

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Pablo Muñoz Vega

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo 2021

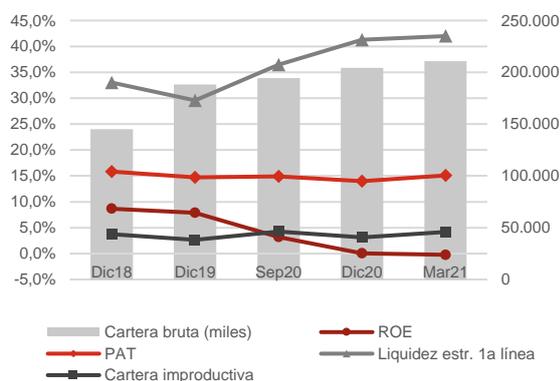
Fecha de Comité: 28 de junio 2021 - No. 518 - 2021

<b>Calificación:</b>  <span style="font-size: 2em; font-weight: bold; color: white;">AA-</span>  <b>Perspectiva Estable</b>	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control:  <i>"La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación."</i>
Vigencia: 30 de septiembre 2021	Histórico: AA- (dic-20), AA- (sep-20), AA- (jun-20), AA- (mar-20)
Analista: Mateo Hedian / Miembros de Comité: Ivan Sannino, Aldo Moauro, Evrim Kirimkan	
La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la entidad evaluada y complementada con información obtenida durante reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros publicados y auditados, así como otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no realiza controles de auditoría, por lo que no garantiza la integridad de la información y no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada entidad.	

La Cooperativa de Ahorro y Crédito Pablo Muñoz Vega nace con el Acuerdo Ministerial No. 2203 el 29 de julio de 1964 en la ciudad de Tulcán, con 47 socios fundadores. La entidad tiene su oficina matriz en la ciudad de Tulcán, contando con operaciones en 4 de las 24 provincias del país, a través de una red de 13 sucursales a nivel nacional.

A mar-21, la Cooperativa cuenta con 18.963 prestatarios y 88.950 socios, registrando una cartera bruta de créditos de USD 210,8 millones y un monto total de depósitos de USD 224,7 millones. COAC Pablo Muñoz Vega cuenta con una amplia oferta de productos de ahorro, de crédito, así como servicios de pagos. La Cooperativa se financia principalmente con ahorros captados de sus socios.

Dentro del sistema financiero nacional, la entidad se encuentra bajo la supervisión de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) y pertenece al grupo de cooperativas del Segmento 1.



Datos Institucionales	Dic19	Dic20	Mar21
Socios activos	84.289	87.359	88.950
Prestatarios activos	18.647	19.185	18.963
Créditos activos	18.642	19.180	19.679
Saldo prom. por prestatario	10.096	10.653	11.115
Sucursales	11	13	13
Activo (miles)	228.849	268.163	282.143
Cartera bruta (miles)	188.265	204.370	210.771
Depósitos (miles)	172.362	210.501	224.672

Indicadores	Dic19	Dic20	Mar21*
ROA	1,0%	0,002%	-0,03%
ROA anualizado	1,0%	0,002%	0,6%
ROE	7,9%	0,02%	-0,23%
ROE anualizado	7,9%	0,02%	6,0%
Margen interm. / Ingresos oper.	8,0%	-5,4%	-0,6%
Margen interm. / Activo	1,0%	-0,6%	-0,1%
Autosuficiencia operativa	108,1%	94,5%	99,0%
Rendimiento de la cartera	14,7%	13,0%	13,1%
Tasa de gastos operativos	4,7%	3,8%	3,6%
Tasa de gastos financieros	6,7%	6,6%	6,7%
Tasa de gastos de provisión	1,6%	2,8%	2,3%
Grado de absorción	82,0%	119,0%	101,8%
Gastos oper. / Ingresos oper.	36,6%	33,9%	31,9%
Product. del personal (prestat.)	100	88	85
PAT / Activos pond. por riesgos	14,7%	14,0%	15,1%
PAT / Activos totales y cont.	12,0%	10,8%	11,5%
PAT primario / PAT total	99,1%	99,1%	89,7%
Liquidez estr. de primera línea	29,6%	41,3%	42,0%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	17,7%	26,1%	23,5%
Cob. 100 mayores depositantes	175,9%	323,2%	216,1%
Cartera improductiva	2,7%	3,1%	4,2%
Cartera reestructurada	0,0%	0,3%	0,5%
Tasa de cartera castigada	1,1%	0,9%	0,1%
Cobertura cartera improductiva	163,5%	163,8%	124,4%

\*Los indicadores a Mar21 se refieren al período abr20-mar21

MFR Ecuador  
Rumipamba E2-194 y Av. República Esquina  
Quito - Ecuador  
Tel: +593-2-351 82 99  
[info@mf-rating.com](mailto:info@mf-rating.com) - [www.mf-rating.com](http://www.mf-rating.com)

COAC Pablo Muñoz Vega  
Calle Colón y Calle 10 de Agosto.  
Tulcán - Ecuador  
Tel: +593 997 659 033 / 1800 678 678  
[www.cpmv.fin.ec](http://www.cpmv.fin.ec)

## Fundamento de la calificación

**Análisis financiero y suficiencia patrimonial** COAC Pablo Muñoz Vega presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad, con tendencia positiva desde 2020. La Cooperativa presenta una leve reducción en el rendimiento de cartera, gastos operativos y gastos de provisión, así como, un ligero incremento en los gastos financieros. Además, evidencia adecuados niveles de eficiencia y productividad. Por otro lado, se mantiene cierto nivel de concentración de cartera en la provincia del Carchi y en el sector de transporte; y adecuados niveles de solvencia patrimonial. Mientras que muestra una limitada exposición al riesgo de liquidez y riesgo de mercado. La capacidad de la Cooperativa para enfrentar los eventos de riesgo relacionados al contexto económico del país constituye un aspecto por monitorear.

**Gobernabilidad y administración de riesgos** Los procesos de gobernabilidad de COAC Pablo Muñoz Vega se perciben como adecuados. Por otro lado, las capacidades técnicas en materia de administración de riesgos y dirección estratégica de los miembros del CdA se evidencian como moderadas; mientras que el equipo gerencial presenta amplia experiencia y un alto nivel de compromiso con los objetivos institucionales. Además, la administración de riesgo de crédito se presenta como adecuada, mientras que la administración de riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operativo se perciben como buenas. Actualmente la Cooperativa se encuentra en proceso de implementación de una metodología para realizar estudios de clima laboral y evaluaciones de desempeño.

## Resumen de las principales áreas de análisis

### Gobernabilidad y administración de riesgos

La estructura de gobierno y los procesos de gobernabilidad de COAC Pablo Muñoz Vega son adecuados, con espacios de mejora en la formalización de políticas y de un Código de Buen Gobierno. Se evidencia una adecuada cultura institucional hacia la gestión de riesgos; mientras que, se observa un adecuado monitoreo de riesgo de crédito; y el monitoreo de riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo operativo se perciben como buenos. Por otro lado, se evidencia una limitada capacidad de la Unidad de Riesgos frente al tamaño institucional y número de operaciones, sin embargo, se prevé la incorporación de dos analistas en 2021. La Unidad de Riesgos reporta de manera mensual al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR). El término del período de los actuales miembros del CdA se prevé para el 2021 y, como consecuencia de la salida de la totalidad de los miembros, se evidencia un potencial riesgo relacionado con la continuidad de los lineamientos estratégicos y con capacidades técnicas de los nuevos miembros.

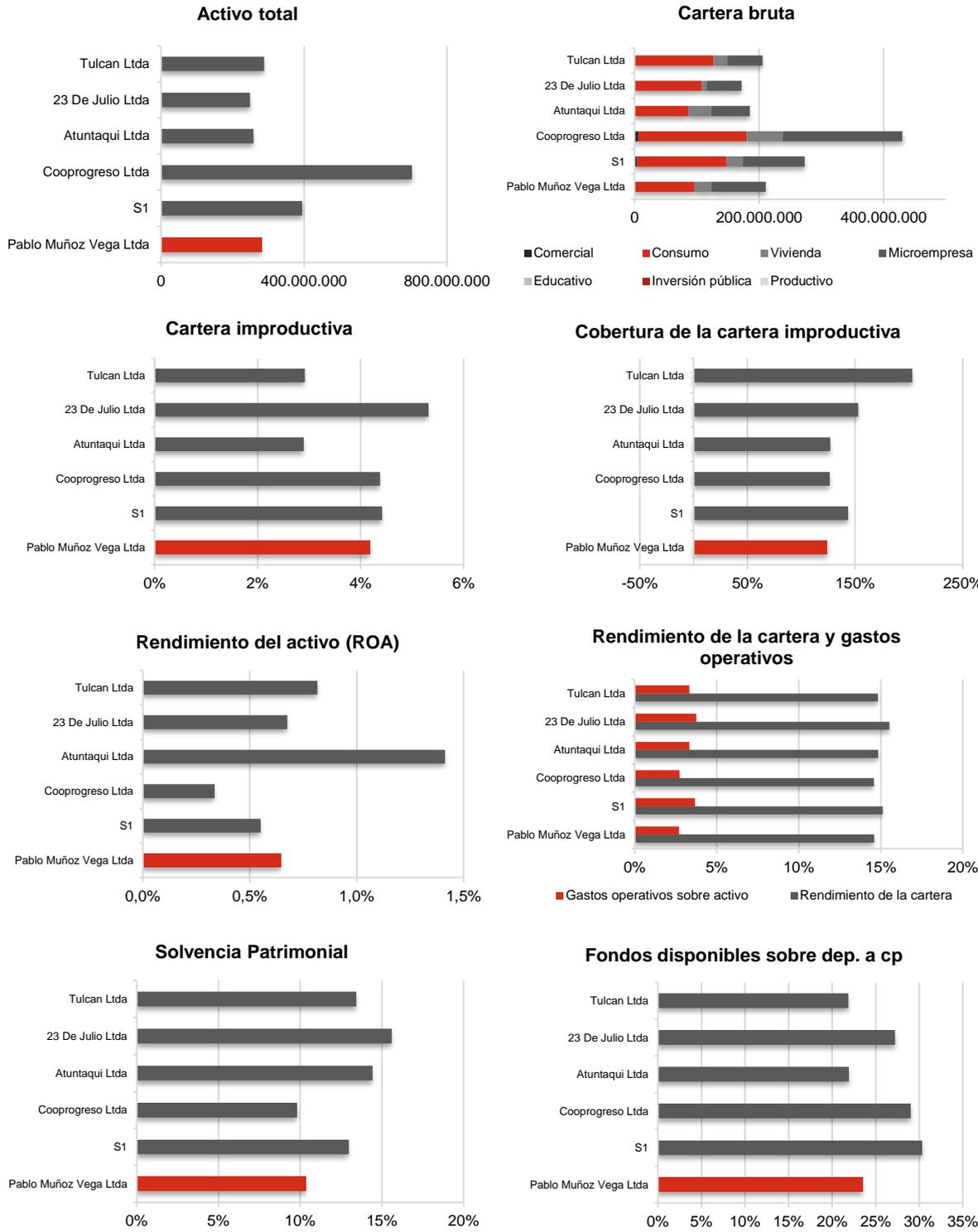
### Suficiencia patrimonial

COAC Pablo Muñoz Vega presenta adecuados niveles de solvencia patrimonial. A mar-21, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 30,0 millones, presentando un aumento de 1,5% en el período abr20-mar21. La entidad cumple con los niveles de patrimonio técnico requeridos por la normativa, registrando un patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgos de 15,10%, por encima de períodos anteriores, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 11,55%.

### Análisis financiero

COAC Pablo Muñoz Vega presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En el período abr20-mar21, la Cooperativa registra una pérdida de USD -0,07 millones. El ROA alcanza un -0,03%, con fuerte tendencia decreciente en el período ene18-mar21. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza -0,23%. Sin embargo, en el período ene21-mar21 la Cooperativa refleja una importante recuperación y por lo tanto mejoramiento de sus indicadores de rentabilidad anualizados (ROA de 0,65% y ROE de 6,0,3%). En el período abr20-mar21, el rendimiento de cartera registra un 13,11%; sin embargo, en el período ene21-mar21 el rendimiento de cartera anualizado es de 14,04%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 210,77 millones a mar-21, presentando un crecimiento de 9,17% en el período abr20-mar21. A mar-21, la entidad presenta una adecuada calidad de cartera; el indicador de cartera improductiva alcanza un 4,18%, por encima de períodos anteriores, aunque por debajo de sep-20. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 0,47% a mar-21, y una tasa de cartera castigada de 0,09% en abr20-mar21. COAC Pablo Muñoz Vega presenta una adecuada cobertura de la cartera problemática, alcanzando a mar-21 una cobertura de 124,43%. Se evidencia cierta concentración en depositantes; a mar-21, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 21,85% y 17,15% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A mar-21, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 23,52%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a mar-21 una liquidez estructural de primera línea de 41,99% y de segunda línea de 27,83%. A mar-21, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 1,81% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 2,16% frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés. La entidad no presenta una exposición al riesgo cambiario, considerando que no registra ninguna posición en moneda extranjera.

**Benchmark**



\*Para mayores detalles relacionados a los indicadores utilizados en este benchmark, favor referirse a la página web de la SB ([www.sbs.gob.ec](http://www.sbs.gob.ec)) y de la SEPS ([www.seps.gob.ec](http://www.seps.gob.ec)).