

CALIFICACIÓN:

Calificación de Riesgos	AA
Tendencia	(-)
Perspectiva	Estable
Acción de calificación	Pública
Metodología de calificación	Fortaleza Financiera
Fecha última evaluación	jun-2024

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

Las categorías de calificación para entidades de los sectores Financieros Públicos y Privados están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
A (-)	jun-21	PCR
A (-)	sep-21	PCR
A	dic-21	PCR
A (+)	jun-22	PCR
A (+)	sep-22	PCR
A (+)	dic-22	PCR
AA (-)	mar-23	PCR
AA (-)	jun-23	PCR
AA (-)	sep-23	PCR
AA (-)	dic-23	PCR
AA (-)	mar-24	GlobalRatings
AA (-)	jun-24	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

José Ávila
Líder de Equipo
javila@globalratings.com.ec

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de riesgos de AA (-) para la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. en comité No.358-2024 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 20 de diciembre de 2024; con base en los estados financieros auditados de los periodos, 2021, 2022 y 2023, estados financieros internos y otra información relevante con fecha septiembre 2024.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. tiene más de 55 años de experiencia en intermediación financiera y se mantiene como una de las entidades más grandes en el segmento 1 de Cooperativas en el país. Inicialmente conformada por visionarios pertenecientes a los paracaidistas de las fuerzas militares, enfocada en mejorar la situación económica y prestación oportuna de crédito para sus socios, hoy en día mantiene su expansión en el alcance a nivel nacional mediante 34 puntos de atención en agencias y canales digitales, disponibles para socios y clientes.
- La Cooperativa sigue prácticas de Buen Gobierno Cooperativo y Responsabilidad Social en línea con la normativa vigente. Dentro de su planificación, la entidad mantiene estrategias de Gobierno Cooperativo, Control Institucional, Innovación y Desarrollo y satisfacción de socios y clientes con el fin de mitigar eventos de riesgo financiero, operativo y legal, y ofrecer una mejor experiencia de servicio a socios y clientes.
- Durante el último año, la Cooperativa ha centrado sus esfuerzos en mejorar y formalizar la gestión de riesgos integrales mediante la actualización de manuales y la implementación de medidas correctivas para mitigar los riesgos identificados. Se han realizado ajustes significativos en áreas como el riesgo operacional, el riesgo de crédito y la tecnología de la información, entre otros. Estas acciones han sido consecuencia de cambios significativos en la gestión de riesgos. Los manuales actualizados, incluido el Manual de Políticas Generales de Crédito, fueron revisados a septiembre de 2024. Estas actualizaciones están alineadas con las mejores prácticas en gestión de riesgos y cumplen con los requisitos normativos establecidos por el ente de control, siendo aprobadas por el Consejo de Administración.
- La cartera de créditos neta registró un crecimiento de 59,75% entre 2021 y 2023, alcanzando un valor de USD 740,49 millones llegando a septiembre de 2024 a USD 740,27 millones. Por su parte, el total de cartera en riesgo se incrementó en todos los años, pasando de USD 22,55 millones en 2021 (4,52% de la cartera bruta) a USD 67,48 millones en 2023 (8,42% de cartera bruta) y USD 95,4 millones a septiembre de 2024 (11,41%). El nivel de provisiones tuvo una tendencia creciente durante el período, sin embargo, la cobertura de la cartera problemática llegó a 90,1% al cierre de 2023 y a 100,91% a septiembre de 2024. No obstante, la entidad muestra un déficit en los requerimientos de provisiones a septiembre 2024. La Cooperativa no ha requerido diferimiento de provisiones y una proyección moderadamente conservadora indica que la cobertura podría aumentar en los próximos ejercicios y que el déficit mencionado podría superarse a diciembre 2024.
- La liquidez estructural evidencia una cobertura suficiente de los indicadores de primera y segunda línea. En el escenario dinámico no se identificaron brechas negativas, mientras que, en el esperado, las brechas negativas existentes han sido cubiertas en su totalidad por los activos líquidos netos. En el escenario contractual, el más ácido de los escenarios analizados, se presentaron brechas de liquidez negativas que no fueron cubiertas en su totalidad en la quinta, sexta y séptima banda por los activos líquidos netos, generando una exposición limitada al riesgo de liquidez, aunque no lo suficientemente significativa como para comprometer la estabilidad general de la Cooperativa. En cuanto al indicador de liquidez de la Cooperativa, con un valor reportado de 31,60% a septiembre supera el promedio del segmento 1 de cooperativas (32,52%). A pesar del incremento en las obligaciones con el público, ha sido capaz de contrarrestar esta presión mediante un fortalecimiento continuo de sus fondos disponibles. Como resultado, el indicador de liquidez global ha mantenido una tendencia estable, reflejando una mejora sostenida en la posición general de liquidez de la entidad.
- El nivel de solvencia de la Cooperativa, medido como el patrimonio técnico sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, mostró una tendencia creciente hasta el cierre de 2023, aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema en el segmento 1. A septiembre de 2024, este indicador alcanzó un 13,75%, situándose por encima de los límites normativos (9%).

- Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa se han mantenido positivos, aunque se han reducido dentro del periodo de análisis por efecto del mayor requerimiento de provisiones. La Cooperativa se está enfocando en fortalecer los procesos para evitar que la cartera de créditos se deteriore, de igual manera se han implementado alertas tempranas para la recuperación de cartera, y se está trabajando en el impulso de estrategias comerciales enfocadas en la fidelización de socios para colocar créditos a clientes con buen perfil crediticio.
- Se han evaluado los siete pilares del Cooperativismo, destacando las acciones realizadas por la entidad en beneficio de los socios. La Cooperativa implementa diversas iniciativas que tienen un impacto positivo en el desarrollo comunitario. Además, su esquema de responsabilidad social busca alinearse con las prácticas de intermediación financiera, lo que contribuye a fortalecer su imagen institucional mediante las estrategias que aplica.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como factores de riesgo y la probabilidad de incidencia los siguientes:

- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- La crisis de seguridad junto con la crisis eléctrica, tienen impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, además de la adquisición de plantas eléctricas y planificaciones estratégicas de horarios laborales los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna y la crisis eléctrica son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- La liquidez en la economía ecuatoriana podría contraerse, lo que afectaría la capacidad de las entidades financieras para captar depósitos. La menor liquidez puede ser causada por una mayor carga impositiva hacia las instituciones financieras, la crisis de inseguridad que ha incidido en las personas creando incertidumbre, la crisis energética, entre otros factores, podría impactar en la capacidad de las instituciones financieras para fondearse. Para mitigar estas limitaciones de fondeo la Cooperativa está trabajando en fortalecer las relaciones con los clientes brindando tasas atractivas, aunque sin entrar en una competencia desmedida en este sentido y otorgando a sus clientes facilidades para realizar sus depósitos. Para ello COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. lleva un estricto control en lo que tiene que ver a las tasas de renovación de los depósitos.
- Los cambios contables en la clasificación de cartera implementados desde enero 2023 por el cambio regulatorio de la SEPS han incidido en los indicadores de morosidad y cobertura en todo el sistema financiero. Ciertas entidades se anticiparon al posible deterioro de la cartera de créditos, con lo que la Cooperativa constituyó provisiones necesarias, aunque presenta déficit frente a las requeridas, que, a su vez afectaron a los resultados operacionales a septiembre 2024. El nivel de provisiones actualmente constituido cubrió el 100,91% de la cartera problemática.
- La Cooperativa, a pesar del crecimiento evidenciado, mantuvo un crecimiento de la morosidad que a la fecha de corte alcanzó 11,41%, superior al promedio del segmento 1 de cooperativas y considerado muy alto dentro de los límites internos establecidos. Actualmente, la institución adopta una postura conservadora en la concesión de créditos, otorgando a aquellos que cumplen con todos los requisitos establecidos por el Consejo de Administración. Aunque esta estrategia puede resultar en una ralentización en el crecimiento de la cartera, la administración prioriza la calidad sobre el crecimiento. Este enfoque refleja el compromiso de la institución con la gestión prudente del riesgo y la sostenibilidad a largo plazo.
- La solvencia ha mantenido niveles aceptables a septiembre 2024, a pesar de incrementos en provisiones. Un deterioro mayor de la cartera de créditos obligaría a la entidad a incurrir en mayores provisiones que

se mitiga con la mencionada política para otorgar créditos más conservadora e incidirá en menores índices de morosidad y por tanto en menores requerimientos de provisiones.

- La Cooperativa mantiene una concentración de operaciones en la provincia de Pichincha, principalmente en la ciudad de Quito donde aproximadamente un 31,24% de la cartera de créditos ha sido colocada. Esta concentración geográfica podría exponer a la entidad a varios riesgos relacionados con la economía específica de la provincia ya que un desastre natural u otros eventos adversos podrían implicar incrementos en la cartera en riesgo o dificultades operativas. Para mitigar este riesgo la Cooperativa mantiene pólizas sobre los activos fijos, además con la apertura de puntos de atención en otras ciudades busca diversificar la captación y colocación.

FACTORES QUE INCIDEN EN LA CALIFICACIÓN

Solvencia

- A septiembre 2024 el índice de solvencia de la Cooperativa, 13,75%, fue inferior al promedio reportado por el segmento 1 de cooperativas 15,85. Una proyección conservadora para el cierre 2024 indica que este índice alcanzaría valores en torno a 14% lo que indicaría una recuperación. La Calificadora espera que este indicador se estabilice en próximos periodos regresando a un nivel a la par o por encima al total del sistema. La Cooperativa ha estado trabajando en varios procesos para robustecer la solvencia mediante aportaciones continuas e incremento de socios, así como robusteciendo la posición de activos contingentes. De hecho, se esperaba llegar a una solvencia en el orden de 15% hacia 2026. La Calificadora continuará dando seguimiento a los resultados de estos esfuerzos, que permitan la estabilidad de este indicador. Un deterioro en este indicador podría ser indicativo de una baja en la calificación, caso contrario la calificación no se afectaría.

Morosidad

- El índice de morosidad total de la entidad se ha incrementado en los últimos tres años al pasar de 4,52% en diciembre 2021 a 8,42% a diciembre 2023 y a 11,41% a septiembre 2024. Desde un enfoque de cartera de consumo, principal segmento de crédito, a septiembre de 2024 presentó una morosidad de 9,50%, superior al nivel del sistema de segmento 1 que se ubicó en 7,23%. De la misma manera, la morosidad de cartera de microcrédito, que se ubicó en 26,28%, por encima del promedio del sistema (12,24%). Aun tomando en cuenta que la morosidad del sistema ha aumentado en su conjunto, un deterioro incremental de los índices de morosidad respecto del crecimiento propio al promedio del segmento 1 de cooperativas podría deteriorar la calificación. Niveles de morosidad más bajos podría favorecer la calificación.

Provisiones

- El manejo de provisiones es un factor crítico para la calificación de una entidad financiera, ya que refleja su capacidad para cubrir pérdidas esperadas en su cartera crediticia problemática. En el caso de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA., aunque el nivel de cobertura para la cartera problemática (100,91%) supera el promedio del sistema de cooperativas del segmento 1 (88,81%), el déficit acumulado de provisiones sigue siendo una preocupación significativa. En este sentido, la Cooperativa registró niveles de cobertura para la cartera problemática superior al del sistema de cooperativas del segmento 1. Sin embargo, la entidad mantiene un déficit de provisiones que se refleja en un Patrimonio Técnico Secundario negativo. Un deterioro continuo de la cobertura y un mantenimiento del déficit de provisiones podría significar una baja en la calificación.

Operación

- La calificación de una cooperativa depende en gran medida de la eficiencia y cumplimiento en su parte operativa, la cual está directamente relacionada con el orden, la actualización y la comunicación efectiva de los manuales de procedimientos, políticas y lineamientos. En este sentido, la reciente actualización de los manuales operativos constituye un paso fundamental para garantizar que las actividades y procesos de la Cooperativa se desarrollen bajo estándares claros, transparentes y alineados con las mejores prácticas del sector. Es imperativo que estas actualizaciones sean comunicadas a todos los colaboradores de manera oportuna, asegurando su comprensión y aplicación en las operaciones diarias. Esto incluye capacitaciones específicas y el acceso a los documentos actualizados a través de canales institucionales.

Un aspecto clave dentro de las políticas y lineamientos establecidos es el cumplimiento de los límites de la composición de la cartera. Este elemento resulta esencial para mantener una cartera saludable y equilibrada, lo que minimiza riesgos crediticios y financieros, contribuyendo de manera directa a una mejor calificación de la cooperativa. La adecuada diversificación de la cartera no solo es una exigencia normativa, sino que también refleja una gestión responsable y estratégica de los recursos.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

La COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA., con más de 56 años de experiencia en el sector financiero del Ecuador, se ha destacado por contribuir al desarrollo y bienestar de sus socios y clientes, basándose en normas de solvencia, prudencia financiera y sostenibilidad. Con una misión de servicio comprometido y una visión de excelencia en el servicio personalizado, la cooperativa contaba, a septiembre de 2024, con 268.225 socios activos y una cobertura en las principales ciudades del país, con mayor presencia en la provincia de Pichincha y cubriendo el país a través de los 34 puntos de atención.

La estructura de activos y pasivos tuvo como consecuencia un margen bruto financiero crecientemente positivo durante todo el periodo de estudio, en el lapso 2021 – 2023 pasó de USD 37,74 millones a USD 64,86 millones. En este aspecto, los ingresos financieros de la Cooperativa pasaron de USD 77,60 millones en diciembre 2021 a USD 124,43 millones a fines de 2023 impulsados por mayores niveles de cartera. Con respecto al cierre de 2022, los ingresos financieros fueron un 23,53% superiores a su comparativo anual, comportamiento que se presentó superior al reportado por el segmento 1 de cooperativas (16,56% durante el mismo periodo). Dentro de la composición de ingresos, los intereses y descuentos ganados, provenientes principalmente de la cartera de créditos, fueron el principal factor para la evolución de esta cuenta, y mantuvieron una participación promedio de 96,17% en el periodo fiscal (2021 – 2023), siendo los ingresos por servicio y utilidades financieras un 4% restante del total.

Los egresos financieros pasaron de USD 39,86 millones en diciembre 2021 a USD 59,57 millones en diciembre 2023, comportamiento acorde a la evolución de las obligaciones con el público. En detalle, a la fecha de análisis (septiembre 2024), los egresos financieros se conformaron casi en su totalidad por intereses causados por las obligaciones con el público e instituciones financieras (98,15%). En el comparativo interanual, los egresos financieros exhibieron un incremento de 15,37% al cierre de septiembre 2024, coherente con mayores ingresos, sin embargo, con una tasa de crecimiento mayor, alcanzando USD 50,09 millones. La composición se mantuvo primordialmente por intereses causados.

Los gastos de operación compuestos principalmente por gastos de personal, impuestos, contribuciones y multas y servicios varios presentaron una tendencia creciente en términos monetarios, sin embargo, con relación al crecimiento de los ingresos se evidenció mayor eficiencia en la utilización de los recursos, debido a que la participación fue de un 29,89% en 2021 y disminuyó hasta un 21,91% en 2023, 8 p.p. inferior. A septiembre de 2024, ante menores gastos incurridos principalmente en gastos de personal en lo referente a remuneraciones mensuales, e impuestos, contribuciones y multas, aportes al COSEDE por prima fija, la participación se mantuvo en el mismo orden y alcanzó 21,45% del total de ingresos (21,60% a septiembre 2023).

El total de activos de la entidad aumentó durante los años de estudio pasando de USD 769,11 millones en diciembre 2021 a USD 1.027 millones a septiembre de 2024 (USD 1.007 millones al cierre de 2023) impulsados fundamentalmente por incrementos en cartera bruta. En este sentido la cartera de créditos productivos registró un comportamiento similar al de los activos: crecimiento de 43,40% entre 2021 y 2023, alcanzando un valor de USD 733,8 millones, crecimiento superior al del total de activos para el mismo periodo (22,91%). Para septiembre de 2024, la cartera de créditos por vencer llegó a USD 741,13 millones. De igual manera, el total de cartera en riesgo, esto es aquella que no devenga intereses y la cartera vencida se incrementó en todos los años, pasando de USD 22,55 millones en 2021 (4,52% de la cartera bruta) a USD 95,41 millones a septiembre 2024 (11,41% de la cartera bruta) evidenciando deterioro.

A septiembre de 2024, similar con el comportamiento de las cooperativas del segmento 1, la morosidad de la cartera de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. fue afectada, y llegó a 11,41% (el segmento de cooperativas llegó a 8,95%). El nivel de provisiones tuvo una tendencia creciente a nivel monetario durante el período, pasando de USD 34,97 millones en 2021 (155,06% de cobertura de la cartera en riesgo), a USD 60,81 millones a diciembre 2023 (90,11% de cobertura) y a USD 95,28 millones a septiembre 2024 (100,91% de cobertura). A esta fecha, el sistema presentó una cobertura de 88,81%. De acuerdo con el cálculo del Patrimonio Técnico Secundario, COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. tenía a septiembre

2024 un déficit de provisiones de USD 1,79 millones que de acuerdo con los directivos de la Cooperativa quedaría cubierto a diciembre 2024.

Por otra parte, en el análisis de cosechas se evidencia que las nuevas colocaciones mantienen deterioro menor en relación con periodos previos en lo referente a un incremento de la morosidad, sin embargo, encontrándose dentro de parámetros aceptados por la Cooperativa.

Los fondos disponibles constituyen la principal reserva de liquidez inmediata de la Cooperativa y han mantenido un comportamiento creciente durante el periodo de análisis pasando de USD 111,78 millones en 2021 a USD 132,21 millones al cierre de 2023 y USD 134,90 millones a septiembre de 2024. Se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras; encaje en el Banco Central del Ecuador, caja y efectos de cobro inmediato. Para septiembre 2024, estos fondos representaron un 13,13% del activo total. El portafolio de inversiones evidenció una disminución al pasar de USD 141,89 millones en 2021 a USD 72,70 millones a diciembre 2023 y a USD 80,17 millones a septiembre de 2024. Está compuesto en un 100% por certificados de depósito en su mayor parte en otras cooperativas y en menor proporción en algunos bancos.

Los otros activos de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. contabilizaron USD 42,83 millones a la fecha de análisis (4,17% del activo total) y se encuentran compuestos principalmente por derechos fiduciarios USD 39,48 millones (USD 36,75 millones corresponden al Fondo de Liquidez y USD 2,71 millones a un fideicomiso de cartera vencida), gastos y pagos anticipados (USD 1 millón), gastos diferidos (USD 266,60 mil) y otros rubros menores.

Las captaciones del público, la principal fuente de fondeo, tuvieron una tendencia positiva al pasar de USD 651,62 millones en diciembre 2021 a USD 871,94 millones en septiembre de 2024. Los fondos del público están concentrados en un 76,61% en depósitos a plazo con una distribución creciente en plazos de 30, 90 y 180 días. La tasa de renovación de los depósitos a septiembre 2024 fue de 84,57%, porcentaje similar al 86,2% de marzo 2024. El aumento en las captaciones del público hasta 2023 y que se ha mantenido a lo largo de 2024, se debe al crecimiento orgánico de la Cooperativa y al desarrollo de nuevos productos diseñados para atraer más clientes sin comprometer el margen de intermediación.

El indicador de liquidez ha presentado un comportamiento fluctuante a lo largo del periodo de análisis anual, pero siempre manteniéndose sobre 23% al cierre de los periodos fiscales. A septiembre de 2024, este indicador fue de 31,6% siendo superior al del total del sistema en el mismo corte (32,52%), similar comportamiento al reportado en el primer trimestre de 2024. Durante el primer semestre del año, el indicador de liquidez a corto plazo experimentó estabilidad manteniendo una lenta maduración de los depósitos a plazo, tomando en cuenta la concentración al mismo corte que se encuentra principalmente superiores a 180 días, adicionalmente a fondos disponibles crecientes. Considerando esta dinámica, no se observaron salidas significativas de fondos; por el contrario, hubo un crecimiento en las obligaciones con el público, particularmente en los depósitos a plazo fijo. Como resultado, el indicador de liquidez global no sufrió reducciones considerables, lo cual representa un aspecto positivo para la institución. Este incremento en la captación de recursos durante el último trimestre contribuyó al aumento de la cartera de crédito, destacando así la efectividad de las estrategias de captación de fondos en apoyo al crecimiento crediticio.

El patrimonio técnico constituido a diciembre de 2023 se situó en USD 117,22 millones, incrementando con respecto a 2021 y 2022, años que alcanzó USD 82,01 millones y USD 93,35 millones, respectivamente. Dicho comportamiento correspondió al robustecimiento del patrimonio técnico primario no obstante la contracción del patrimonio técnico secundario. A septiembre 2024, el patrimonio técnico se compuso de patrimonio técnico primario (USD 108,12 millones) y patrimonio técnico secundario (USD -1,79 millones) efecto del déficit de provisiones. Debido al comportamiento de los activos y contingentes ponderados por riesgo y del patrimonio técnico constituido, el índice de solvencia disminuyó a septiembre 2024 ubicándose en 13,75% frente a diciembre 2023 que fue de 15,23% (13,88% a junio 2024).

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

Se consideró un aumento progresivo en los ingresos financieros impulsados por la colocación de productos de crédito en los principales segmentos de negocio de la Cooperativa: microcrédito y consumo, además del incremento progresivo de ingresos por servicio que contempla los servicios diferenciados ofrecidos a los socios. Con lo mencionado se proyecta que los ingresos financieros contabilizarían USD 131,71 millones al cierre de 2024 con un crecimiento promedio de 10,22% para los periodos 2025 y 2026.

En relación con el costo de fondeo, se espera un crecimiento controlado acorde a las necesidades de liquidez institucional y la planificación estratégica. Producto de lo anterior, se estiman egresos financieros por USD 68.12 millones a diciembre 2024 y un aumento de alrededor de 4,43% anual durante los años siguientes.

Se prevé una contracción en el margen bruto financiero a diciembre 2024 al disminuir 2% en relación con el cierre de 2023 y alcanzaría USD 63,59 millones, producto de un incremento de los intereses causados. Dado el comportamiento de la cartera proyectada se espera que el gasto de provisión aumente proporcionalmente en línea con el requerimiento normativo y el apetito de riesgo de la Cooperativa.

El gasto de provisión proyectado, en constante incremento, mantendría un impacto sobre el resultado operacional de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA., dado el crecimiento esperado de la cartera de crédito, por lo que para diciembre 2024 este sería de - USD 1,08 millones, sin embargo, se esperaría que para los próximos años el resultado operacional incremente progresivamente. Se proyecta un escenario conservador para otros ingresos y egresos, siguiendo la tendencia de su desempeño histórico, reflejando un beneficio neto de USD 130 mil al cierre de 2024. El monto de otros ingresos se refiere a reversos de provisiones por cartera recuperada.

A diciembre 2024 se esperaría que los indicadores de rentabilidad en el escenario expuesto presenten un ROE de 0,12% y un ROA de 0,01%.

El Estado de Situación Financiera proyecta que los activos alcanzarán los USD 1.085 millones al cierre de 2024, reflejando un crecimiento anual del 7,69%. Este aumento se fundamenta en el incremento de la cartera de créditos, impulsado por la política de la entidad en términos de colocación y la priorización del castigo de créditos con historial de pagos deficientes, así como por el aumento de las inversiones y fondos disponibles.

Las proyecciones de los distintos segmentos de la cartera se ajustaron en función de las perspectivas de crecimiento de la institución para los próximos años y responden a la planificación estratégica de colocación para el periodo 2024 – 2026, con un enfoque en los segmentos de microcrédito y ligeras fluctuaciones en el resto de los segmentos. Cabe mencionar que históricamente la Cooperativa ha mantenido una mayor participación en la cartera de consumo, sin embargo, dentro de las estrategias de la entidad se espera fortalecer la colocación en el segmento de microcrédito, cuyo rendimiento es mayor.

Según la proyección, se espera que la cartera de crédito bruta alcance los USD 826,76 millones en 2024, USD 854,41 millones en 2025 y USD 867.23 millones en 2026, manteniendo una composición similar a la observada en el comportamiento histórico. Este enfoque conservador puede mitigar riesgos asociados con la morosidad y fortalecer la estabilidad financiera de la cooperativa a largo plazo.

La proyección de la cartera en riesgo en conjunto con el comportamiento esperado de la cartera ocasionaría que los niveles de morosidad incrementen, aunque dentro de límites controlados por COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. llegando a un nivel de morosidad de 8,80 % al cierre de 2024. Los niveles de cobertura se estiman suficientes para cubrir la totalidad de la cartera en riesgo, impulsado por el incremento de provisiones. Para el cierre de 2024, coherente con el comportamiento registrado al tercer trimestre del año, se estima que este alcance 103,33 %.

Se prevé que las inversiones mantengan una tendencia creciente durante 2024 – 2026 conforme se rentabilizan los activos institucionales de acuerdo con la estrategia de la Cooperativa, se estima un incremento de dos cifras bajas promedio para los siguientes tres años.

Por el lado de los pasivos, se consideró un crecimiento moderado en las obligaciones con el público durante el año 2024, similar al comportamiento del segmento 1, y se espera que para 2025 y 2026 se retomen las estrategias de crecimiento luego de que ciertas operaciones que causaban volatilidad en la liquidez de la institución se desconcentren, además se mantiene una composición similar al histórico entre depósitos a plazo y a la vista.

El índice de liquidez para diciembre 2024 se proyecta en 34,03%, coherente con el comportamiento reportado en el último año. Este comportamiento es resultado de las estrategias de la compañía, que priorizan los niveles de liquidez en relación con la búsqueda agresiva de captación. La liquidez proyectada alcanzaría niveles superiores a 38% en 2025, lo que parece excesivo. La entidad aumentaría los niveles de inversiones a fin de rentabilizar su liquidez y con ello mejorar sus resultados.

INDICADORES	2021	2022	Sep-23	2023 REAL	marzo-24	junio-24	sept-2024	2024	2025	2026
								PROYECTADO		
Morosidad de la cartera total	4,52%	3,46%	6,59%	8,42%	10,06%	11,17%	11,41%	8,80%	9,10%	9,23%
Cobertura de la cartera problemática	155,06%	163,13%	101,25%	90,11%	86,90%	83,27%	100,91%	103,33%	117,78%	116,07%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	30,49%	23,36%	28,68%	28,87%	32,90%	31,36%	31,60%	34,03%	38,07%	38,97%
Depósito a plazo/ depósito total	71,74%	73,42%	76,12%	75,69%	76,65%	75,89%	76,61%	78,19%	78,44%	78,69%
Financiamiento <i>Retail</i>	28,22%	26,55%	23,85%	24,28%	23,32%	24,09%	23,37%	21,78%	21,53%	21,28%
ROE	7,85%	8,43%	8,78%	5,68%	0,55%	0,30%	0,30%	0,12%	2,61%	2,68%
ROA	0,74%	0,79%	0,92%	0,64%	0,07%	0,04%	0,04%	0,01%	0,26%	0,27%
Índice de Capitalización	15,01%	13,43%	14,18%	15,23%	15,08%	13,88%	13,75%	14,02%	15,19%	15,49%
Apalancamiento	10,42	11,42	12,42	7,37	7,36	7,41	8,46	8,86	8,75	8,70

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA.

El resumen precedente es un extracto del Informe de Evaluación de Riesgos de COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 29 DE OCTUBRE LTDA. realizado con base en la información entregada por la Cooperativa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,




Firmado electrónicamente por:
**HERNAN ENRIQUE
LOPEZ AGUIRRE**

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.

Presidente Ejecutivo