivel de certidumbre y la lenta recuperación esperada de la economía.

Presencia bursátil

Al 30 de septiembre 2023, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. no mantiene valores en circulación, no obstante, sí se encuentra inscrito como emisor en el mercado de valores.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General		Econ. Mario Zambrano Vera Analista

Anexos

Anexo 1: Balance General de Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Activos	974.459	1.244.005	1.611.981	1.509.421	1.528.198	1.557.962
Fondos disponibles	110.119	80.019	297.431	108.672	122.978	131.487
Inversiones	44.098	44.664	104.206	90.170	75.386	70.947
Cartera de créditos	723.274	1.002.705	1.075.591	1.151.179	1.144.552	1.169.523
Cuentas por cobrar	21.227	23.251	27.004	47.961	66.114	64.173
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	321	1.783	1.582	1.681	1.534	1.534
Propiedades y equipo	31.486	41.402	41.231	44.599	43.647	43.000
Otros activos	43.934	50.180	64.935	65.158	73.987	77.297
Pasivo	824.959	1.085.394	1.444.364	1.333.681	1.352.591	1.380.421
Obligaciones con el público	776.030	1.020.920	1.390.176	1.279.659	1.309.216	1.325.249
Cuentas por pagar	20.770	26.770	28.932	32.958	28.731	27.121
Obligaciones financieras	9.243	21.955	12.569	9.827	5.903	20.352
Otros pasivos	18.916	15.748	12.686	11.237	8.741	7.699
Patrimonio	149.500	158.611	167.618	175.740	175.607	177.541
Capital social	103.259	105.932	108.025	108.391	108.102	108.362
Reservas	39.327	44.091	54.787	55.945	59.849	61.286
Superávit por valuaciones	3.944	3.657	3.591	7.389	7.300	7.255
Resultados	2.971	4.931	1.214	4.014	356	638

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 2: Estado de Pérdidas y Ganancias de Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Total ingresos	114.136	145.711	134.604	185.129	99.602	148.190
Intereses y descuentos ganados	104.445	131.328	122.511	166.446	82.643	126.646
Intereses causados	53.473	70.019	69.458	94.884	50.655	77.393
Margen Neto Intereses	50.972	61.309	53.053	71.563	31.988	49.253
Comisiones Ganadas	1.983	2.863	2.944	4.849	7.746	8.632
Ingresos por servicios	2.438	5.338	5.901	7.939	3.782	5.982
Comisiones Causadas	747	1.143	662	1.035	721	1.009
Utilidades Financieras	69	8	0	587	0	0
Pérdidas financieras	0	7	151	879	1.267	1.576
Margen bruto financiero	54.715	68.368	61.085	83.023	41.528	61.283
Provisiones	13.525	17.918	17.961	19.521	18.684	24.569
Margen neto financiero	41.190	50.450	43.124	63.502	22.845	36.714
Gastos de operación	39.769	46.950	42.316	59.253	25.927	39.801
Margen de intermediación	1.422	3.500	808	4.249	- 3.082	- 3.087
Otros ingresos operacionales	832	16	1	2	1	1
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	2.254	3.516	809	4.251	- 3.082	- 3.086
Otros ingresos	4.369	6.158	3.247	5.306	5.431	6.928
Otros gastos y pérdidas	774	1.075	1.253	1.757	1.791	2.841
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	5.849	8.599	2.802	7.799	558	1.001
Impuestos y participación de empleados	2.878	3.668	1.588	3.785	202	363
Utilidad del ejercicio	2.971	4.931	1.214	4.014	356	638

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Policía Nacional Ltda.

Indicadores	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Rentabilidad						
ROE	2,03%	3,21%	0,99%	2,34%	0,41%	0,49%
ROA	0,30%	0,40%	0,11%	0,27%	0,05%	0,06%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	74,70%	71,62%	115,86%	68,03%	973,15%	691,87%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	96,55%	93,06%	98,13%	93,31%	113,49%	108,41%
Eficiencia administrativa de personal	1,48%	1,44%	1,45%	1,44%	1,11%	1,13%
Eficiencia operativa	4,48%	4,24%	3,95%	4,07%	3,37%	3,44%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	0,98%	2,31%	0,66%	2,58%	-3,52%	-2,35%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,16%	0,32%	0,08%	0,29%	-0,40%	-0,27%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	17,80%	17,84%	13,01%	12,51%	11,56%	10,85%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	195,65%	189,68%	198,40%	161,29%	94,98%	91,69%
Índice de capitalización neto	14,89%	12,25%	9,38%	11,29%	9,69%	9,38%
Relación entre PTS vs. PTP	1,05%	1,27%	1,13%	5,65%	-6,14%	-12,20%
Endeudamiento patrimonial	551,81%	684,31%	861,70%	758,90%	770,24%	777,52%
Apalancamiento	6,52	7,84	9,62	8,59	8,70	8,78
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	29,95%	17,26%	49,06%	18,87%	20,76%	29,05%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98,83%	97,90%	99,13%	99,25%	99,57%	98,52%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	95,18%	96,08%	97,10%	96,68%	97,21%	97,45%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	97,48%	102,03%	81,20%	93,44%	91,53%	92,21%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	19,06%	19,89%	25,89%	19,97%	58,24%	61,01%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	10,70%	8,66%	8,73%	11,01%	14,86%	16,69%
Proporción de los activos productivos netos	89,30%	91,33,62%	91,27%	88,99%	85,14%	83,31%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	110,83%	108,95,18%	104,90%	104,18%	98,95%	96,48%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	3,77%	3,03%	3,82%	2,93%	8,52%	8,83%
Cobertura de cartera problemática	116,48%	123,47%	123,56%	126,84%	52,71%	48,57%
Valuación de cartera bruta	77,63%	83,73%	70,03%	79,21%	78,42%	78,43%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.