

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PILAHUÍN TÍO LTDA.

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

Categoría BBB: Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, estos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo.

Tendencia: Positiva (+)

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 precautelarse 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

Podría motivar una mejora en la calificación de riesgos de observarse una reducción sostenida del riesgo de crédito, una mayor diversificación geográfica en la cartera, además una cobertura de cartera problemática óptima. Además de esto, una estructura de calce de plazos de los activos y pasivos favorable para la Cooperativa, acompañado de mantener indicadores de solvencia institucional sólidos. Agregando a lo anterior, se valoraría positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo nacionales y extranjeras para mitigar posibles impactos macroeconómicos. Se valoraría 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 Pilahuín Tío Ltda. a septiembre 2023 dispone de 1 oficina matriz en Otavalo y 11 agencias. La entidad a la fecha de corte tiene ubicada su cartera en 22 provincias, no obstante, la mayoría de estas con una participación marginal, a excepción de Imbabura, Pichincha, Manabí y Carchi con participaciones más representativas del 42,07%, 38,60%, 7,57% y 6,13% respectivamente.
- La entidad opera en los segmentos de crédito de consumo y microempresa. En lo que respecta a los productos de ahorro que la entidad ofrece al público, estos son: ahorro mi futuro, ahorros vista, ahorro encaje, ahorro certificado de aportación y ahorros EDM. Cabe recalcar que los distintos productos de ahorro cuentan con amplia gama de beneficios para los socios o clientes lo cual configura una fortaleza para la cooperativa en términos de diferenciación y valor agregado.

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. oferta dentro de sus servicios financieros pago de puntomático, así como envío y recepción de remesas. La entidad cuenta con tarjeta de débito, misma que dado el convenio existente entre la entidad y BANRED los puntos de conexión para hacer uso de la misma se expanden por todo el territorio nacional.
- En el ranking de las cooperativas del segmento 1 por nivel de activos y por resultados, a junio de 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. ocupó la posición 26/45 y 32/45.
- A septiembre 2023, la entidad cuenta con 203 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 25 componen el equipo gerencial. El equipo gerencial tiene en promedio un tiempo de permanencia de 7 años, evidenciando una estructura organizacional estable.

Gestión y Administración

- La cooperativa está estructurada y funciona acorde a todos los lineamientos estatutarios delimitados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. La institución cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo fortaleciendo sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad.
- A junio 2023, acorde a los indicadores de gobierno corporativo de la entidad se evidencia que se ha efectuado 3 Asambleas Generales de Representantes, 9 sesiones del Consejo de Administración y 7 sesiones del Consejo de Vigilancia. Se valora positivamente la existencia de un Código de Ética que rige la conducta y el manejo de conflictos de interés.
- La Cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2020-2024. Los objetivos estratégicos son medibles y cuantificables.
- A septiembre de 2023 el nivel de Cumplimiento Presupuestario de Activos fue del 99,40%, Pasivos 99,46% y Patrimonio 92,84%. Por el lado de los ingresos y los gastos cumplimientos fueron de 134,70% y 147,07% respectivamente. En lo que respecta a la utilidad proyectada, en el periodo de análisis el cumplimiento fue del 17,92%, configurando un espacio de mejora para la entidad.

Administración de Riesgos

- El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es moderado. La entidad cuenta con un software de riesgos integrales provisto por la empresa IDCE Consulting. La institución posee un plan de contingencia en donde se consideran los aspectos tecnológicos e informáticos. La cooperativa mantiene un Manual de Seguridad de Información. Se valora favorablemente la existencia de un área dedicada a Seguridad de la Información desvinculada del departamento de tecnología.
- La institución ha implementado el Comité de Seguridad de la Información, mismo que está conformado por el Presidente de CAIR, Auditor Interno, Jefe de TI y Gerente General.
- Con relación al seguimiento de la resolución SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279 la entidad presenta un cumplimiento del 99,02% a septiembre de 2023.
- En abril de 2021, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria realizó una Visita de carácter In Situ a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. en donde el ente de control realizó observaciones y recomendaciones. A la fecha de corte, la cooperativa cumplió con el 100% de las correcciones y sugerencias estipuladas.
- Respecto a la última auditoría externa, se dieron a conocer 57 recomendaciones de las cuales todas se encuentran cumplidas. Por su parte, la auditoría interna, a septiembre 2023, se emitieron 90 recomendaciones de las cuales 89 se encuentra cumplidas y en proceso.
- Al 30 de septiembre de 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 194,03 millones, creciendo en 4,65% frente a junio 2023.
- Los segmentos de colocación, al 30 de septiembre de 2023, corresponden a consumo con 37,56%, microempresa con 62,29% e inmobiliario con 0,15%.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa es mejorable. Al 30 de septiembre 2023, la morosidad de la cartera es de 6,16%, variación respecto a junio de 2023 de 0,72 p.p.
- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es deficiente a la fecha de corte. A septiembre de 2023 la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 87,28%.
- 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.
- La cooperativa, a septiembre de 2023, se mantuvo dentro de los límites establecidos para el riesgo de mercado en lo que respecta las brechas de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales.

Posición Financiera

- El coeficiente de solvencia es de 12,86% al 30 de septiembre de 2023, equivalente a un crecimiento de 0,16 puntos porcentuales respecto al mismo mes del 2022.
- La cobertura patrimonial de activos inmovilizados tuvo un decrecimiento trimestral de -3,11 puntos porcentuales ubicándose en 53,41% al 30 de septiembre de 2023, e inferior al sistema (248,18%).
- Al 30 de septiembre de 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 17,57%, ubicándose desfavorablemente por debajo del sistema (24,64%) y presentando un decrecimiento de -5,43 p.p. con respecto al trimestre anterior.

- En el análisis de los distintos escenarios de liquidez a septiembre 2023 la entidad no se registra posición de liquidez en riesgo en el escenario esperado y dinámico; mientras que en el escenario contractual existen posiciones de liquidez en riesgo de la cuarta a la séptima banda, configurando un espacio de mejora para la entidad.
- Al 30 de septiembre de 2023 los activos fueron de USD 260,91 millones, los pasivos de USD 232,96, y patrimonio fue de USD 27,95 millones. Estas cuentas presentaron variaciones trimestrales de 1,88%, 1,92% y 1,54% respectivamente.
- Al 30 de septiembre de 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 33,96 millones, con un incremento interanual de 29,83%. Los egresos ascendieron a USD 33,52 millones, mostrando un crecimiento interanual de 37,96%.
- El margen neto de intereses, al 30 de septiembre de 2023, es de USD 13,58 millones, creciendo 29,83% con respecto a septiembre 2022.
- el grado de absorción del margen neto financiero, a septiembre de 2023, fue de 103,67%, creciendo desfavorablemente en 18,67 p.p. respecto al mismo mes del año anterior.
- La Cooperativa, al 30 de septiembre de 2023, registra una utilidad de USD 433 mil, creciendo en 15,03% frente a septiembre de 2022. Por su parte, los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual. El ROE se ubicó en 2,17% y el ROA en 0,23%.

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

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.

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.

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

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

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.

1.1 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 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

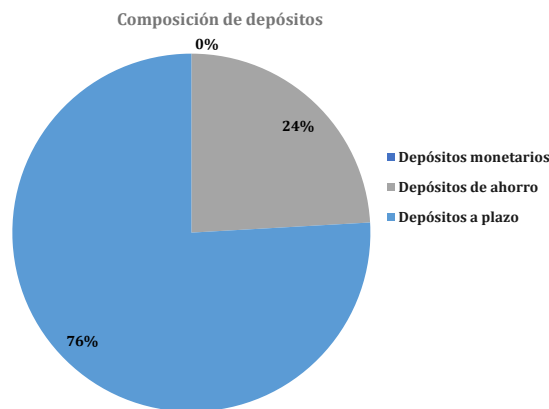
A septiembre 2023, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fueron de USD 15.951 millones presentando una variación interanual de 13,84% y de 1,97% respecto al trimestre anterior. Es importante destacar que, se evidencia una tendencia de aumento de la colocación de cartera comparado a los niveles 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), traduciéndose 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 Pilahuín Tío Ltda. se constituyó en el año 2006 en la provincia de Imbabura, administrada netamente por indígenas kichwa hablantes, para el servicio de toda la colectividad. Tiene como objeto social realizar operaciones y actividades de intermediación financiera, observando los principios del cooperativismo, como el de responsabilidad social con sus socios. La institución se rige a las disposiciones de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, manteniéndose dentro del segmento 1 de cooperativas.

Modelo de negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. a diciembre dispone de 1 oficina matriz en Otavalo y 11 agencias. La entidad a la fecha de corte tiene ubicada su cartera en 22 provincias, no obstante, la mayoría de estas con una participación marginal, a excepción de Imbabura, Pichincha, Manabí y Carchi con participaciones más representativas del 42,07%, 38,60%, 7,57% y 6,13% respectivamente.

Se evidencia cierto nivel de riesgo de concentración en esta zona, aunque parcialmente mitigado con la diversificación mencionada de cartera en varias provincias, además del posicionamiento de marca de la institución y significativo conocimiento de la zona de principal influencia. La cartera colocada en Manabí presenta un crecimiento significativo en contexto de las nuevas agencias aperturadas Portoviejo y Manta en 2022; así como Montecristi en 2023. Se espera que la cooperativa siga expandiéndose a otras provincias.

En relación con los productos de colocación, la cooperativa ofrece, principalmente, créditos de consumo (consumo prioritario y casa fácil) y microempresa (general ampliado, crecer ampliado, oportuno ampliado, car ampliado, general simple, crecer simple, oportuno simple, emergente simple, general minorista, oportuno minorista, emergente minorista, y agrícola pecuario). En lo que respecta a los productos de ahorro que la entidad ofrece al público, estos son: ahorro mi futuro, ahorros vista, ahorro encaje, ahorro certificado de aportación y ahorros EDMI. Cabe recalcar que los distintos productos de ahorro cuentan con amplia gama de beneficios para los socios o clientes lo cual configura una fortaleza para la cooperativa en términos de diferenciación y valor agregado.

Adicionalmente, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. oferta dentro de sus servicios financieros pago de puntomático (incluye pagos municipales, servicios básicos, tarjetas de débito y crédito, pensiones alimenticias, impuestos, Agencia Nacional de Tránsito, matrícula de universidades, entre otros), así como envío y recepción de remesas (convenio con MoneyGram e Easypagos). La entidad cuenta con tarjeta de débito, misma que dado el convenio existente entre la entidad y BANRED los puntos de conexión para hacer uso de la misma se expanden por todo el territorio nacional. Además, es importante mencionar que la cooperativa se encuentra trabajando para ofertar en el corto plazo tarjeta de crédito a los socios.

A septiembre de 2023, la cartera bruta ascendió a USD 194,03 millones, conformada en 62,29% en cartera colocada en el segmento de microempresa. En el ranking de las cooperativas del segmento 1 por nivel de activos y por resultados, a septiembre de 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. ocupó la posición 26/45 y 32/45.

Estructura Organizacional

A septiembre 2023, Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. cuenta con 203 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 25 componen el equipo gerencial. Cabe mencionar que los colaboradores tienen en promedio de 6,5 años de servicio en la institución. La entidad ha enfocado las directrices del manejo de recursos humanos a la contratación de personal joven con la finalidad de que los mismos se mantengan en el largo plazo en la entidad, lo cual se valora positivamente.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. mantiene una estructura gerencial completa, conformada por el Gerente General, Oficial de cumplimiento, Jefe de Riesgos, Coordinador de Procesos, y Jefe de Responsabilidad Social. Además, la entidad cuenta con 12 jefaturas adicionales, una Secretaría General, un Responsable de Activos, Auditoría interna, Contador General, Oficial de tecnología de la Información, Tesorería, y Coordinador de Seguridad física; evidenciándose de esta manera un soporte y enfoque integral al fortalecimiento de las distintas áreas de la institución. El equipo gerencial presenta en promedio un tiempo de permanencia de 7 años, evidenciando una estructura organizacional estable.

El 63% de la plana gerencial presenta un nivel de educación de tercer nivel o superior, mostrándose por debajo de los indicadores del sector en este aspecto, lo cual configura un aspecto de mejora para la entidad. La existencia de las áreas de riesgos, crédito y procesos otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución. Es importante mencionar que la entidad financiera cuenta con departamento de auditoría interna que trabaja en coordinación con el Consejo de Vigilancia y Gerencia General.

3. Riesgo de gestión y administración

De acuerdo con el Estatuto de la institución, la Asamblea General de Socios es el principal órgano administrativo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío 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 un Reglamento de Buen Gobierno aprobado el 15 de marzo de 2022 por la Asamblea General de Representantes fortaleciendo así, sus habilidades en términos de administración y gobernabilidad. Se valora positivamente la existencia de un Código de Buen Gobierno Corporativo.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por cinco vocales suplentes y cinco vocales principales, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cuya la última elección se efectuó en febrero de 2019 por un periodo de 4 años. No se reportan cambios en los órganos administrativos a la fecha de corte, sin embargo, la institución se encuentra en proceso de selección y calificación de los miembros del Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia ante el ente de control (SEPS). El presidente del Consejo es el Sr. Javier Tamayo Maigua quien cuenta con título de nivel superior

y experiencia en el sector. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo de Administración mantienen un tiempo promedio en el cargo de 4 años y el 50% de los vocales principales cuenta con educación superior.

La cooperativa cuenta con todos los comités normativos, incluyendo Comité de Cumplimiento, Crédito, Atención al cliente, Comité de Administración Integral de Riesgos, Ética, Tecnología de la Información, Activos, pasivos y servicios. En el informe de Buen Gobierno Corporativo a septiembre de 2023, acorde a los indicadores de gobierno corporativo de la entidad se evidencia que se han efectuado 3 Asambleas Generales de Representantes, 9 sesiones del Consejo de Administración y 7 sesiones del Consejo de Vigilancia.

La Cooperativa cuenta con un marco normativo interno denominado Código de Ética que rige la conducta y el manejo de conflictos de interés, donde señala que los administradores, empleados y funcionarios de la Cooperativa deben evitar cualquier situación que pueda originar un conflicto de intereses, entendiendo por tal, cualquier situación en que los destinatarios tengan intereses privados o personales, capaces de influir en la imparcialidad y objetividad en el desempeño de sus funciones.

Los órganos de gobierno, dirección, control y demás áreas existentes en la cooperativa realizan informes de gestión de manera mensual, demostrando el cumplimiento y desempeño de las funciones asignadas, con lo que se controlan las actividades ejecutadas por los colaboradores de la institución.

La cooperativa cuenta con un Plan Estratégico definido para el periodo 2020-2024. Los objetivos estratégicos medibles y cuantificables basados en lograr un valor anual de captaciones y colocaciones que cubra los requerimientos del presupuesto, un nivel de morosidad del 5%, fortalecer la productividad comercial y la gestión institucional, efectuar iniciativas de compromisos con la comunidad e implementar tecnologías de información y comunicación que contribuyan a crear valor. El monitoreo para el control del logro de los objetivos estratégicos se realiza de manera periódica.

Para el año 2023, en el Plan Operativo Anual se establecieron objetivos enfocados en 10 aristas (estructura y eficiencia de crédito y cobranza, fortalecimiento patrimonial, plan de acción SEPS, productos y servicios financieros integrales, infraestructura propia, imagen corporativa y calidad de servicio, estructura organizacional funcional, manuales, procesos y procedimientos, tecnología, talento humano y salud ocupacional, y control interno).

La Cooperativa elaboró su presupuesto mediante técnicas estadísticas considerando la información histórica. A septiembre de 2023 el nivel de Cumplimiento Presupuestario de Activos fue del 99,40%, Pasivos 99,46% y Patrimonio 92,84%. Por el lado de los ingresos y los gastos cumplimientos fueron de 134,70% y 147,07% respectivamente. En lo que respecta a la utilidad proyectada, en el periodo de análisis el cumplimiento fue del 17,92%, configurando un espacio de mejora para la entidad.

4. Administración del Riesgo

La entidad financiera cuenta con una jefatura de riesgos, misma que cuenta con perfiles profesionales capacitados. Es importante señalar que se realizan periódicamente reuniones de monitoreo y control, contando con la participación de los miembros del área. Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. cuenta con un Manual de Administración Integral de Riesgos autorizado por el Consejo de Administración. Es importante destacar que, dentro del manual, se establecen los límites de exposición para cada uno de los riesgos y lineamientos para el tratamiento de los mismos.

4.1. Riesgo Operacional

La cooperativa cuenta con un módulo exclusivo para el tratamiento del riesgo operativo, este módulo se encuentra como parte integrante de su Core financiero, el cual es monitoreado por el personal de la entidad. La metodología que usa la institución para el análisis, evaluación y control del Riesgo Operativo está basada

en los lineamientos establecidos por el organismo de control, básicamente una determinación de los eventos de riesgo de acuerdo con su tipo de evento, cuyo nivel del riesgo se determina según la probabilidad de ocurrencia y el nivel de impacto. Analiza cuantitativamente el riesgo operativo a través de la generación de indicadores KPI's y KRI's.

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 de seguimiento de las recomendaciones muestra que al 30 de septiembre de 2023 el cumplimiento es del 99,02% que corresponden a actividades del departamento de Riesgos y Procesos. La observación pendiente de completar es la siguiente: elaborar el manual de riesgo operativo que contenga las políticas, procesos y metodologías para la administración del riesgo operativo incluido el riesgo legal (83,33%).

El nivel de exposición al riesgo tecnológico de la Cooperativa es moderado. Cuentan con un data center principal localizado en el edificio de la oficina matriz en la ciudad de Otavalo, mismo que cuenta con todos los estándares exigidos por el organismo de control. El data center alternativo se encuentra localizado en Ibarra. La institución posee un plan de contingencia en donde se consideran los aspectos tecnológicos e informáticos. Finalmente, es importante recalcar que la cooperativa mantiene un Manual de Seguridad de Información cuya última actualización se realizó en agosto de 2020. cuya última actualización ejecutado. Se valora favorablemente la existencia de un área dedicada a Seguridad de la Información desvinculada del departamento de tecnología.

En abril de 2021, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria realizó una Visita de carácter *In Situ* a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. en donde el ente de control realizó 220 observaciones y recomendaciones. A la fecha de corte, la cooperativa cumplió con el 100% de las correcciones y sugerencias estipuladas. La Cooperativa cuenta con un Manual Para Prevenir el Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, aprobado por el Consejo de Administración y actualizado al 26 de julio de 2021, en el cual se detallan las políticas, normas y procedimientos para prevenir que la Cooperativa sea relacionada en este tipo de delitos. Cuenta con un Oficial de Cumplimiento y un suplente calificado de acuerdo a la Norma.

Respecto a la última auditoría externa, se dieron a conocer 57 recomendaciones de las cuales todas se encuentran cumplidas. Por su parte, la auditoría interna, a septiembre 2023, se emitieron 90 recomendaciones de las cuales 89 se encuentra cumplidas y en proceso.

Para el control y monitoreo del riesgo legal, la entidad cuenta con departamento legal. La cooperativa no registró eventos de riesgo relacionados a actos societarios, gestión de crédito, actividades complementarias del giro financiero, incumplimiento con proveedores extranjeros, estipulaciones contractuales o cumplimiento legal y normativo.

La infraestructura de última milla implementada en la Cooperativa se tiene mediante fibra con dos proveedores de telecomunicaciones, mismo que se conecta a nuestro firewall de seguridad perimetral, que se encuentra en alta disponibilidad activo - activo; por donde se realiza el filtro de todos los ingresos.

Las empresas externas que dan apoyo a la seguridad de canales electrónicos son:

- Olympto Technology, con quienes se está en proyectos de consultorías de Ethical Hacking
- Inforc. - Proveedor de antivirus y end point, mismo que se tiene instalado la consola de administración. Ingelsr. - implementación de switch, router, parte de networking y segmentación de red.
- Kaysen . - Proveedor de equipos de seguridad perimetral y soporte del firewall institucional.
- Cloud Corp. - Auditoría de Gap análisis.

Las inversiones se han realizado para mitigar un ataque cibernético en Tics son:

- Proyecto de consultorías de Ethical Hacking y consultoría informática
- Consultoría de Gap análisis,
- Networking y segmentación de red
- Renovaciones de Antivirus y end point
- Contrato de soporte por horas para el mantenimiento y configuración de firewall.

4.2 Riesgo de Crédito

El Manual de Crédito y Cobranza de la Cooperativa, el cual fue aprobado autorizado por el Consejo de la Administración en enero de 2020, establece políticas y procedimientos adecuados, que norman la colocación de los recursos económicos institucionales. Para la originación de crédito se establecen elementos de análisis crediticio, destino de crédito y recuperación en concordancia con la normativa vigente. La máxima autoridad de la política crediticia es el Consejo de Administración y la Gerencia General. Además, cuenta con el software de riesgos de créditos que integra el scoring estadístico de crédito. La institución cuenta con límites de exposición de su cartera de crédito, el área de riesgos efectúa el monitoreo del cumplimiento de estos e informa periódicamente de su cumplimiento. Es importante mencionar que, la existencia un área de créditos que trabaje de manera desvinculada con el área de riesgos otorga una valoración positiva a la institución.

Las estrategias que la institución presenta para el control de la morosidad de la Cartera son: Seguimiento constante de la morosidad con el call center previo a vencer su operación, realizan visitas in situ a los socios para que lleguen a cancelar sus operaciones, brindan facilidades de pago conociendo la realidad de los socios, analizar las operaciones de crédito antes de realizar el desembolso, establecen demandas judiciales con los clientes que no han llegado acuerdos, mantienen una base de datos con los socios con calificación de riesgo bajo para ofrecer un crédito conforme a su capacidad de pago.

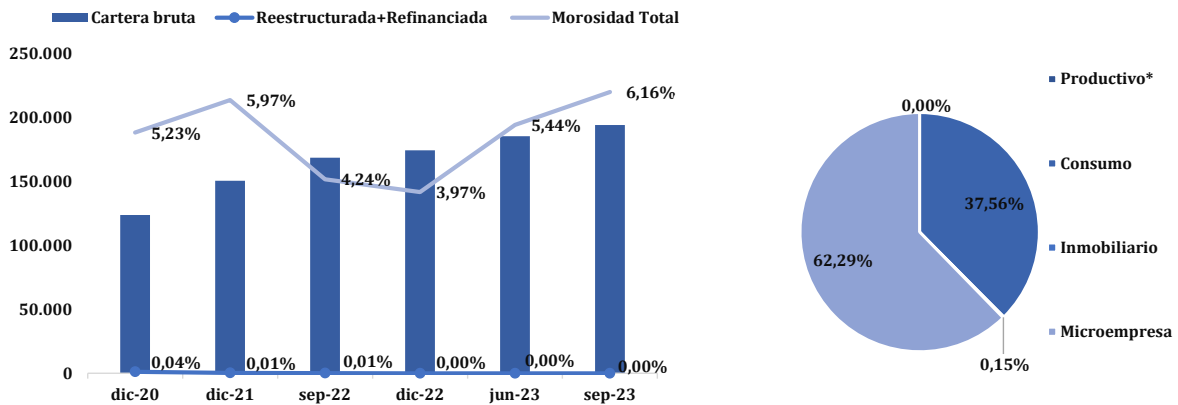
Es importante mencionar que en junio 2023 la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria emitió la Norma de Control para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se determina los aspectos mínimos que las entidades deben contar u observar con el propósito de identificar, medir, controlar, mitigar 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

Al 30 de septiembre de 2023, la cartera bruta registra un monto de USD 194,03 millones, creciendo en 4,65% frente a junio 2023. Esto es explicado por la recuperación del sector posterior a la baja de operaciones producto de la desaceleración de su mercado objetivo, en sus segmentos más representativos tales como: Consumo y Microempresa; principalmente dentro de la industria de transporte y almacenamiento, agrícola y comercio al por menor.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 93,84% del total de cartera bruta, evidenciando crecimiento del 3,85% con respecto a junio 2023. 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 18,47%.

Gráfico 5. Características de la cartera



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

Los segmentos de colocación, al 30 de septiembre de 2023, corresponden a consumo con 37,56%, microempresa con 62,29% e inmobiliario con 0,15%, manteniendo estos niveles de participación en la cartera bruta similares a los del 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 microempresa. Los créditos se encuentran colocados principalmente en 3 provincias: Manabí, Imbabura y Pichincha. En el análisis de concentración por oficina, las que presentan mayor concentración son: Matriz Otavalo, Ibarra, y Carapungo. El riesgo de concentración se mitiga por la presencia de la cooperativa en 22 provincias; reflejando además el crecimiento, fortalecimiento y posicionamiento de la cooperativa a nivel nacional.

Los 50 principales prestatarios concentran en el mismo periodo el 6,70%. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo. Respecto al destino de los créditos otorgados, al 30 de septiembre de 2023, la mayoría de estos se encuentra en el sector de comercio al por mayor y menor, sin embargo, ningún sector concentra un porcentaje significativo de la cartera.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa es mejorable. Al 30 de septiembre 2023, la morosidad de la cartera es de 6,16%, variación respecto a junio de 2023 de 0,72 p.p. A la fecha de corte la morosidad de la entidad se ubicó en un nivel superior de la morosidad del conjunto de cooperativas del segmento 1 (6,76%). Es importante recalcar que haciendo un análisis comparativo de las entidades que conforman el cooperativismo indígena, estas al igual que la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío tienden a mostrar una morosidad superior al rendimiento del sistema, resultados derivados principalmente de la naturaleza colaborativa y sentido social en la visión y misión de las entidades.

Al 30 de septiembre de 2023, el índice de morosidad del segmento consumo presentó una mejora con respecto a junio 2023. El segmento de consumo presentó una morosidad del 4,53%, lo cual significa un crecimiento de 0,34 p.p. respecto al trimestre anterior. La entidad se ubica favorablemente por debajo de la morosidad del sistema en este segmento. Por su parte el segmento de microempresa presentó de igual manera un crecimiento en la morosidad, ubicándose a la fecha de corte en 7,15%, mientras que en junio 2023 fue de 6,17%.

Tabla 4. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23	Industria a la fecha de corte
Consumo	7,62%	6,52%	6,44%	4,53%	4,19%	4,53%	5,19%
Microempresa	4,52%	5,75%	3,07%	3,68%	6,17%	7,15%	9,33%
Morosidad Total	5,23%	5,97%	4,24%	3,97%	5,44%	6,16%	6,76%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Al 30 de septiembre de 2023, el 93,84% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A), alcanzando un monto total de USD 182,08 millones. La cartera con riesgo potencial (B) fue de USD 3,67 millones en este mismo periodo y representa el 1,89% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C, D y E) ascendió a USD 8,28 millones y representó el 4,27% 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 a la fecha de corte. A septiembre de 2023 la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 87,28%. Es importante mencionar que desfavorablemente se evidencia un decrecimiento trimestral de -5,56 p.p. en la cobertura de la cartera.

El monto total de provisiones fue de USD 8 millones. Es importante recalcar que la institución presenta políticas de provisión para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites máximos establecidos por el ente de control. La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda., al 30 de septiembre de 2023 presenta el siguiente detalle de constitución de provisiones:

Tabla 5. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	128.817	66,39%	1.033	12,91%	0
A2		35.397	18,24%	593	7,42%	0
A3		17.867	9,21%	447	5,59%	0
B1	Riesgo potencial	3.061	1,58%	179	2,23%	0
B2		606	0,31%	55	0,68%	0
C1	Deficiente	1.518	0,78%	285	3,57%	0
C2		1.527	0,79%	592	7,41%	0
D	Dudoso recaudo	1.052	0,54%	631	7,89%	0
E	Pérdida	4.182	2,16%	4.182	52,30%	0
Total cartera bruta		194.027	100,00%	7.996	100,00%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío 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. Para la mitigación del riesgo de mercado, la institución cuenta con un módulo especializado en el sistema de riesgos para el monitoreo y control del mismo.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 30 de septiembre de 2023, los cambios en +/-1% en la tasa de interés el valor sensible es de +/- USD 1,34 millones, lo que equivale al 4,44% frente al patrimonio técnico constituido de USD 30,16 millones, ubicándose al margen del límite establecido por la Cooperativa para este periodo.

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 3,80% al comparar el GAP de duración del margen financiero y el patrimonio técnico constituido. El valor obtenido se mantuvo dentro del límite de exposición establecido -5.23%.

La Cooperativa también realizó el análisis de la sensibilidad de los recursos patrimoniales considerando la variación de +/- 1%, determinando una sensibilidad de 7,48%. Al igual que en el análisis de sensibilidad del margen financiero el valor calculado se encuentra por debajo del límite máximo establecido para este periodo (16,27%).

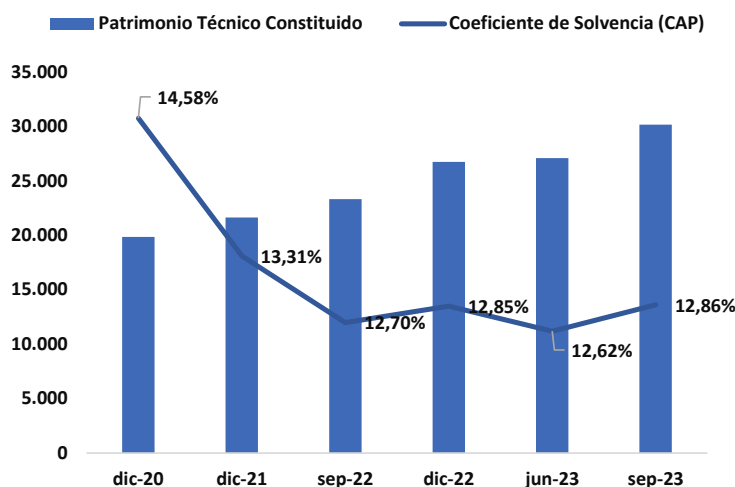
5. Riesgo de posición financiera

5.1 Riesgo de solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado, no obstante, en el último año ha mantenido una solvencia con tendencia creciente. El coeficiente de solvencia es de 12,86% al 30 de septiembre de 2023, equivalente a un crecimiento de 0,16 puntos porcentuales respecto al mismo mes del 2022. A la fecha de corte la entidad cumple con el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. Al término del tercer trimestre 2023, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 27,52 millones y el patrimonio técnico secundario de USD 2,64 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 30,17 millones.

Adicionalmente, la cobertura patrimonial de activos inmovilizados tuvo un decrecimiento trimestral de -3,11 puntos porcentuales ubicándose en 53,41% al 30 de septiembre de 2023, e inferior al sistema (248,18%). La entidad aún muestra una posición mejorable de solvencia para hacer frente a los contingentes derivados de la operatividad propia de la institución y de eventos externos configurando un aspecto de mejora para la entidad.

Gráfico 6. 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 del último año. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (8,01) en este aspecto y se ubicó el indicador en 9,33 veces. 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.

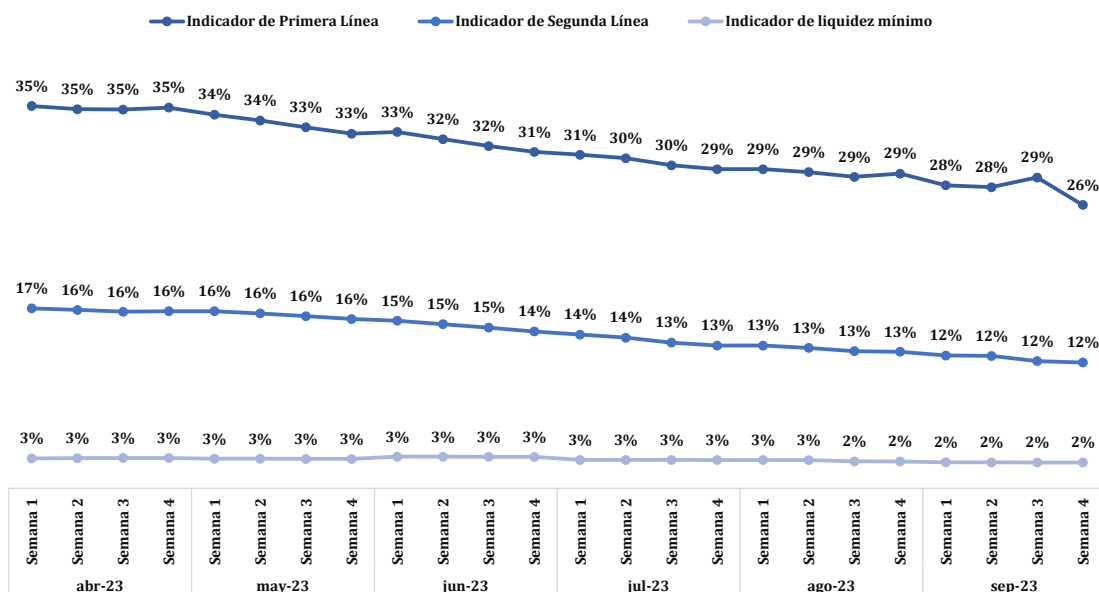
5.2 Riesgo Liquidez y fondeo

La Cooperativa cuenta con lineamientos y procesos que regula el riesgo de liquidez y su límite de exposición. La entidad elabora mensualmente un Informe de riesgo de liquidez (a cargo del jefe de riesgos) con la finalidad de monitorear este factor de riesgo; adicionalmente, en el software integral de riesgos existe un módulo exclusivo para el tratamiento del riesgo de liquidez y fondeo. Al momento no se han incumplido con los límites de exposición al riesgo de liquidez.

Al 30 de septiembre de 2023, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 17,57%, ubicándose desfavorablemente por debajo del sistema (24,64%) y presentando un decrecimiento de -5,43 p.p. con respecto al trimestre anterior. En lo que respecta a la concentración de los 100 mayores depositantes, a la fecha de corte fue de 11,88%, mostrando una concentración menor respecto al trimestre anterior. El grado de cobertura de los activos líquidos netos con respecto a los 100 mayores depositantes es moderado, no obstante, el bajo riesgo de concentración se mitiga además con la cobertura de liquidez estructural y la baja volatilidad de las fuentes de fondeo que, de forma consistente, presenta la Cooperativa.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (26,10%) y segunda línea (11,59%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. correspondientes al mes de septiembre de 2023 superaron ampliamente 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 2,39%, determinado por el porcentaje del monto de los 100 mayores depositantes.

Gráfico 7. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda.
 Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

En el análisis de los distintos escenarios de liquidez a septiembre 2023 la entidad no se registra posición de liquidez en riesgo en el escenario esperado y dinámico; mientras que en el escenario contractual existen posiciones de liquidez en riesgo de la cuarta a la séptima banda, configurando un espacio de mejora para la entidad.

Al 30 de septiembre de 2023, las obligaciones con el público representan el 97,91% de los pasivos, cuenta que, en los últimos doce meses presenta un crecimiento promedio mensual de 1,84% y, al cierre del tercer trimestre 2023 asciende a USD 228,10 millones, creciendo en 2,01% frente a junio 2023. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Los principales ahorristas de la entidad son personas naturales a diferencia de entidades del segmento que sus principales depositantes son entidades pertenecientes al sector financiero popular y solidario y generan en estas un riesgo de concentración.

Los depósitos a plazos están concentrados principalmente en el largo plazo (61,37% a más de 90 días), y existe la tendencia creciente de las captaciones especialmente de los 100 principales ahorristas, La cooperativa presenta una volatilidad de depósitos controlada, evidenciando una posición de liquidez adecuada. A la fecha de corte la entidad no presenta obligaciones financieras.

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 Pilahuín Tio Ltda. con sus incrementos de captaciones, evidencia un público con preferencias de recursos más líquidos y bastante accesible a estrategias de la institución.

5.3 Estructura financiera

Estructura del Activo

Al 30 de septiembre de 2023, los activos registran un monto de USD 260,91 millones, creciendo en 1,88% con respecto a junio 2023, se evidencia una tendencia creciente constante de los activos a pesar de las complicaciones en la colocación de crédito producto de la complicada coyuntura macroeconómica. Los fondos disponibles presentan un decrecimiento trimestral del -24,35%, cuenta que representa el 6,96% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 183,60 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 70,37%, evidenciando una variación de 4,29% frente a junio de 2023. Las cuentas por cobrar con un monto de USD 30,93 millones presentan una participación de 11,85% y creciendo 10,75% frente a junio 2023. El resto de cuentas que componen el activo son: propiedad, planta y equipo (3,53%), bienes realizables, adjudicados por pago (0,26%), y otros activos (7,19%).

La participación de los activos productivos con relación al total de activos, a junio de 2023, fue de 79,52%, decreciendo -0,47 puntos porcentuales con respecto a marzo 2023; adicionalmente, esta se ubica desfavorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (91,45%). La entidad presenta un nivel mejorable en lo que respecta a la eficiencia en la colocación de sus recursos en activos productivos.

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 30 de septiembre de 2023, registran un monto de USD 232,96 millones, creciendo en 1,92% frente a junio 2023 y presentando una tasa de crecimiento promedio en los últimos 12 meses del 1,85%. Las cuentas por pagar crecen en 0,73% con respecto al trimestre anterior, dichas cuentas representan el 2,00% del total de pasivos. El resto de cuentas que componen el pasivo son otros pasivos y obligaciones inmediatas.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, a la fecha de corte, ubicándose en USD 228,10 millones representando el 97,91% del total de pasivos y creciendo en 2,01% con respecto al trimestre anterior, lo cual sugiere las preferencias de los socios por recursos más líquidos ante la volatilidad económica que está pasando el país. Las obligaciones con el público, estuvieron estructuradas en 88,91% por depósitos a plazo, 10,98% por depósitos a la vista y 0,11% otros depósitos. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 38,63% en un rango de 1 a 90 días y en 61,37% a más de 90 días.

Tabla 6. 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	15.639	21.415	24.093	26.186	25.744	25.041	10,98%	-2,73%
<i>Depósitos de ahorro</i>	15.631	21.342	24.064	26.177	25.717	25.019	10,97%	-2,71%
Depósitos a plazo	119.214	145.616	173.619	182.704	197.595	202.805	88,91%	2,64%
<i>De 1 a 30 días</i>	19.133	23.061	25.144	29.479	29.040	26.687	11,70%	-8,10%
<i>De 31 a 90 días</i>	37.573	47.148	46.269	54.416	49.623	51.663	22,65%	4,11%
<i>De 91 a 180 días</i>	29.856	34.719	53.446	45.505	49.039	65.792	28,84%	34,16%
<i>De 181 a 360 días</i>	27.172	32.955	41.936	43.406	61.214	49.818	21,84%	-18,62%
<i>De más de 361 días</i>	5.480	7.733	6.825	9.898	8.679	8.844	3,88%	1,91%
Total	135.273	167.423	198.047	209.211	223.611	228.101	100%	2,01%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

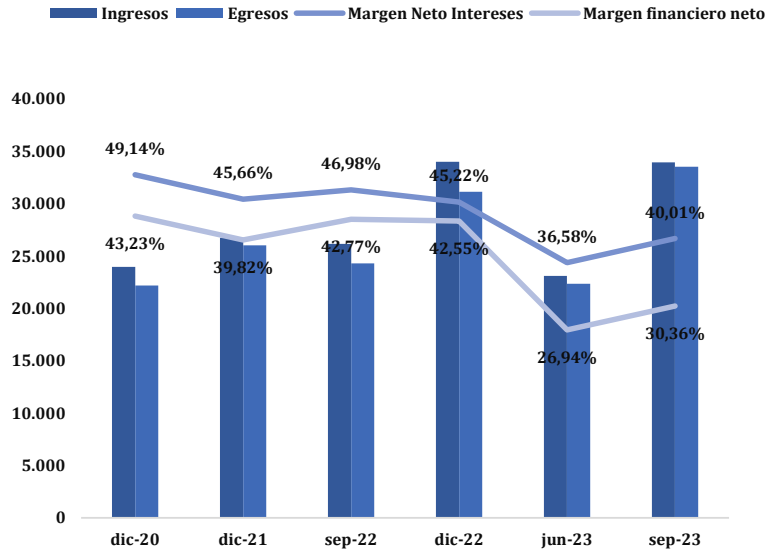
Al 30 de septiembre de 2023, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 27,95 millones, creciendo en 1,54% frente a junio 2023, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio mensual de 1,62%. La cuenta está compuesta, principalmente, por el capital social ubicándose en USD 19,26 millones, equivalente al 68,92% del patrimonio. La segunda cuenta más representativa corresponde a las reservas, con el 29,53% de participación, ubicándose en USD 8,25 millones e incrementando en 17,53% respecto a junio 2023. Otros componentes del patrimonio son el superávit por valuación (0,01%) de participación sobre el patrimonio, y resultado final (21,55%).

Resultados Financieros

Al 30 de septiembre de 2023, los ingresos alcanzaron un monto de USD 33,96 millones, en el último año refleja un crecimiento promedio mensual de 19,34% y se evidencia un incremento interanual de 29,83%. La composición de los ingresos, para el cierre del tercer trimestre 2023, se desglosa en intereses y descuentos ganados (79,92%), ingresos por servicios (0,67%), comisiones ganadas (0,07%), utilidades financieras (0,77) y otros ingresos (18,57%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 33,52 millones, mostrando un crecimiento interanual de 37,96%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 40,43%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (31,88%), provisiones (16,39%). El incremento significativo de otros ingresos responde a intereses y comisiones de ejercicios anteriores que fueron recuperados en el segundo semestre 2023.

El margen neto de intereses, al 30 de septiembre de 2023, es de USD 13,58 millones, creciendo 29,83% con respecto a septiembre 2022. Por otro lado, margen bruto financiero es de USD 14,09 millones, con un crecimiento interanual de 13,16%. El margen financiero neto decreció en -7,84% con respecto a septiembre 2022, registrando un valor de USD 10,31 millones; no obstante, la entidad se expone a un mayor contingente de riesgo frente a posibles deterioros de la cartera.

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 de 2023, se ubican en USD 10,68 millones, creciendo en 12,40% frente a septiembre de 2022. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero, a septiembre de 2023, fue de 103,67%, creciendo desfavorablemente en 18,67 p.p. respecto al año anterior.

La Cooperativa, al 30 de septiembre de 2023, registra una utilidad de USD 433 mil, creciendo en 15,03% frente a septiembre de 2022. Por su parte, los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual. El ROE se ubicó en 2,17% y el ROA en 0,23%.

Las perspectivas de rentabilidad de corto plazo de la Cooperativa son moderadas, al igual que la del sistema cooperativas y bancos privados del país, tomando en cuenta que el panorama macroeconómico es desfavorable y la lenta recuperación esperada. La rentabilidad de la Cooperativa estará influenciada en el nivel de recuperación de cartera diferida y generación de nuevas operaciones crediticias y del nivel de provisiones que se tengan que realizar en el corto y mediano plazo, considerando la finalización del periodo extraordinario de diferimiento de operaciones crediticias.

Presencia bursátil

Al 30 de septiembre de 2023, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda. no mantiene valores en circulación, ni se encuentra inscrito como emisor en el mercado de valores.

<p>Econ. Federico Bocca Ruíz Gerente General</p>		<p>Econ. Mario Zambrano Vera Analista</p>

Anexos

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

Principales cuentas	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Activos	158.304	192.407	227.467	240.802	256.106	260.914
Fondos disponibles	18.951	25.513	38.007	25.669	24.008	18.162
Inversiones	0	0	0	1.400	0	0
Cartera de créditos	115.804	141.425	160.162	166.564	176.044	183.601
Cuentas por cobrar	12.077	9.591	12.676	24.276	27.927	30.930
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	631	335	340	775	676	616
Propiedades y equipo	6.249	7.546	6.432	8.953	9.033	8.885
Otros activos	4.592	7.997	9.850	13.164	18.418	18.719
Pasivo	138.894	171.435	202.860	214.296	228.577	232.961
Obligaciones con el público	135.273	167.423	198.047	209.211	223.611	228.101
Cuentas por pagar	3.467	3.838	4.499	4.708	4.567	4.600
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	154	173	314	376	399	260
Patrimonio	19.410	20.972	24.606	26.506	27.529	27.953
Capital social	14.932	16.043	18.610	19.412	19.130	19.266
Reservas	2.806	3.960	3.365	3.572	7.023	8.254
Superávit por valuaciones	120	641	641	641	641	0
Resultados	1.552	221	1.854	2.882	736	433

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 Pilahuín Tío Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Total ingresos	23.970	26.744	26.155	34.016	23.107	33.958
Intereses y descuentos ganados	23.779	26.148	25.808	33.469	17.033	27.138
Intereses causados	11.999	13.936	13.521	18.088	8.580	13.553
Margen Neto Intereses	11.780	12.211	12.287	15.381	8.453	13.585
Comisiones Ganadas	8	16	17	25	16	24
Ingresos por servicios	80	123	113	144	63	228
Comisiones Causadas	0	0	0	0	2	5
Utilidades Financieras	14	2	38	90	164	262
Pérdidas financieras	0	0	0	0	0	0
Margen bruto financiero	11.881	12.352	12.455	15.640	8.693	14.094
Provisiones	1.520	1.704	1.268	1.167	2.468	3.784
Margen neto financiero	10.362	10.648	11.187	14.473	6.225	10.310
Gastos de operación	8.594	10.382	9.509	11.877	6.481	10.688
Margen de intermediación	1.768	266	1.678	2.596	- 256	- 378
Otros ingresos operacionales	0	0	0	0	0	0
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0	0
Margen operacional	1.768	266	1.678	2.596	- 256	- 378
Otros ingresos	89	455	179	289	5.831	6.305
Otros gastos y pérdidas	79	0	3	3	4.840	5.494
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	1.778	721	1.854	2.882	736	433
Impuestos y participación de empleados	0	0	0	0	0	0
Utilidad del ejercicio	1.778	721	1.854	2.882	736	433

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

Anexo 3: Indicadores financieros de Cooperativa de Ahorro y Crédito Pilahuín Tío Ltda.

Indicadores	dic-20	dic-21	sep-22	dic-22	jun-23	sep-23
Rentabilidad						
ROE	10,08%	3,56%	11,46%	12,20%	5,60%	2,17%
ROA	1,12%	0,37%	1,17%	1,20%	0,59%	0,23%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	5,00%	63,13%	9,66%	10,02%	792,26%	1457,74%
Eficiencia						
Grado de absorción del margen neto financiero	82,93%	97,50%	85,00%	82,06%	104,11%	103,67%
Eficiencia administrativa de personal	2,56%	2,61%	2,17%	2,09%	1,66%	1,65%
Eficiencia operativa	5,61%	5,94%	6,03%	5,49%	5,21%	5,66%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	9,87%	1,38%	10,37%	11,69%	-1,95%	-1,90%
Eficiencia financiera en relación al activo	1,16%	0,15%	1,06%	1,20%	-0,21%	-0,20%
Solvencia						
Coefficiente de solvencia	14,58%	13,31%	12,70%	12,85%	12,62%	12,86%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	100,33%	99,05%	111,52%	66,07%	56,53%	53,41%
Índice de capitalización neto	12,20%	10,66%	9,72%	10,89%	7,03%	6,84%
Relación entre PTS vs. PTP	1,39%	3,16%	3,53%	16,29%	7,22%	9,62%
Endeudamiento patrimonial	715,59%	817,45%	824,43%	808,47%	830,30%	833,41%
Apalancamiento	8,16	9,17	9,24	9,08	9,30	9,33
Liquidez						
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	26,19%	27,85%	39,80%	23,32%	22,99%	17,57%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	100,01%	100,04%	100,01%	100,00%	100,01%	100,01%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,39%	97,62%	97,61%	97,62%	97,82%	97,90%
Intermediación financiera						
Intermediación financiera	91,76%	90,12%	85,26%	83,43%	83,02%	85,16%
Vulnerabilidad del patrimonio						
Cartera improductiva descubierta en relación al patrimonio y resultados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,62%	5,44%
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	33,36%	42,86%	31,42%	26,09%	37,63%	43,41%
Calidad de activos						
Proporción de activos improductivos netos	15,52%	12,87%	10,46%	18,18%	20,48%	21,37%
Proporción de los activos productivos netos	84,48%	87,13%	89,54%	81,82%	79,52%	78,63%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	98,87%	100,17%	102,86%	94,18%	91,09%	89,94%
Crédito						
Morosidad de cartera bruta	5,23%	5,97%	4,24%	3,97%	5,44%	6,16%
Cobertura de cartera problemática	122,57%	101,22%	117,71%	111,41%	92,84%	87,28%
Valuación de cartera bruta	78,17%	78,23%	74,11%	72,37%	72,39%	74,36%

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