

# Cooperativa de Ahorro y Crédito Pablo Muñoz Vega

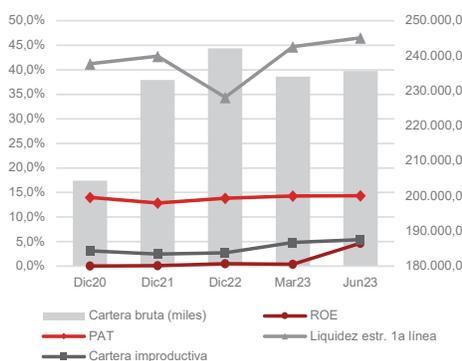
Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de junio 2023

Fecha de Comité: 27 de septiembre de 2023 - No. 584-2023

<b>Calificación:</b>  <span style="font-size: 2em; font-weight: bold; color: white;">A</span>  <b>Perspectiva Estable</b>	Significado de la Calificación de Riesgo según el Órgano de Control:  <i>"La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación."</i>
Vigencia: 31 de diciembre 2023	Histórico: A+ (mar-23), A+ (dic-22), A+ (sep-22), A+ (jun-22)
Analista: Esteban Zambrano / 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 14 sucursales a nivel nacional. A jun-23, la Cooperativa cuenta con 21.501 prestatarios y 99.595 socios activos, registrando una cartera bruta de créditos de USD 235,6 millones y un monto total de depósitos de 276,9 millones.

La principal fuente de fondeo de la Cooperativa proviene de las obligaciones con el público. COAC Pablo Muñoz Vega cuenta con un amplia oferta de productos de ahorro, depósitos a plazo fijo, de crédito, así como servicios de pagos. La principal fuente de financiamiento de la Cooperativa es la captación de ahorros 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	Dic21	Dic22	Jun23
Socios activos	94.166	98.145	99.595
Prestatarios activos	21.344	21.811	21.501
Créditos activos	22.195	22.688	22.375
Saldo prom. por prestatario	10.920	11.100	10.959
Sucursales	13	14	14
Activo (miles)	323.566	313.688	322.236
Cartera bruta (miles)	233.083	242.099	235.637
Depósitos (miles)	270.252	266.973	276.907

Indicadores	Dic21	Dic22	Jun23
ROA	0,0%	0,05%	0,5%
ROE	0,1%	0,5%	4,7%
Margen interm. / Ingresos oper.	-5,4%	-7,7%	-9,7%
Margen interm. / Activo	-0,6%	-0,9%	-1,1%
Autosuficiencia operativa	94,5%	92,5%	90,8%
Activos productivos / Activo	80,8%	80,2%	77,8%
Rendimiento de la cartera	13,4%	14,7%	14,0%
Tasa de gastos operativos	3,8%	4,0%	3,9%
Tasa de gastos financieros	6,9%	7,2%	6,7%
Tasa de gastos de provisión	2,2%	3,2%	3,3%
Grado de absorción	118,6%	129,3%	138,8%
Gastos oper. / Ingresos oper.	34,3%	33,7%	34,7%
Product. del personal (prestat.)	91	89	88
PAT / Activos pond. por riesgos	12,9%	13,8%	14,3%
PAT / Activos totales y cont.	9,7%	11,0%	14,3%
PAT primario / PAT total	96,7%	85,4%	86,9%
Liquidez estr. de primera línea	42,8%	34,4%	46,5%
Indicador de liquidez mínimo	10,6%	9,7%	9,5%
Fondos disp. / Dep. corto plazo	26,4%	22,1%	25,6%
Cob. 100 mayores depositantes	146,0%	102,9%	113,0%
Cartera improductiva	2,5%	2,7%	5,4%
Cartera reestructurada	0,4%	0,7%	0,7%
Tasa de cartera castigada	3,3%	1,2%	1,9%
Cobertura cartera improductiva	93,7%	146,6%	100,1%

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

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 mantiene niveles moderados de rentabilidad y sostenibilidad; si bien los indicadores de rentabilidad son positivos, éstos son limitados e inferiores al benchmark de Cooperativas de Segmento 1, con tendencia negativa. La utilidad registrada proviene principalmente de otros ingresos, mientras que el rendimiento de cartera no cubre su estructura de costos. El déficit en la provisión para cuentas por cobrar (inversiones vencidas) conduce a una subestimación en los gastos por provisión; esta situación generaría un impacto negativo en la rentabilidad actual de la Cooperativa. La Cooperativa presenta una adecuada calidad de cartera; no obstante, la cartera improductiva registra una tendencia creciente, en parte por el cambio en el registro de cartera vencida a partir de 61 a 31 días de morosidad a partir de ene-23. El nivel de cobertura de cartera improductiva es adecuado; sin embargo, presentando un deterioro en el período de análisis. Los niveles de solvencia patrimonial son adecuados. La exposición al riesgo de liquidez es limitada y la exposición al riesgo de mercado presenta una relevancia baja. 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. La capacitación de los miembros de los Consejos es adecuada, aunque por fortalecer en términos de capacidades técnicas en administración de riesgos y dirección estratégica. El equipo gerencial presentó ciertas rotaciones en 2023, quedando por evaluar su consolidación. Las capacidades y eficacia del equipo gerencial en la toma de decisiones se perciben como buenos. La administración del riesgo de crédito y del riesgo operativo se perciben como adecuadas, mientras que la administración de los riesgos de liquidez y de mercado es moderada.

## Resumen de las principales áreas de análisis

### Gobernabilidad y administración de riesgos

Los procesos de gobernabilidad de COAC Pablo Muñoz Vega son buenos; en ago-22 se formalizó el Reglamento de Buen Gobierno de la Cooperativa y lo integró a su Reglamento Interno. La efectividad del CdA en supervisar las operaciones es buena, considerando el tamaño de la Cooperativa y el nivel de profundidad de las discusiones en las reuniones. La información que recibe el CdA es completa. Se evidencia una adecuada cultura institucional hacia la gestión de riesgos; la administración del riesgo de crédito y del riesgo operativo se perciben como adecuadas, mientras que la administración de los riesgos de liquidez y de mercado es moderada. Se evidencia una moderada capacidad de la Unidad de Riesgos frente al tamaño institucional y número de operaciones. La Unidad de Riesgos reporta de manera mensual al Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR).

### Suficiencia patrimonial

COAC Pablo Muñoz Vega presenta adecuados niveles de solvencia patrimonial. A jun-23, la Cooperativa registra un patrimonio total de USD 34,0 millones, presentando un aumento de 10,0% en el período jul22-jun23. 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 14,34%, con tendencia creciente en el período dic21-jun23, y un patrimonio técnico sobre activos totales y contingentes de 14,34%.

### Análisis financiero

COAC Pablo Muñoz Vega presenta moderados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. En el período jul22-jun23, la Cooperativa registra un excedente de USD 1,51 millones. El ROA alcanza un 0,46%, por encima de períodos anteriores. El rendimiento del patrimonio (ROE) alcanza 4,67%. El margen de intermediación en relación con el activo alcanza un -1,09%. El grado de absorción alcanza 138,82%, por debajo del último trimestre, aunque por encima de períodos anteriores. A pesar de la recuperación de los indicadores de rentabilidad a jun-23, es crucial destacar que en jul-23 se ha registrado una disminución que los ha llevado de nuevo a niveles comparables a los de períodos anteriores. Esta tendencia podría mantenerse debido a desafíos en el futuro por deficiencias en las provisiones tanto de cartera como de inversiones vencidas. El rendimiento de cartera registra un 14,04%, la tasa de gastos financieros sobre pasivos con costo un 6,73%, la tasa de gastos de provisión un 3,26% y la tasa de gastos operativos sobre activo un 3,88%. La cartera bruta de créditos de la entidad alcanza USD 235,64 millones a jun-23, presentando un decrecimiento de -5,72% en el período jul22-jun23. Esta reducción podría indicar que la cooperativa no está enfocando sus esfuerzos en aumentar nuevas colocaciones de crédito, priorizando la recuperación de la cartera existente como medida para controlar la morosidad. A jun-23, la entidad presenta una adecuada calidad de cartera; el indicador de cartera improductiva alcanza un 5,40%, con fuerte tendencia creciente en el período dic22-jun23. Por otra parte, la Cooperativa presenta una tasa de cartera reestructurada y refinanciada de 0,74% a jun-23, y una tasa de cartera castigada de 1,87% en jul22-jun23. A junio de 2023, la cartera improductiva ha superado los límites internos establecidos, que se sitúan en un 5,2%. A pesar de que la institución ha implementado medidas de recuperación de cartera, no han tenido el resultado esperado. Este es un aspecto a monitorear, ya que la calidad de la cartera continúa deteriorándose. COAC Pablo Muñoz Vega presenta una adecuada cobertura de la cartera problemática, alcanzando a jun-23 una cobertura de 100,06%. Se debe mencionar que a jun-23 las provisiones específicas de la cartera A1 alcanzan 0,67% del 1% requerido. Por otro lado, debido al incremento de la mora, a jul-23, la cobertura baja a 89,16%. Se evidencia cierta concentración en depositantes; a jun-23, los 100 y 25 mayores depositantes representan el 21,70% y 16,64% del total de las obligaciones con el público, respectivamente. Los niveles de liquidez son buenos. A jun-23, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos a corto plazo alcanza 25,61%. La entidad cumple ampliamente con los requerimientos de liquidez estructural, registrando a jun-23 una liquidez estructural de primera línea de 46,53% y de segunda línea de 28,02%. A jun-23, el margen financiero presenta una sensibilidad de +/- 1,46% y el valor patrimonial una sensibilidad de +/- 1,39% frente a una variación de +/-1% en la tasa de interés.

**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)).