

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO OSCUS LTDA.

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Período de calificación	Calificación Anterior	Analista Responsable
26 de junio de 2024	AA+	Al 31 de marzo de 2024	AA+*	Ing. Galo Pérez P. Msc analista3@summaratings.com

*Calificación realizada por otra Calificadora.

Categoría AA: La entidad 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 entidades que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

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 Economía Popular y Solidaria.

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 Economía Popular y Solidaria, 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 Economía Popular y Solidaria, 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 reducción sostenida del riesgo de liquidez. 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 valorará positivamente una mayor diversificación de las fuentes de fondeo 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 continúa enfrentando la crisis de violencia e inseguridad, llevando al presidente Daniel Noboa a decretar un nuevo estado de excepción que iniciaría la “segunda fase” del conflicto interno.
- Ecuador enfrenta una crisis energética que ha ocasionado apagones de hasta ocho horas consecutivas y la suspensión de la jornada laboral durante dos días en todo el país.
- A abril del 2024, el Banco Central del Ecuador ha pronosticado que la economía crecerá en 1%, desacelerando su crecimiento aún más que en el año anterior. Los sectores que más crecerían durante el 2024 serían los Refinados de petróleo, Suministro de electricidad y agua, Alojamiento y comidas, Información y comunicación, y Pesca y acuicultura.
- De enero a marzo del 2024, la balanza comercial registró un superávit de USD 1.706,3 millones, lo que representaría un crecimiento del 8,2% con respecto al mismo período del 2023.
- Para el 2024, se prevé una reducción déficit fiscal, llegando a ubicarse en el 2% del PIB. Así, el requerimiento de financiamiento para el 2024 representaría el 5% del PIB, habiéndose reducido con respecto al 6,7% registrado en el 2023.
- A abril del 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación de 1,27% con respecto al mes anterior, mientras que presentó una variación anual de 2,75% en comparación al mismo período del año anterior.
- A marzo 2024, se evidencia un crecimiento interanual de 5,82% en total de activos del segmento 1, el total de pasivo y patrimonio presentaron el mismo comportamiento con crecimientos de 5,45% y 8,47% respectivamente.
- A marzo 2024, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas fue de USD 15.952 millones presentando una variación interanual de 6,10%. El segmento consumo representó el 53,14% de la cartera.
- A marzo 2024, las obligaciones con el público son de USD 21.450 millones, reflejando una variación interanual de 29,02% impulsado principalmente por los depósitos a plazo.
- A marzo 2024, la tasa activa referencial fue de 10,53%, la tasa pasiva referencial fue de 7,93% por lo que el spread financiero se ubica en 2,60%.
- Los indicadores de liquidez tuvieron un crecimiento interanual. Los índices de rentabilidad presentan una tendencia decreciente respecto al trimestre anterior.
- El segmento presenta un deterioro en la calidad de la cartera, a marzo 2024 la morosidad fue de 8,49%.

Posición del Negocio

- Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. forma parte del segmento 1 de Cooperativas por su nivel de activos. A marzo de 2024 en el ranking del segmento por activos la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. con USD 692,28 millones de activos ocupó la posición 7/45. En lo referente el ranking por resultados se ubicó en la posición 18/45 a marzo de 2024.
- Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. dispone de 16 oficinas, 1 agencia matriz, y 36 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred 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.
- La existencia de las áreas de riesgos, seguridad de la información, responsabilidad social, y tecnología de la información otorga una valoración positiva a la estructura operativa de la institución en función de sus comparables.
- A marzo 2024, Cooperativa de Ahorro y Oscus Ltda., cuenta con 388 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 35 componen puestos Gerenciales y Subgerenciales.

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, 9 vocales y 1 secretario, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente; Vicepresidente y Secretario también son tomados en cuenta como vocales del Consejo de Administración. 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 marzo de 2024 fue de 99%.
- En lo que respecta a los objetivos estratégicos con corte a marzo 2024, el avance del plan se encuentra en un 97% de cumplimiento, en los cuales se incluye matriz de indicadores estratégicos y de procesos.

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.
- Al 31 de marzo del 2024 en el módulo de Riesgo operativo, se encuentran registrados 420 riesgos, asociados a los diferentes procesos que se encuentran cargados en la herramienta, de los cuales se encuentran asociados 18 planes de acción, 291 controles y 101 evaluaciones (riesgos y controles).
- 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.
- Según el informe de la última visita in situ de la SEPS, se levantaron un total de 50 estrategias, de las cuales el 48% se encuentran cumplidas, en proceso 16%, por iniciar 36% y 0% incumplidas, evidenciando el compromiso de la institución con el cumplimiento de las estrategias recomendadas.
- A marzo 2024, la cartera bruta registra un monto de USD 488.41 millones, decreciendo en -0,76% frente diciembre de 2023. La cartera segmento por vencer representa el 90,45% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -3,76% con respecto al trimestre anterior. La cartera improductiva presenta un crecimiento frente al trimestre anterior de 40,87% lo cual se valora negativamente debido a que la cartera que no devenga intereses creció en mayor proporción que la cartera por vencer. Las reestructuraciones ascendieron a USD 2,28 millones y las refinanciaciones a USD 21,08 millones.
- El principal segmento de colocación, a marzo 2024, corresponden a microempresas con 58,26%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 25,49%, inmobiliario con 13,14% y productivo con el 3,12%. la Cooperativa afronta un mayor riesgo de crédito debido a que uno de sus principales segmentos de colocación es el segmento de consumo. los 50 principales prestatarios concentran el 1,53% del total de la cartera bruta.
- La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 31 de marzo 2024, la morosidad de la cartera es de 9,55%, variación de 2,82 p.p. respecto a diciembre 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 (8,49%)

- El nivel de cobertura de la cartera problemática que maneja la Cooperativa en base a su apetito de riesgo es adecuado. A la fecha de corte (marzo 2024), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 106.95% representando un decrecimiento de -28,50 p.p. respecto a diciembre de 2023, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.
- La Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general, por lo contrario, para el periodo de análisis. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.
- 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.
- A marzo de 2024, los reportes de brecha de sensibilidad, margen financiero y recursos patrimoniales indica que la entidad se mantuvo dentro de los límites establecidos.
- A marzo de 2024, el portafolio de inversiones fue de USD 86,18 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas (100%). Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 47,11%, AA+ con el 29,64%, AA con el 10,82%, AA- con el 7,95%, A+ con el 3,10% y AAA con el 1.39%.

Posición Financiera

- La entidad cuenta con un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio, no obstante, a la fecha de corte, se observa una ligera mejoría de la solvencia. El coeficiente de solvencia es de 15,55%, al 31 de marzo 2024, equivalente a un crecimiento de 1,61 puntos porcentuales respecto a marzo de 2023.
- El nivel de apalancamiento (activo/patrimonio) de la entidad financiera presenta una tendencia estable en el análisis histórico, al 31 de marzo 2024 el indicador fue de 8,06. A la fecha de corte, la entidad mantiene un indicador encima del registrado en el sistema de Cooperativas del segmento 1 (7,95 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 235,33% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (206,07%).
- La concentración de los 25 mayores depositantes fue del 24,60%. La cobertura de los 25 mayores depositantes se presenta una cobertura de 82,61%.
- 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 riesgo desde la quinta a la séptima banda. En el escenario dinámico y esperado no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Las obligaciones financieras, al 31 de marzo 2024, representan el 5,57% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del 9,90%. Las obligaciones con el público representan el 91,65% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 555,72 millones, decreciendo en -1,39% frente a diciembre 2023. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años
- La Cooperativa mantiene fuentes de liquidez de emergencia con FINANCOOP y OIKOCREDIT para afrontar posibles contingentes de riesgo, lo cual se valora positivamente.
- Al 31 de marzo 2024, los activos registran un monto de USD 692.28 millones, decreciendo en -1,45% con respecto a diciembre 2023. La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo 2024, fue de 8,90%, creciendo con respecto a diciembre 2023 y se ubica favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (10,00%).
- Los pasivos, al 31 de marzo 2024, registran un monto de USD 606.36 millones, decreciendo en -1,80% frente a diciembre de 2023. Al 31 de marzo 2024, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 85.92 millones, creciendo en 1,06% frente a diciembre 2023, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,67%.
- Al 31 de marzo 2024, los ingresos alcanzaron un monto de USD 20.89 millones, con respecto al año anterior presenta una variación interanual del 1,87%.
- El margen neto de intereses, al 31 de marzo 2024, es de USD 8.64 millones, decreciendo en -14,34% con respecto a marzo de 2023.
- Las provisiones muestran una tendencia creciente en el último trimestre y fueron de USD 4.46 millones. El margen neto financiero decrece en -25,39% de manera interanual, registrando un valor de USD 5,02 millones.
- La Cooperativa, al 31 de marzo 2024, registra una utilidad de USD 0.31 millones, evidenciando una desmejora significativa con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 1,46% y el ROA en 0,18%.

1. Riesgo de Entorno Operativo

1.1 Entorno Económico

Equilibrio Político, Social e Institucional

A partir del primer trimestre del 2024, el riesgo país del Ecuador se ha mantenido a niveles constantes que rondan los 1.200 a 1.300 puntos básicos. Es así como, para el 28 de mayo del 2024, este se ubicó en 1.275 puntos.¹ Con esto, se ubica muy por encima del promedio de Latinoamérica que, para la misma fecha fue de 425 puntos básicos. Así, Ecuador sería el cuarto país más riesgoso de la región, siendo superado solo por Venezuela, Bolivia y Argentina.²

En cuanto a la calificación de riesgo de deuda que el país ha recibido por parte de las principales calificadoras de riesgos, estas no han emitido actualizaciones en sus calificaciones. Así, Ecuador mantiene una calificación de Caa3 con perspectiva estable, por parte de Moody's, lo que refleja un nivel de riesgo considerable por el limitado acceso a financiamiento internacional, dado su historial de incumplimiento de pagos, gobernabilidad frágil que se complementa con el gran tamaño del Estado en el país y bajas reservas de liquidez.³ Por otro lado, S&P ha calificado al Ecuador con B- con perspectiva negativa. Esto se debe a la crisis de inseguridad que enfrenta el país, a las limitaciones que enfrentaría el gobierno para implementar políticas dado su corto mandato y al deterioro de la confianza de los inversionistas internacionales.⁴ Mientras tanto, Fitch Ratings calificó al Ecuador con CCC+ en agosto del 2023, como resultado de los retos que enfrentaría el país en cuanto a gobernabilidad, acceso a mercados internacionales de financiamiento y sostenibilidad de las finanzas públicas.⁵ Todo esto aumentaría la dificultad del país para acceder a financiamiento, dado el deterioro de las perspectivas de los inversionistas.

En el panorama social, Ecuador sigue enfrentando la crisis de inseguridad y violencia, en respuesta a lo cual, el 22 de mayo del 2024, el presidente Daniel Noboa ha declarado un nuevo estado de excepción en siete de las 24 provincias del país, donde se han reportado a mayor cantidad de casos de violencia. Marcando así, la "segunda fase" del conflicto armado interno, como lo denominó el presidente.⁶

A esto, se le agrega la crisis energética que ha enfrentado el país desde abril del 2024. Sin embargo, esta ha sido el resultado de varios años de negligencia en el mantenimiento y construcción de las hidroeléctricas, haciendo que varias de estas se encuentren inoperantes o en constante reparación. A esto se le suma la sequía y el poco mantenimiento que se le ha dado al parque termoeléctrico del país y se tiene como resultado la escasez de electricidad que ha llevado a cortes de energía de hasta ocho horas consecutivas.⁷ Como medida frente a esta situación, el Gobierno dictó la suspensión de la jornada laboral durante dos días para dar mantenimiento a las plantas eléctricas del país y resolver la crisis energética.⁸

1

<https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/2303281959/OpenDocument/opendoc/openDocument.jsp?logonSuccessful=true&shareId=0>

² <https://www.invenomica.com.ar/riesgo-pais-emi-america-latina-serie-historica/>

³ <https://www.expreso.ec/actualidad/economia/moody-s-mantiene-calificacion-deuda-ecador-caa3-perspectiva-estable-152042.html>

⁴ <https://www.spglobal.com/ratings/es/pdf-articles/2024/2024-01-11-spgr-reviso-la-perspectiva-de-ecador-a-negativa-por-crecientes-presiones-de-liquidez-confirmando-calificacion-de-largo>

⁵ <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-downgrades-ecuador-long-term-idr-to-ccc-16-08-2023>

⁶ <https://cnnespanol.cnn.com/2024/05/22/noboa-nuevo-estado-de-excepcion-segunda-fase-lucha-narcoterrorismo-orix/>

⁷ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/claves-tesis-electrica-cortes-luz/>

⁸ <https://www.bbc.com/mundo/articulos/c88zyl70gx3o>

Perspectivas de Crecimiento y Ciclo Económico

El Banco Central del Ecuador estima que, durante el 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) registró una variación anual de 2,4%, lo que representaría una desaceleración del crecimiento de la economía con respecto al 2022, año en el que el crecimiento fue de 6,2%. Este resultado se da tras un incremento del gasto de consumo final en los hogares, del gasto de consumo final del gobierno general, de la formación bruta de capital fijo y de las exportaciones de bienes y servicios en 1,4%, 3,7%, 0,5% y 2,3%, respectivamente. Mientras tanto, las importaciones de bienes y servicios se redujeron en 0,9%, durante el año pasado.⁹

En cuanto al 2024, a abril del mismo año, el Banco Central del Ecuador ha pronosticado que la economía crecerá en 1%, desacelerando su crecimiento aún más, con incrementos de 1,1% en el gasto del gobierno, 0,7% en el gasto de consumo de los hogares, 1,3% en la formación bruta de capital fijo, 4,2% en las exportaciones y 0,9% en las importaciones.¹⁰ Mientras que, para los años posteriores (del 2025 al 2027), prevé que la economía crezca, en promedio, en un 1,9% anual.¹¹ En cambio, el Fondo Monetario Internacional pronostica un escenario más pesimista para el Ecuador. Según este, se esperaría que PIB real crezca en 0,1% durante el 2024.¹²

Por otra parte, el Banco Central pronostica que los sectores que más crecerán durante el 2024 serán los Refinados de petróleo en 4,4%, Suministro de electricidad y agua en 4,3%, Alojamiento y comidas en 3,1%, Información y comunicación en 2,1% y Pesca y acuicultura en 1,9%. Mientras tanto, los sectores Actividades de los hogares como empleadores, Explotación de minas y canteras y Administración pública experimentarán una contracción de 1,6%, 0,5% y 0,3%, respectivamente.¹³

El Banco Central del Ecuador identifica cuatro fases en cada ciclo económico del Ecuador: desaceleración sobre tendencia, desaceleración bajo tendencia, recuperación y expansión. De esta forma, para agosto del 2023, el país se encontraba en fase de desaceleración bajo tendencia.¹⁴

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La balanza comercial del Ecuador registró un superávit de USD 1.998,3 millones en 2023, representando una contracción del 14% de esta, en comparación con el 2022. En cuanto a la balanza comercial petrolera, este resultado de intensifica: entre el 2022 y 2023, esta se redujo en 44,6%, presentando un superávit de USD 2.193,1 millones en 2023.

En cambio, de enero a marzo del 2024, la balanza comercial registró un superávit de USD 1.706,3 millones, lo que representaría un crecimiento del 8,2% con respecto al mismo período del 2023, esto es un incremento en el saldo de USD 1.263,9 millones.¹⁵ Además, el Fondo Monetario Internacional pronostica

9

https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/cuentasnacionales/ix_cuentasnacionalestrimestrales.html

¹⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/PIB/PrevMacro.xlsx>

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_042024.pdf

¹² <https://www.imf.org/en/Countries/ECU#atag glance>

¹³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/PIB/PrevMacro.xlsx>

¹⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IDEAC/CicloEconIIT2023.pdf>

¹⁵

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202405.pdf>

que la cuenta corriente representaría un 0,92% del PIB en 2024, representando una reducción con respecto al 1,21% que estimó para el 2023.¹⁶

En cuanto a las Reservas Internacionales (RI), al 31 de marzo del 2024, estas ascendieron a USD 5.300 millones, habiéndose reducido en 0,8%, con respecto al 22 de marzo del 2024. Así, las Reservas Internacionales alcanzan a cubrir el Sistema de Canje y Reservas Financieras (compuesto por la emisión monetaria y las Reservas Financieras) en un 99%, existiendo un déficit de USD 35 millones.¹⁷

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

El Banco Central del Ecuador, estima que para el 2023, el déficit fiscal del Ecuador ascendió a USD 4.276,9 millones, lo que representaría un 3,6% del PIB.¹⁸ En cambio, para el 2024, la misma institución prevé una reducción del déficit, llegando a ubicarse en el 2% del PIB. Para que esto suceda, se espera que los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) aumenten en 1,7% con respecto al año anterior, dadas las leyes tributarias aprobadas desde diciembre del 2023 a marzo del 2024, como la Ley de Eficiencia Económica y Generación de Empleo y la Ley para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica. Con estas, se espera que los ingresos tributarios representen el 52,2% de los ingresos no petroleros. Así también, se espera que la focalización paulatina de los subsidios a los combustibles aporte a esta previsión.¹⁹

En este sentido, el requerimiento de financiamiento para el 2024 representaría el 5% del PIB, habiéndose reducido con respecto al 6,7% registrado en el 2023. Esto se daría gracias a la reducción esperada del déficit fiscal del 1,6% en este periodo. De esta forma, se espera que el financiamiento externo corresponda al 4,4% del PIB, mientras que el financiamiento doméstico sea del 1,1% del PIB.²⁰

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Para diciembre del 2023, la oferta monetaria²¹ (M1) del Ecuador fue de USD 30.489 millones. En cuanto a la liquidez total²² (M2), al mismo periodo, esta ascendió a USD 80.343,6 millones. En cambio, para marzo del 2024, estos indicadores tomaron los valores de USD 30.056,3 millones y USD 80.748,9 millones, respectivamente. De esta forma, la oferta monetaria se redujo en un 2,4% anual, mientras que la liquidez total se incrementó en 5,2% anual.²³

En cuanto a las tasas de interés, a mayo del 2024, la tasa de interés activa referencial para el sector productivo corporativo es de 11,12%.²⁴ Esto representa un incremento con respecto al mes anterior, en el que esta se ubicó en 10,87%. Mientras que, para marzo del 2024, esta fue de 10,53%. De esta forma, las tasas de interés siguen manteniendo una tendencia creciente con el paso de los meses.²⁵

Por otro lado, a abril del 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación de 1,27% con respecto al mes anterior, mientras que presentó una variación anual de 2,75% en comparación al mismo período del año anterior. Esto correspondería a un incremento en la inflación mensual que, durante

¹⁶ https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2024/April/weo-report?c=248,&s=NGDP_RPCH,PCPIEPCH,GGR_NGDP,GGXWDG_NGDP,BCA_NGDPD,&sy=2010&ey=2027&ssm=0&scsm=1&ssc=0&ssd=1&ssc=0&sic=0&sort=country&ds=,&br=1

¹⁷ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2024/04/Reporte-Semanal-31-03-2024.pdf>

¹⁸ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/sector-fiscal>

¹⁹ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/04/Documento-Programacio%CC%81n-Fiscal-2024-2028.pdf>

²⁰ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/04/Documento-Programacio%CC%81n-Fiscal-2024-2028.pdf>

²¹ Está compuesta por las especies monetarias en circulación, moneda fraccionaria, dinero electrónico y depósitos a la vista.

²² Incluye la oferta monetaria y el cuasidinero.

²³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202403.pdf>

²⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

²⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasHistorico.htm>

los tres primeros meses del año 2024, tomó los valores de 0,29% (en marzo), 0,09% (en febrero) y 0,13% (en enero). Asimismo, la inflación anual también ha sufrido un incremento de casi el doble con respecto a marzo del 2024, en el que esta fue de 1,66%. Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), las divisiones de consumo que más contribuyeron a la inflación mensual de abril del 2024 fueron Transporte, con 0,2535%, Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,2519%) y Bienes y servicios diversos (0,1587%).²⁶

Finalmente, los créditos al sector privado aumentaron durante el mes de abril del 2024, llegando a un total de USD 64.913,34 millones, comparado con el total a finales de marzo del 2024, en el que el total fue de USD 64.832,02 millones.²⁷

1.2 Entorno financiero del sistema de Cooperativas del Segmento 1

Balance General y Estado de Resultados

A marzo 2024, el total de activos del sistema de cooperativas segmento 1 alcanza USD 21.555 millones, reflejando una variación interanual de 5,82% y de 0,74% respecto al trimestre anterior. Interanualmente la cartera de crédito creció en USD 637,37 mil y los fondos disponibles en USD 319,80 mil. Por otra parte, el total de pasivos alcanza los USD 18,84 millones, con una variación interanual de 5,45% y 0,58% respecto al trimestre anterior, impulsada principalmente por el incremento interanual de USD 855 mil de obligaciones con el público. El patrimonio del sistema cooperativo segmento 1 se ubica en USD 2.712 millones mostrando una variación interanual de 8,47% y de 1,86% respecto al trimestre anterior. El incremento del último trimestre es ocasionado principalmente por un aumento de USD 152 mil en reservas.

Los ingresos del sistema Cooperativo del segmento 1 a marzo 2024, alcanzan un monto de USD 732,94 millones, presentando una variación interanual de 6,06%, debido al crecimiento de intereses y descuentos ganados. El margen bruto financiero se ubica, a marzo 2024, en USD 328,11 mil, evidenciando un decrecimiento interanual de -1,60%.

El margen financiero neto se ubica en USD 182,87 mil, con una variación anual de -4,07% debido principalmente a un incremento con respecto a marzo 2023. Cabe recalcar que existe una afectación directa a las provisiones del sector derivadas de efectos normativos que entraron en vigencia en el último año. El sistema Cooperativo de segmento 1 ha mantenido una tendencia incremental de los gastos de operación a marzo 2024, creció en 5,13% respecto al año anterior.

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

Principales cuentas	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24	Var trimestral	Variación interanual
Total Activos	13.266	16.652	19.863	20.370	21.397	21.555	0,74%	5,82%
Total Pasivos	11.483	14.591	17.433	17.869	18.734	18.842	0,58%	5,45%
Total Patrimonio	1.783	2.062	2.430	2.501	2.663	2.713	1,86%	8,47%
Ingresos	1.562	1.880	2.394	689	2.812	733	-73,93%	6,35%
Gastos	1.498	1.794	2.309	659	2.704	710	-73,72%	7,75%
Utilidad neta	64	86	85	30	108	23	-79,14%	-24,63%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A

Cartera bruta

A marzo 2024, la cartera bruta del segmento 1 de cooperativas es de USD 15.952 millones presentando una variación interanual de 6,10%, evidenciándose una desaceleración en su crecimiento. Respecto a 2021 y

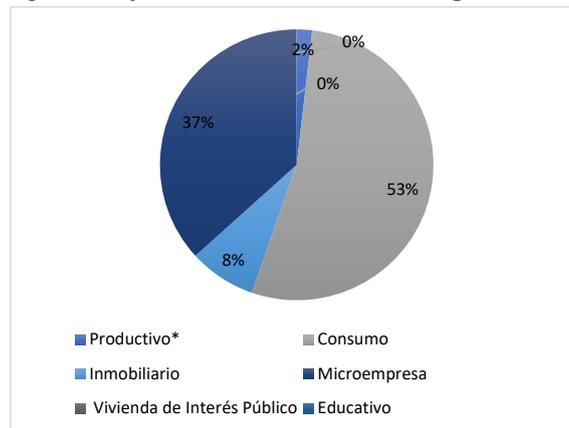
²⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2024/Abril/Boletin_tecnico_04-2024-IPC.pdf

²⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolsemanal/IndiceBMS.htm>

2022, en el 2023 se presentó una tasa de crecimiento menor en la cartera bruta. La variación trimestral de la cartera bruta a marzo de 2024 es de 0,26%.

Las Cooperativas que lideran el ranking por Cartera Bruta son: Juventud Ecuatoriana Progresista Ltda. (13,84%), Jardín Azuayo Limitada (7,90%) y Cooperativa Policía Nacional Ltda. (7,54%). Por segmento la cartera bruta del segmento se compone en: segmento consumo 53,14%, productivo 1,84%, inmobiliario, 7,97%, microempresa 36,99%, vivienda de interés público 0,04. La estructura de la cartera del segmento no ha presentado variaciones significativas respecto al trimestre anterior.

Gráfico 1. Composición y variación Cartera Bruta Segmento 1 Cooperativas.



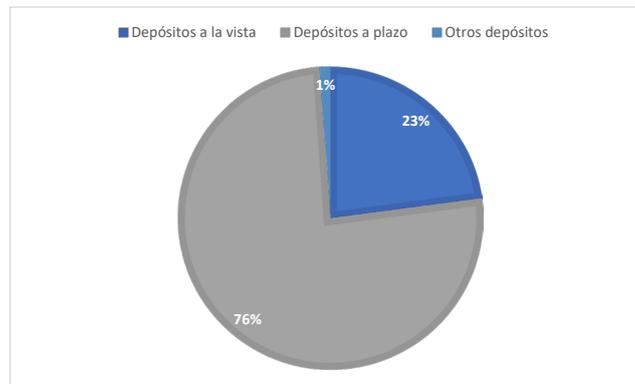
Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Obligaciones con el Público

A marzo 2024, las obligaciones con el público son de USD 21.450 millones, reflejando una variación interanual de 29,02% este incremento está impulsado principalmente por los depósitos a plazo. Las obligaciones con el público están compuestas por 61,93% de depósitos a plazo y 18,66% de depósitos a la vista. Los depósitos a plazo muestran tendencia creciente, lo que incrementa el requerimiento de liquidez consecuentemente el indicador de liquidez a corto plazo refleja un incremento en el sector (3,63% anual), traduciéndose en un mayor gasto en intereses para el sistema cooperativo. El ranking en depósitos a plazo en el segmento en estudio es de Cooperativas: Juventud Ecuatoriana Progresista (16,63%), Policía Nacional Limitada (8,70%) y Alianza del Valle Ltda (5,84%).

Los depósitos a la vista por su parte, a marzo 2024 alcanzan USD 4.002 millones, presentando una variación interanual de 0,40%. Los depósitos a la vista están compuestos por 99,10% por depósitos de ahorro y por 0,90% de depósitos por confirmar. Mientras que, los depósitos a plazo fueron de USD 13.283 millones, mostrando una variación interanual de -5,69% y trimestral de -1,59%.

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 marzo 2024, la tasa activa referencial fue de 10,53%, la tasa pasiva referencial fue de 7,93% por lo que el spread financiero se ubica en 2,60%. El aumento de tasas activas muestra niveles similares a los mostrados en 2022, 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 marzo 2024 se ubicó en 28,18 reflejando un crecimiento respecto al trimestre anterior que fue de 26,39%. A marzo de 2024, el retorno sobre el patrimonio se ubicó en 3,36% reflejando un decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (4,23%). Por su parte, el retorno sobre los activos se ubicó en 0,42%, y de igual manera decreció respecto al trimestre anterior en donde fue de 0,50%.

La eficiencia a través de la cual se mide la proporción del margen neto financiero que cubre los gastos operacionales fue de 104,40%, que con relación a marzo 2023 implica un crecimiento de 10,62 puntos porcentuales. Los activos productivos frente a los pasivos con costo fueron de 106,33% 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 92,29% a marzo 2024, presentando un leve decrecimiento respecto a lo reportado en el trimestre anterior (92,55%) evidenciando que el sistema financiero depende de los fondos provenientes del público.

A marzo 2024, la morosidad fue de 8,49%, presentando un deterioro respecto al trimestre anterior (7,06%). La cobertura de la cartera improductiva es de 89,73%, reflejando un decrecimiento respecto a diciembre 2023 (103,07%).

Aspectos regulatorios

Todas las disposiciones y normativa a la cual están sujetas las entidades del sistema financiero de la economía popular y solidaria. 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-2024-0036 (04 de marzo de 2024): La presente norma tiene como objeto establecer los requisitos para la apertura, las limitaciones en las actividades transaccionales y así como las causas para cierre de las cuentas básicas en el Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-001 (04 de marzo de 2024): Norma de control para el registro de los representantes a las asambleas o juntas generales y la calificación de idoneidad de los administradores y vocales de los consejos de vigilancia de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INSESF-INGINT-2023-0370 (21 de diciembre 2023): Reforma a la 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-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 (20 de diciembre 2023): Reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-2023-022 (10 de noviembre 2023): Reforma a la Norma de control que establece los requisitos y el procedimiento general que deben cumplir las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cajas centrales para la adecuación de estatuto.

SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0344 (31 de octubre 2023): Establece los requisitos para la calificación de las compañías calificadoras de riesgo por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; así como regula la actividad de calificación de riesgo de las entidades del sector financiero popular y solidario.

SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0345 (31 de octubre 2023): Reforma el "Plan de Cuentas" y las cuentas "Venta de cartera a plazo" y "Provisión para cuentas por cobrar", contenidos en el Catálogo Único de Cuentas.

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-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-INSEPS-2022-0402 (30 de marzo 2023): 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.

2. Riesgo de Posición del Negocio

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., su casa Matriz está ubicada en la Provincia de Tungurahua en la Ciudad de Ambato, es una de las instituciones dentro del sistema financiero más sólidas y consolidadas del país.

La primera acta de Asamblea que reposa en la Cooperativa es del 7 de marzo de 1962, en donde se relata que 25 personas se inscriben como socios de lo que posteriormente sería la Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción, con el propósito de aprobar el proyecto de estatuto.

El 23 de junio de 1963: convocados por un comité organizador, encabezado por el Padre José Arellano, Vicente Villarroel, entre otros visionarios, se informa que el 29 de mayo de ese año (1963), mediante acuerdo ministerial 6321, se constituye como Cooperativa.

Desde ese entonces La Cooperativa Oscus no ha dejado de creer en la ciudad y en su gente, por lo que amplía su cobertura a través de su primera oficina, ubicada en Patate e inaugurada el 13 diciembre de 1968, lo que constituyó el inicio de la expansión de sus servicios para beneficio de sus asociados y la comunidad. Durante la década del 70 se abrieron nuevas oficinas para brindar sus servicios en Píllaro, Baños y Pelileo.

La Asociación Cooperativa de Crédito del Centro Obrero de Instrucción conservó su razón social hasta 1975, fecha en la cual cambió su nombre a Obra Social Cultural Sopena Oscus, registrada en la Dirección Nacional de Cooperativas, mediante Acuerdo Ministerial 5470 del 19 de septiembre de 1975.

El 8 de agosto de 1993 la Superintendencia de Bancos del Ecuador otorga el certificado de autorización para que pueda operar la oficina matriz en Ambato. Actualmente cuenta con 16 oficinas en todo el país, lo que la posiciona como una de las Cooperativas de Ahorro y Crédito más grandes del territorio nacional.

Modelo de Negocio

Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. dispone de 16 oficinas, 1 oficina matriz, y 48 cajeros automáticos con acceso a las redes Banred a nivel nacional. A marzo 2024, los créditos se encuentran colocados principalmente en Tungurahua, Cotopaxi y Chimborazo, evidenciando cierto nivel de riesgo de concentración en estas zonas, no obstante, este es ligeramente mitigado por el posicionamiento de la institución y basto conocimiento de las zonas de influencia.

En relación con los productos de colocación, la Cooperativa ofrece, principalmente, Créditos de Consumo, Productivo PYMES, Productivo Empresarial, Microcrédito Minorista, Microcrédito Acumulación Simple, Microcrédito Acumulación Amplia y Créditos Inmobiliarios. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros, la entidad ofrece a sus socios de depósitos a la vista, depósitos a plazo, ahorro más, ahorros a la vista, Mini Coop, New.Ec (cuenta de ahorros juvenil), ahorro dorado, Facilito (financiamiento para distintas actividades), Autoscus (para adquisición de vehículos) y Red Médica OSCUS. Se resalta positivamente el enfoque digital, a través de sus plataformas digitales como "Oscus Online" disponible para sistemas operativos IOS y Android, donde se pueden realizar transferencias, consultas, pagos de servicios básicos, entre otros. Adicionalmente, dentro de sus servicios financieros la entidad ofrece a sus socios tarjeta de débito y crédito en convenio con la marca internacional MasterCard.

A marzo 2024, la cartera bruta ascendió a USD 488,41 millones, significando un decrecimiento de -0,76% respecto a diciembre 2023. En este mismo periodo el número de socios fue de 223.442, es importante destacar la alta calidad de atención al cliente que presenta la entidad y medición periódica de la satisfacción de estos.

Estructura Organizacional

A marzo 2024, Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con 388 colaboradores a nivel nacional, de los cuales 35 componen puestos Gerenciales y Subgerenciales.

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. Desde enero a marzo 2024, la Cooperativa Oscus ha realizado 11 capacitaciones involucrando a todas las áreas de la entidad.

Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. mantiene una estructura gerencial completa conformada por: Gerente, Subgerente de Negocios, Financiero, Administrativo y de TI y Operaciones, Gerente de Control Interno, Auditor Interno, Responsable de la Unidad de Riesgos, , Responsables de: la gestión Jurídica, de Marketing y Comunicaciones, de Seguridad de la Información, de Calidad y Procesos, de Talento Humano, Contador General, Tesorero General de TIC Informática, , Contador General, Tesorero General, Asesor de Atención al Cliente, Oficial de Cumplimiento, Oficial de Seguridad Física, Electrónica y SSO y Gerentes de Oficinas, Jefes de Sucursal. Dichas Subgerencias y Responsables otorgan una valoración positiva a la estructura operativa de la Cooperativa 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 Oscus 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.

Con relación al Consejo de Administración de la institución, está conformado por Presidente, Vicepresidente, 9 vocales y 1 secretario, quienes fueron elegidos por la Asamblea General de Socios, cabe recalcar que el Presidente; Vicepresidente y Secretario también son tomados en cuenta como vocales del Consejo de Administración. La presidente del Consejo de Administración es la Dra. Chimbo Cáceres Thanya del Pilar. Cabe recalcar que, los miembros del Consejo cuentan con título de tercer y cuarto nivel, 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 y Comisiones normativos, incluyendo la Comisión Especial Permanente de Educación, Comisión Especial Permanente de Resolución de Conflictos, Comisión Calificadora de Adquisiciones del Consejo, Comité de Balance Social, Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comité de TIC Informática, Comité ALCO, Comité de Mora, Comité de Ética y Talento Humano, Comité de Seguridad e Higiene en el Trabajo, Comité de Continuidad del Negocio, Comité de Cambios, Comité de Crédito, Comité Gerencial de Proyectos y Comité de Seguridad de la Información. 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 2023-2026 la Cooperativa estableció 18 objetivos estratégicos

enfocados en las perspectivas financiera, cliente, Procesos internos y aprendizaje y crecimiento. El cumplimiento consolidado de los objetivos estratégicos a marzo 2024 fue de 99%. Los objetivos estratégicos y la Planificación Operativa Anual se socializan a todos los miembros de la cooperativa.

En lo que respecta a los objetivos estratégicos con corte a marzo 2024, el avance del plan se encuentra en un 97% de cumplimiento, en los cuales se incluye matriz de indicadores estratégicos y de procesos.

4. Administración del Riesgo

Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., cuenta con una Gerencia Integral de Riesgos. La estructura del área está conformada por el Gerente, una Administración Integral de Riesgos, un Analista de Riesgo de crédito, un Analista de Liquidez de Riesgo y Mercado, un Analista de Riesgo Operativo y un Asistente de Riesgos.

La institución cuenta con un Manual Para la Administración Integral de Riesgos cuya última actualización se efectuó en marzo 2023. Este manual establece de forma general límites y políticas para cada uno de los riesgos a los cuales se enfrenta la entidad. Adicionalmente, el manual posee 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, implementado en marzo 2023, cuenta con una metodología que permite llevar a cabo la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control e información de este tipo de riesgo; así mismo, dispone de su matriz de eventos de riesgos, fallas o insuficiencias, mapa de riesgo inherente y residual, el que se actualiza periódicamente; y, se operativizan a través de una herramienta tecnológica. Se concluye que, al cierre del mes de marzo del 2024 en función de la medición del impacto y frecuencia, la institución mantiene un nivel de riesgo bajo.

Al 31 de marzo del 2024, en el módulo de Riesgo Operativo, se encuentran registrados 420 riesgos, asociados a los diferentes procesos que se encuentran cargados en la herramienta, de los cuales se encuentran asociados 18 planes de acción, 291 controles y 101 evaluaciones (riesgos y controles).

Con corte a marzo 2024, a partir de los informes de Auditoría Interna, se generaron 30 recomendaciones, las cuales generaron planes de acción para subsanar los hallazgos identificados en cada subcomponente. Cabe mencionar que, con respecto a los avances de estrategias de auditoría, se encuentran cumplidas el 41%, en proceso 16%, 43% no iniciadas y 0 % incumplidos.

Según informe número SEPS-INSESF-DNSSFI-2023-007, en el cual se realizó la visita in situ y se levantaron un total de 50 estrategias, de las cuales el 48% se encuentran cumplidas, en proceso 16%, por iniciar 36% y 0% incumplidas, evidenciando el compromiso de la institución con el cumplimiento de las estrategias recomendadas.

Con respecto al Riesgo Legal se evalúa en función de los riesgos identificados y registrados de acuerdo con el impacto y probabilidad, el nivel de riesgo legal, el cual se encuentra a la fecha de corte en un nivel de riesgo bajo. Para la adecuada gestión de riesgo legal, se considera los criterios de clasificación del riesgo y los aspectos de riesgos legales, acorde a lo definido por el Organismo de Control.

A marzo del 2024, en el módulo de Riesgo Legal, se encuentran registrados 84 riesgos de orden legal, asociados a los diferentes procesos que se encuentran cargados en la herramienta institucional. Entre los macroprocesos, procesos y subprocesos se encuentran 174 registros. Adicional, en el mes de análisis, de acuerdo con la información remitida por el responsable de Seguridad de la Información, no se presentaron incidentes de seguridad de riesgo crítico que afecten a la continuidad del negocio y que deban ser tratados en el CAIR.

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.

La institución cuenta con un Plan de Continuidad y Contingencia del Negocio que se actualiza de manera periódica, sin embargo, la última actualización de este manual se lo efectuó en febrero 2022. Por lo que, debido a la exposición de la Cooperativa a una gran cantidad de eventos externos e impredecibles es importante considerar diferentes escenarios y estrategias y anualmente realizar una actualización acorde a la necesidad actual de la institución y alinearse a los mejores estándares.

4.2 Riesgo de Crédito

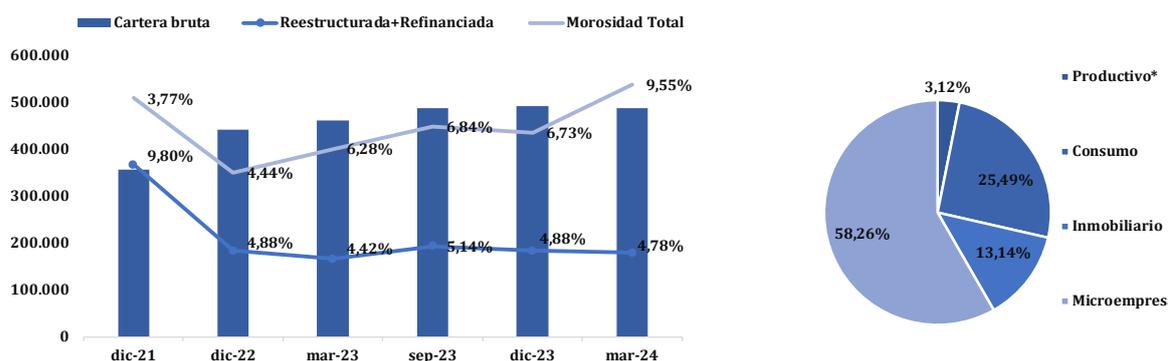
La institución cuenta con políticas para la Gestión del Riesgo de Crédito, en donde se establecen lineamientos y límites de exposición de riesgo de crédito. El Responsable de la Unidad de Riesgos es la encargada de administrar los riesgos en el proceso de crédito. Adicionalmente, la entidad se rige a 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.

Estructura de la Cartera

A marzo 2024, la cartera bruta registra un monto de USD 488,41 millones, decreciendo en -0,76% frente diciembre de 2023. En este trimestre se evidencia que la tendencia cambió decreciendo en relación al análisis histórico de la cartera del año 2023.

A la fecha de corte, la cartera por vencer representa el 90,45% del total de cartera bruta, evidenciando un decrecimiento de -3,76% 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 importante crecimiento frente al trimestre anterior, lo cual se valora negativamente debido a que la cartera que no devenga intereses creció en mayor proporción que la cartera por vencer, generando una posible maduración de la cartera de manera negativa. Al 31 de marzo 2024, las reestructuraciones ascendieron a USD 2,28 millones y las refinanciaciones a USD 21,08 millones.

Gráfico 3. Características de la cartera



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

El principal segmento de colocación, a marzo 2024, corresponden a microempresas con 58,26%. El porcentaje complementario de la cartera la componen los segmentos: consumo con el 25,49%, inmobiliario con 13,14% y productivo con el 3,12%. La estructura de la cartera no presenta variaciones significativas respecto al trimestre anterior. En este sentido, en los segmentos consumo y microempresas, la Cooperativa maneja indicadores de mora superiores a los de la industria.

Se valora positivamente la baja concentración de los principales clientes de la entidad en la cartera. A marzo 2024, los 50 principales prestatarios concentran el 1,53% del total de la cartera bruta. El nivel de concentración de los principales clientes de la entidad se cataloga como bajo.

Calidad de la Cartera

La calidad de la cartera de la Cooperativa presenta un deterioro en el último trimestre de análisis. Al 31 de marzo 2024, la morosidad de la cartera es de 9,55% con una variación de 2,82 p.p. respecto a diciembre 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 (8,49%). La representación del saldo total de las operaciones refinanciadas decreció, mientras que las operaciones restructuradas aumentaron en el trimestre de análisis. Finalmente, los castigos de cartera en el periodo marzo 2024 ascienden a USD 17,28 millones y representan el 3,54% de la cartera bruta.

A marzo 2024, el índice de morosidad del segmento de microempresa presentó un crecimiento de 0,16 p.p. respecto a diciembre 2023, ubicándose con un indicador de 12,39%. Respecto a la morosidad presentada por el segmento 1 en microempresa (11,84%) la entidad se ubica en una posición desfavorable. A la fecha de corte el segmento consumo presentó una morosidad del 7,08%, lo cual significa un incremento de 1,32 p.p. respecto a diciembre 2023. El segmento inmobiliario presentó, de igual manera, un incremento en la morosidad, pasando de 2,04% en diciembre 2023 a 2,68% en marzo 2024.

En el análisis interno que realiza la cooperativa a la morosidad de la línea “Tarjetas de Crédito”, a la fecha de corte, este producto alcanzó los USD 2,50 millones, representando el 5,38% de la cartera en riesgo, con una tasa de créditos malos del 15,91%, este saldo creció en USD 0,24 millones y equivale a una morosidad del 20,44%. Para fortalecer el proceso de instrumentación de estas operaciones y mejorar el puntaje de score definido por la metodología, se considera también el score genérico; así como la incorporación del análisis de las 5C’s de crédito, que será evaluado por el personal de la Unidad de Revisión lo que contribuirá a fortalecer el análisis en el proceso de colocación.

Tabla 2. Morosidad bruta por segmento.

Segmento	dic-21	dic-22	mar-23	sep-23	dic-23	mar-24	Industria a la fecha de corte
Productivo *	2,96%	1,35%	1,50%	2,35%	2,98%	5,61%	11,23%
Consumo	3,87%	4,81%	6,40%	6,23%	5,76%	7,08%	6,74%
Inmobiliario	1,09%	1,06%	1,93%	1,72%	2,04%	2,68%	4,22%
Microempresa	4,45%	5,15%	7,37%	8,52%	8,44%	12,39%	11,84%
Morosidad Total	3,77%	4,44%	6,28%	6,84%	6,73%	9,55%	8,49%

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

A marzo 2024, el 89,52% de la cartera corresponde a la categoría de riesgo normal (A1, A2, A3), alcanzando un monto total de USD 437,24 millones. La cartera con riesgo potencial (B1, B2) fue de USD 13,83 millones y representa el 2,83% del total de la cartera bruta. Por su parte, la cartera subestándar (C1, C2, D y E) ascendió a USD 37,34 millones y representó el 7,64% del total de la cartera.

Cobertura de la Cartera

A la fecha de corte (marzo 2024), la cobertura de provisiones para cartera improductiva fue de 106,95% representando un decrecimiento de -28,50 p.p. respecto a diciembre de 2023, cabe mencionar que se encuentra por encima del indicador de la industria, lo cual es favorable para la institución.

Al 31 de marzo 2024, el monto total de provisiones fue de USD 38,52 millones. Es importante recalcar que la institución provisiona para sus operaciones de crédito de acuerdo con los límites establecidos por el ente de control, evidenciando una política de cobertura de créditos conservadora.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda., en el periodo de análisis, no refleja déficit de provisiones en general. La cobertura de cartera por tipo de operación es adecuada, evidenciada por el monto de provisiones en cada una de estas.

Tabla 3. Constitución de provisiones (en miles de dólares).

Tipo de operación	Categoría	Cartera bruta	% Cartera bruta	Provisiones	% Provisiones	Deficiencia o superávit
A1	Riesgo normal	333.274	68,24%	2.987	7,75%	0
A2		65.995	13,51%	1.160	3,01%	0
A3		37.974	7,78%	1.010	2,62%	0
B1	Riesgo potencial	9.059	1,85%	493	1,28%	0
B2		4.768	0,98%	448	1,16%	0
C1	Deficiente	2.645	0,54%	516	1,34%	0
C2		2.680	0,55%	985	2,56%	0
D	Dudoso recaudo	3.493	0,72%	2.399	6,23%	0
E	Pérdida	28.521	5,84%	28.518	74,04%	0
Total cartera bruta		488.410	100,00%	38.515	100,00%	0

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus 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 minimizando los eventos de riesgo que puedan representar afectaciones para la cooperativa en esta área.

Respecto a las brechas de sensibilidad, al 31 de marzo 2024, mantiene un riesgo de reinversión de +/- USD 1,66 millones frente a una variación de la tasa de interés pasiva de +/- 1%, valor que representa +/- 2,02% del Patrimonio Técnico Constituido, lo cual exhibe una baja exposición al riesgo. La Cooperativa presenta una sensibilidad pasiva, debido a que el volumen de pasivos sujetos a variaciones es mayor al de los activos.

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 -1,60% para marzo 2024. 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 6,04 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 86,18 millones. El portafolio de inversiones se encuentra colocada en Bancos y Cooperativas (100%). Por niveles de calificación de riesgo el portafolio de inversiones se concentra principalmente en: AAA- con el 47,11%, AA+ con el 29,64%, AA con el 10,82%, AA- con el 7,95%, A+ con el 3,10% y AAA con el 1,39%.

5. Riesgo de Posición Financiera

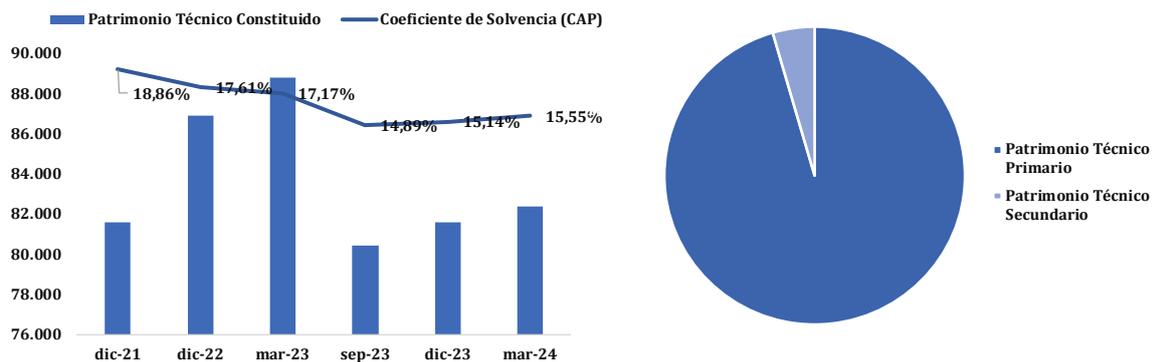
5.1 Riesgo de Solvencia

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. refleja un nivel de respaldo patrimonial adecuado para su giro de negocio. No obstante, se evidencia, a la fecha de corte, una ligera mejoría de la solvencia de la cooperativa, mismo que se deriva principalmente del decrecimiento de los activos ponderados por riesgos.

El coeficiente de solvencia es de 15,55%, al 31 de marzo 2024, equivalente a un decrecimiento de 1,61 puntos porcentuales respecto a marzo de 2023. A la fecha de corte la entidad cumple sobrepasando el requerimiento mínimo legal de 9% establecido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en este aspecto. De acuerdo con los límites internos establecidos por Cooperativa Oscus, el indicador de solvencia presenta un nivel de riesgo bajo (límite interno establecido).

Al término del primer trimestre de 2024, el patrimonio técnico primario de la institución es de USD 78,66 millones y el patrimonio técnico secundario es de USD 3,71 millones, dando como resultado un patrimonio técnico constituido de USD 82,37 millones. Se concluye que 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 4. 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 estable en el análisis histórico, al 31 de marzo 2024 el indicador fue de 8,06. A la fecha de corte, la entidad se mantiene por encima del sistema de Cooperativas del segmento 1 (7,95 veces). El endeudamiento patrimonial a la fecha de corte se ubicó en 7,06 veces y se ubicó de igual manera por encima del promedio del segmento (6,95 veces). En lo que respecta a la cobertura patrimonial de activos inmovilizados la cooperativa presenta un indicador de 235,33% a la fecha de corte, ubicándose por encima del segmento de cooperativas segmento 1 (206,07%).

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 Fondo

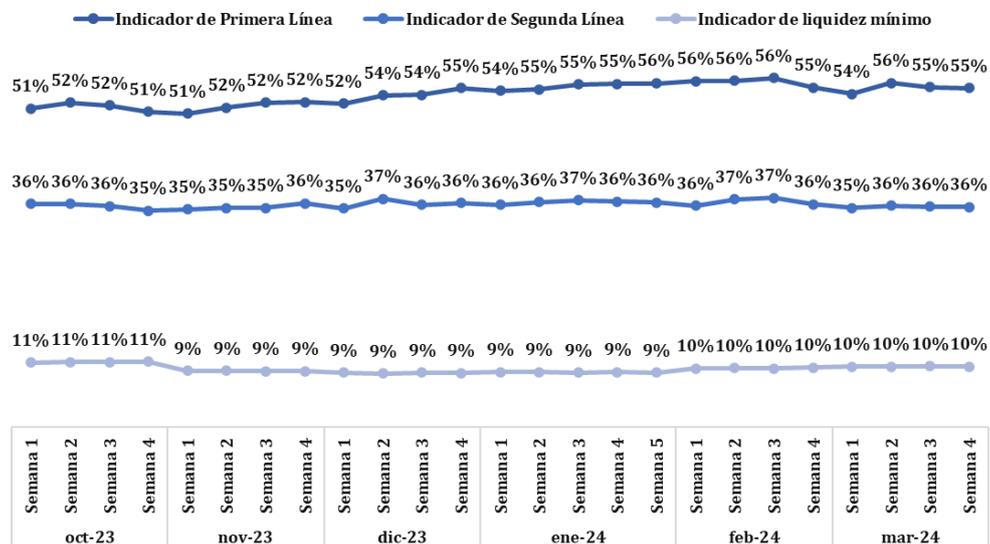
La Cooperativa cuenta con Manual de Riesgo de Liquidez, en el que determina las acciones y alcance de ejecución a implementar por parte de la institución en los casos que se materialicen eventos de riesgo que

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 31 de marzo 2024, la relación de los fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo es de 31,84%, ubicándose en una posición favorable respecto al sistema (28,18%) y mostrando una variación, comparado a diciembre 2023, de -0,98 puntos porcentuales.

Los indicadores de liquidez estructural de primera (54,79%) y segunda línea (35,55%) de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. correspondientes a la última semana del mes de marzo 2024, 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 9,79%. El indicador de primera línea cubre en 5,60 veces en promedio el indicador de liquidez mínimo.

Gráfico 5. Liquidez estructural.



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus 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 riesgo desde la sexta a la séptima banda. 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 31 de marzo 2024, las obligaciones con el público representan el 91,65% de los pasivos, cuenta que asciende a USD 555,72 millones, decreciendo en -1,39% frente a diciembre 2023. La composición de los depósitos se ha mantenido estable en los últimos años. Adicionalmente, el 60,17% 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 31 de marzo 2024, representan el 5,57% del total de pasivos y mostraron un decrecimiento trimestral del 9,90%. 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 FINANCOOP y OIKOCREDIT 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 Oscus 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 31 de marzo 2024, los activos registran un monto de USD 692,28 millones, decreciendo en -1,45% con respecto a diciembre 2023. Los fondos disponibles presentan un decrecimiento trimestral del -4,90%, cuenta que representa el 13,59% de los activos totales. La cartera de créditos alcanza un monto de USD 438,53 millones, ubicándola como su principal componente, teniendo una participación de 63,35%, y evidenciando una variación de -1,96% frente a diciembre 2023. Las inversiones con un monto de USD 86,18 millones, con una participación de 12,45% presenta un decrecimiento trimestral de -2,51% frente a diciembre de 2023. El resto de las cuentas que componen el activo son cuentas por cobrar (2,86%), propiedad, planta y equipo (1,89%), bienes realizables (0,29%), y otros activos (5,58%).

La participación de los activos improductivos con relación al total de activos, al 31 de marzo 2024, fue de 8,90%, creciendo con respecto a diciembre 2023 y se ubica favorablemente por debajo del resultado del consolidado de cooperativas del segmento 1 (10,00%). Adicionalmente, analizando la utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada se observa que el ratio fue de 107,18% a la fecha de corte y se ubicó también por encima del promedio del benchmark (106,33%).

Estructura del Pasivo

Los pasivos, al 31 de marzo 2024, registran un monto de USD 606,36 millones, decreciendo en -1,80% frente a diciembre de 2023. Las obligaciones financieras en el mismo periodo (comparado con diciembre 2023) decrecen en -9,90% y las cuentas por pagar crecieron en 2,15%, dichas cuentas representan el 5,40% y 2,79% del total de pasivos respectivamente. Otros pasivos representan el 0,16% del total y ascendió a la fecha de corte a USD 0,95 millones.

La cuenta más representativa del pasivo corresponde a las obligaciones con el público, al 31 de marzo 2024, se ubican en USD 555,72 millones representando el 91,65% del total de pasivos y decreciendo en -1,39% con respecto al trimestre anterior. Las obligaciones con el público estuvieron estructuradas en 77,62% por depósitos a plazo y 22,27% por depósitos a la vista. Los depósitos a plazo se encuentran captados en un 30,90% en un rango de 1 a 90 días y en 46,70% a más de 90 días.

Tabla 4. Obligaciones con el público (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	Proporción a la fecha de corte	Var iación (t) vs (t-1)
Depósitos a la vista	129.538	131.468	131.694	129.568	123.758	22,27%	-4,48%
<i>Depósitos de ahorro</i>	129.016	130.845	130.873	128.990	123.323	22,19%	-4,39%
Depósitos a plazo	350.942	396.949	427.903	433.270	431.322	77,62%	-0,45%
<i>De 1 a 30 días</i>	63.540	61.621	71.816	59.941	65.626	11,81%	9,48%
<i>De 31 a 90 días</i>	96.032	107.779	118.633	111.939	106.118	19,10%	-5,20%
<i>De 91 a 180 días</i>	104.693	114.558	117.816	124.081	115.577	20,80%	-6,85%
<i>De 181 a 360 días</i>	68.531	86.979	89.426	102.011	111.849	20,13%	9,64%
<i>De más de 361 días</i>	17.985	25.785	30.211	35.245	32.101	5,78%	-8,92%
Total	480.651	528.610	560.120	563.533	555.718	100%	-1,39%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaboración: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

Estructura del Patrimonio

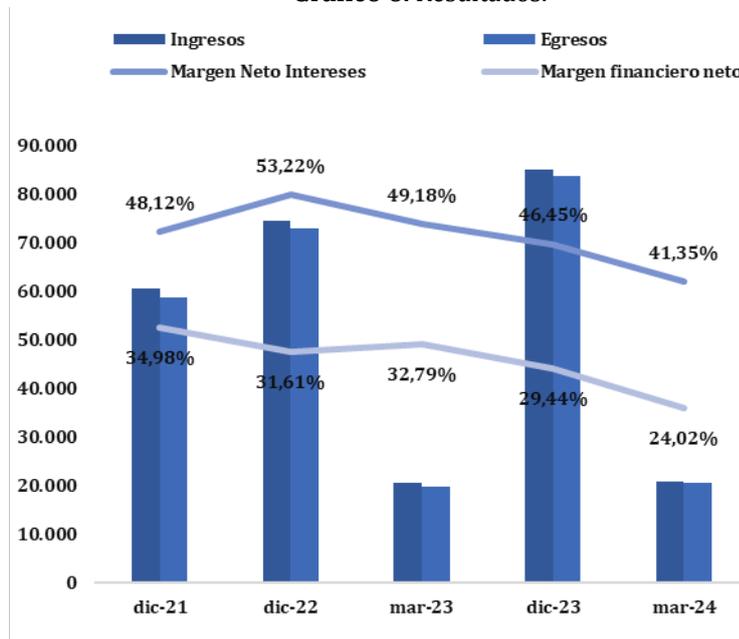
Al 31 de marzo 2024, el patrimonio de la Cooperativa asciende a USD 85,92 millones, creciendo en 1,06% frente a diciembre 2023, reflejando, en el último año, un crecimiento promedio de 0,67%. La cuenta está compuesta principalmente por las reservas, con el 74,60% de participación, ubicándose en USD 64,09 millones y creciendo en 1,98% con respecto a diciembre 2023. La segunda cuenta más representativa corresponde a el capital social, mismo que asciende a USD 15,67 millones y creció de manera trimestral en 0,24%. Otros componentes del patrimonio son el superávit por revaluación (6,05%) y el resultado final (1,11%).

Resultados Financieros

Al 31 de marzo 2024, los ingresos alcanzaron un monto de USD 20,89 millones, en el último año refleja una variación interanual del 1,87%. La composición de los ingresos, para el cierre del primer trimestre de 2024, se desglosa en intereses y descuentos ganados (91,95%), ingresos por servicios (1,93%), utilidades financieras (2,75%) y otros ingresos (2,74%). Por otro lado, los egresos ascendieron a USD 20.58 millones, mostrando un crecimiento interanual de 4,06%. La principal fuente de egresos son los intereses causados, con una proporción de 51,36%. Otras cuentas que componen a los egresos son los gastos de operación (25,19%), provisiones (21,68%), comisiones causadas (0,42%), pérdidas financieras (0,25%) e impuestos y pérdidas financieras (1,10%).

El margen neto de intereses, al 31 de marzo 2024, es de USD 8,64 millones, decreciendo en -14,34% con respecto a marzo de 2023. Por otro lado, el margen bruto financiero es de USD 9,48 millones, con un decrecimiento de -8,35% frente a marzo de 2023. Las provisiones muestran una tendencia creciente en el último trimestre y fueron de USD 4,46 millones. El margen neto financiero decrece en -25,39% de manera interanual, registrando un valor de USD 5,02 millones.

Gráfico 6. Resultados.



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

Los gastos de operación, al 31 de marzo 2024, se ubican en USD 5,19 millones, decreciendo en -4,41% frente a marzo 2023. Adicionalmente, el grado de absorción del margen neto financiero en el periodo de análisis fue de 103,32%, creciendo en 22,67% puntos porcentuales con respecto a marzo 2023 y ubicándose ligeramente por debajo del sistema (104,40%).

La Cooperativa, al 31 de marzo 2024, registra una utilidad de USD 0,31 millones, evidenciando una desmejora significativa con respecto a su periodo interanual anterior. Los indicadores de rentabilidad mostraron un decrecimiento interanual y se ubica por debajo del rendimiento del sistema a la fecha de corte. El ROE se ubicó en 1,46% y el ROA en 0,18%.

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 31 de marzo 2024, la Cooperativa de Ahorro y Crédito Oscus Ltda. no mantiene valores en circulación.

<p>Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General</p>	<p>Ing. Galo Pérez P., Msc. Analista</p>

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

Principales cuentas	dic-21	dic-22	mar-23	sep-23	dic-23	mar-24
Activos	574.138	644.737	686.754	697.406	702.463	692.278
Fondos disponibles	72.488	99.363	104.933	92.408	98.926	94.077
Inversiones	121.900	83.835	101.095	92.306	88.404	86.182
Cartera de créditos	331.711	407.739	423.853	445.890	447.280	438.528
Cuentas por cobrar	16.700	17.139	15.926	16.548	17.636	19.766
Bienes realizables, adjudicados por pago, de arrendamiento mercantil y no utilizados por la institución	1.931	2.861	2.846	2.816	2.014	2.011
Propiedades y equipo	11.197	12.251	11.993	11.822	13.455	13.107
Otros activos	18.211	21.549	26.110	35.616	34.748	38.607
Pasivo	501.224	565.192	605.221	612.491	617.449	606.362
Obligaciones con el público	480.651	528.610	568.718	560.120	563.533	555.718
Cuentas por pagar	12.472	14.040	15.365	16.948	16.578	16.934
Obligaciones financieras	7.492	21.641	20.185	34.418	36.363	32.765
Otros pasivos	610	901	954	1.006	975	945
Patrimonio	72.914	79.545	81.533	84.915	85.014	85.915
Capital social	14.648	15.219	15.355	15.563	15.632	15.670
Reservas	50.802	57.439	60.035	62.009	62.846	64.090
Superávit por valuaciones	5.678	5.463	5.413	5.295	5.249	5.202
Resultados	1.786	1.424	730	2.048	1.287	954

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 Oscus Ltda. (en miles de dólares).

Principales cuentas	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24
Total ingresos	60.385	74.405	20.508	84.967	20.892
Intereses y descuentos ganados	57.915	70.964	19.161	79.390	19.211
Intereses causados	28.855	31.368	9.075	39.922	10.571
Margen Neto Intereses	29.060	39.596	10.086	39.468	8.640
Comisiones Ganadas	0	0	0	0	0
Ingresos por servicios	908	1.330	369	1.652	402
Comisiones Causadas	162	339	226	572	85
Utilidades Financieras	167	346	192	1.295	575
Pérdidas financieras	609	369	77	292	51
Margen bruto financiero	29.364	40.564	10.344	41.551	9.480
Provisiones	8.243	17.047	3.619	16.535	4.462
Margen neto financiero	21.121	23.518	6.726	25.016	5.018
Gastos de operación	19.553	22.769	5.424	24.202	5.185
Margen de intermediación	1.568	748	1.302	814	- 166
Otros ingresos operacionales	347	550	137	489	132
Otras pérdidas operacionales	0	0	0	0	0
Margen operacional	1.915	1.299	1.439	1.303	- 34
Otros ingresos	1.047	1.215	649	2.140	572
Otros gastos y pérdidas	0	2	927	933	0
Ganancia (o pérdida) antes de impuestos	2.962	2.512	1.161	2.511	537
Impuestos y participación de empleados	1.176	1.088	431	1.224	227
Utilidad del ejercicio	1.786	1.424	730	1.287	310

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Elaborado: Calificadora de Riesgos SUMMARATINGS S.A.

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

Indicadores	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24
Rentabilidad					
ROE	2,51%	1,82%	3,64%	1,54%	1,46%
ROA	0,31%	0,22%	0,44%	0,18%	0,18%
Calidad de los resultados (ingresos no recurrentes)	35,34%	48,38%	55,90%	85,24%	106,42%
Eficiencia					
Grado de absorción del margen neto financiero	92,58%	96,82%	80,64%	96,75%	103,32%
Eficiencia administrativa de personal	1,52%	1,47%	1,39%	1,36%	1,19%
Eficiencia operativa	3,66%	3,75%	3,29%	3,53%	2,96%
Eficiencia financiera en relación al patrimonio	2,30%	0,99%	6,50%	0,99%	-0,78%
Eficiencia financiera en relación al activo	0,29%	0,12%	0,79%	0,12%	-0,10%
Solvencia					
Coefficiente de solvencia	18,86%	17,61%	17,17%	15,14%	15,55%
Cobertura Patrimonial de Activos Inmovilizados	310,94%	369,09%	290,49%	331,47%	235,33%
Índice de capitalización neto	12,52%	12,15%	11,00%	11,80%	11,32%
Relación entre PTS vs. PTP	13,62%	21,46%	19,53%	5,46%	4,72%
Endeudamiento patrimonial	687,41%	710,53%	742,30%	726,29%	705,77%
Apalancamiento	7,87	8,11	8,42	8,26	8,06
Liquidez					
Fondos disponibles sobre el total de depósitos a corto plazo	25,07%	33,03%	35,98%	32,82%	31,84%
Relación entre depósitos y pasivos con costo	98,53%	96,13%	96,60%	93,96%	94,45%
Relación entre pasivos con costo y pasivos totales	97,33%	97,29%	97,28%	97,13%	97,04%
Intermediación financiera					
Intermediación financiera	74,30%	83,77%	81,06%	87,44%	87,99%
Vulnerabilidad del patrimonio					
Cartera improductiva sobre el patrimonio de diciembre	18,47%	24,73%	35,82%	38,95%	54,48%
Calidad de activos					
Proporción de activos improductivos netos	5,04%	5,96%	7,02%	7,26%	8,90%
Proporción de los activos productivos netos	94,96%	94,04%	92,98%	92,74%	91,10%
Utilización del pasivo con costo en relación a la productividad generada	111,76%	110,27%	108,45%	108,63%	107,18%
Crédito					
Morosidad de cartera bruta	3,77%	4,44%	6,28%	6,73%	9,55%
Cobertura de cartera problemática	187,68%	177,54%	127,92%	135,45%	106,95%
Valuación de cartera bruta	62,18%	68,66%	67,11%	70,06%	70,55%

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