

CALIFICACIÓN:

Calificación de Riesgos	AA
Tendencia	
Perspectiva	Positiva
Acción de calificación	Pública
Metodología de calificación	Fortaleza Financiera
Fecha última evaluación	septiembre 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
AA (-)	jun-21	PCR
AA (-)	sep-21	PCR
AA (-)	dic-21	PCR
AA (-)	jun-22	PCR
AA (-)	sep-22	PCR
AA (-)	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

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de riesgos de AA para la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN JOSÉ LTDA. en comité No. 366-2024 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 27 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 SAN JOSÉ LTDA. tiene 60 años de experiencia en intermediación financiera y se mantiene como la vigésimo quinta institución más grande entre las 44 entidades del segmento 1 de Cooperativas en el país. Inicialmente enfocada en mejorar la situación económica de los residentes de la provincia de Bolívar, hoy en día busca expandir su alcance a nivel nacional mediante 15 puntos de atención en agencias y ventanillas de extensión distribuidos en el país.
- La Cooperativa sigue prácticas de Buen Gobierno Cooperativo y responsabilidad social en línea con la normativa vigente. Dentro de su planificación, la entidad mantiene lineamientos de Gobierno Cooperativo, Control Institucional, Innovación y desarrollo y satisfacción de socios y clientes lo que permite 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 se ha enfocado en mejorar y formalizar la gestión de sus riesgos integrales mediante la actualización e incorporación de manuales, así como el establecimiento de medidas correctivas para mitigar los riesgos identificados. Se han implementado actualizaciones de los factores de riesgo operacional, especialmente en el entorno, las personas, los procesos, la tecnología de la información y el riesgo legal. Estas mejoras se han basado en informes de auditorías y en la respuesta a cambios significativos en la gestión integral de riesgos. Los manuales actualizados, incluyendo el Manual para la Administración Integral de Riesgos, han tenido actualizaciones que se alinean con las mejores prácticas en la gestión de riesgos y con los cambios normativos establecidos por el ente de control, y han sido aprobadas por el Consejo de Administración.
- La cartera de créditos productivos registró un crecimiento de 35,34% entre 2021 y 2023, alcanzando un valor de USD 185,28 millones, a septiembre de 2024 alcanzó USD 182,00 millones. Por su parte, el total de cartera en riesgo se incrementó en todos los años, pasando de USD 6,14 millones en 2021 (4,29% de la cartera bruta) a USD 10,11 millones en el último año (5,17% de cartera bruta) y llegando a USD 19,94 millones a septiembre (9,87% de cartera bruta). El nivel de provisiones tuvo una tendencia creciente durante el período y se presentó óptimo al cubrir en todos los periodos de análisis más del 100% de la cartera problemática, siendo a septiembre de 2024 de 106,58%, superior al promedio del sistema (88,81%). Los niveles de cobertura han significado un cargo de provisiones hasta septiembre de USD 4,8 millones mientras que en todo 2023 los cargos por este concepto llegaron a USD 4,5 millones. No obstante, y producto de un buen nivel de margen financiero bruto (USD 10,9 millones) y a recuperación de activos castigados, la entidad registra un beneficio antes de participación e impuestos de USD 337 mil.
- La liquidez estructural evidencia una cobertura suficiente de los indicadores de primera y segunda línea. Por su parte, los reportes de liquidez en el escenario contractual, a pesar de brechas de liquidez negativas, al mantener cobertura total de sus activos líquidos netos generando una posición de liquidez sólida y capaz de cubrir sus compromisos de corto plazo. En los escenarios dinámico y esperado se presentaron brechas acumuladas positivas por lo que no existe posición de liquidez en riesgo. En lo que respecta al indicador de liquidez, para el corte de información este es muy superior al reportado por el segmento 1 de cooperativas (64,06% vs 32,52%). No se observaron salidas significativas de fondos y los fondos disponibles alcanzaron USD 60,6 millones (USD 23 millones más que a junio 2024) debido a disminuciones en el nivel de inversiones de USD 7,6 millones, en la cartera por vencer de USD 6,7 millones y aumentos en las captaciones con el público por USD 6,9 millones y obligaciones financieras por USD 5 millones. Se espera que esta liquidez pueda colocarse en los próximos meses.
- El nivel de solvencia de la Cooperativa medido por patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo mantuvo estabilidad desde 2023 situándose siempre en valores sobre 17% llegando a 17,9% a septiembre 2024, por encima del promedio del sistema (15,85%) y superior al 9% normativo.

- Los indicadores de rentabilidad de la Cooperativa se han mantenido positivos aun considerando el 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, al 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 y la crisis eléctrica han tenido impactos significativos en el país, especialmente en el sector económico por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y las personas naturales incurren en costos adicionales y la confianza para invertir y/o consumir se ve disminuida lo que incluso puede provocar aumentos en el desempleo. 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 ha sido crónicamente inestable, pasando por periodos de baja liquidez y otros de una situación más holgada, lo que incide en la capacidad de las entidades financieras para captar depósitos. Las ya mencionadas crisis de inseguridad y energética y prolongados periodos de inestabilidad política suelen provocar una preferencia del público y de las instituciones a manejar depósitos a menor plazo lo que puede dificultar el fondeo de las instituciones.
- El sistema cooperativo en general ha tenido un deterioro en su cartera del que muy pocas entidades del sector popular y solidario escapan. La morosidad total del sistema ha pasado de 3,88% a diciembre 2022 a 7,06% a diciembre 2023 y a 8,95% a septiembre 2024, con una marcada tendencia al alza. Destaca en este aspecto el deterioro evidenciado por la cartera de crédito productivo que pasó de 3,41% a diciembre 2022 a 14,33% a septiembre 2024 superando la morosidad de la cartera de microcrédito que pasó en el mismo lapso de 5,33% a 12,24%. La cartera de consumo ha tenido una morosidad menor pero también ha evidenciado aumentos de la cartera en riesgo y la morosidad pasa de 3,05% a 7,23% durante este periodo. Como consecuencia, muchas entidades han adoptado un proceso de crédito más conservador. A la situación de morosidad debe agregarse que la cobertura de la cartera problemática ha pasado de 150,54% en diciembre 2022 a 88,81% a septiembre 2024 lo que evidencia una falta de provisiones que permitan cubrir adecuadamente este tipo de cartera. La autoridad ha concedido a algunas entidades diferimiento de provisiones y está monitoreando cercanamente la situación.

FACTORES QUE INCIDEN EN LA CALIFICACIÓN

Liquidez

- La Cooperativa mantiene altos niveles de fondos disponibles los que se han incrementado en más de 60% entre junio y septiembre de 2024. Como consecuencia, el índice de liquidez que se mantenía en niveles de 30% hasta junio alcanzó 64% en septiembre con una marcada tendencia alcista y prácticamente duplicando el nivel del sistema. Esto se ha conseguido mediante un incremento en depósitos del público (que demuestra la confianza depositada en la entidad), y una disminución de la cartera neta y de las inversiones (que demuestra cautela en la colocación de fondos). Por lo tanto, en este momento el riesgo de liquidez no es importante. Más bien el mantenimiento de recursos sin un retorno financiero apropiado podría poner en riesgo la rentabilidad de la Cooperativa. Una

proyección razonable supone la utilización de los recursos disponibles, con un índice de liquidez en torno a 30% lo que redundaría en resultados incrementales y niveles de ROE superiores a los del sistema. Mantener niveles de fondos disponibles sin una utilización productiva no contribuye a mejorar la calificación lo que sí se lograría con incrementos en activos productivos que produzcan retornos adecuados.

Morosidad y Cobertura

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN JOSÉ LTDA., a pesar del crecimiento en el total de activos evidenciado en 2024 ha mantenido los niveles de cartera relativamente constantes con una moderada tendencia a la baja. Sin embargo, los niveles de morosidad han incrementado y a la fecha de corte el índice alcanzó 9,87%, inferior al promedio del segmento 1 de cooperativas y a los límites internos establecidos, pero con una marcada tendencia al alza. La cobertura de esta cartera en riesgo llega a más de 106% en septiembre lo que es suficiente, pero debe considerarse que a diciembre 2023 era de 180%. Actualmente, la institución adopta una postura conservadora en la concesión de créditos, lo que explica la ralentización en el crecimiento de la cartera demostrando que la administración prioriza la calidad sobre el crecimiento. Este enfoque refleja el compromiso de la institución con la gestión prudente del riesgo de crédito y la sostenibilidad a largo plazo. Un adecuado control de la morosidad volviendo a niveles más cercanos a los históricos y mantener una cobertura sobre el 100% de la cartera en riesgo sería un factor que favorecería una mejor calificación.

Eficiencia operativa

- Los niveles de eficiencia de la Cooperativa medida a través de la razón de Gastos Operacionales sobre Margen Financiero presenta deterioro y ha pasado de 95,7% en diciembre 2023 a 118,8% a septiembre 2024. Evidentemente un margen financiero ralentizado es un factor en este índice y la normalización en los niveles de cartera proyectada permitirían recuperar un nivel de eficiencia con un índice inferior a 100% en 2025 y 2026. En todo caso, este es un factor a tener en cuenta en el futuro de la entidad.

Solvencia

- Los niveles de solvencia demostrados por COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN JOSÉ LTDA. a la fecha y los proyectados para los próximos ejercicios son muy superiores al requerimiento normativo, muestran una tendencia estable con excedentes de Patrimonio Técnico en niveles altos, por lo que este aspecto está muy controlado y no constituye un riesgo destacable a la fecha. Mantener estos niveles de solvencia favorece un posible incremento en la calificación.

Resultado operativo

- El margen financiero bruto a septiembre 2024 alcanzó niveles levemente superiores (3,36%) a los de su interanual. Sin embargo, el incremento en el gasto de provisión repercutió negativamente sobre el resultado operacional que junto a gastos operacionales incrementados en 8,2% produjeron un resultado operacional negativo a septiembre 2024 (USD – 1,13 millones) en contraste con el resultado operacional positivo de septiembre 2023 (USD 490 mil). Un beneficio neto positivo a la fecha de este análisis es consecuencia de recuperaciones de activos castigados por USD 1,6 millones. La colocación en activos productivos de los excedentes de liquidez que tiene la entidad y el control ya señalado de la morosidad y la constitución de provisiones debería producir resultados operacionales positivos en 2025 y 2026. Una mejora en la calificación pasa necesariamente por este aspecto mientras que la persistencia de pérdidas operacionales sería un factor negativo.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN JOSÉ LTDA. tiene 60 años de experiencia en el mercado financiero y se ha establecido como un aliado estratégico para microempresarios, emprendedores y pequeñas empresas. Su objetivo primordial ha sido mejorar la situación económica de los pobladores de la provincia de Bolívar, proporcionando apoyo y respaldo, y buscando ser un soporte financiero para proyectos. Actualmente, busca extender su apoyo a nivel nacional mediante canales digitales y una amplia red de agencias para clientes y socios, lo que ha resultado en un importante crecimiento de activos y la consolidación de su posición como una de las cooperativas referentes dentro del centro - sur de la sierra ecuatoriana.

Entre 2021 y 2023, los activos de la COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN JOSÉ LTDA. crecieron de USD 216 millones a USD 265,45 millones, impulsados por un aumento del 35,34% en la cartera de créditos productivos. No obstante, la morosidad subió al 9,87% en septiembre de 2024, y la cobertura de cartera en riesgo disminuyó de 179,95% en 2023 a 106,58%. Predominaron los créditos de consumo y microcrédito, con un enfoque en personas naturales, mientras que los préstamos inmobiliarios mantuvieron baja participación. A pesar del aumento de la cartera bruta, las provisiones, de USD 21,25 millones a septiembre de 2024, han sido adecuadas, cumpliendo límites normativos.

Entre 2021 y 2024, la Cooperativa mantuvo una estructura de financiamiento estable, con 92,47% de captaciones del público, 5,04% de obligaciones financieras y el resto en otros pasivos. Las captaciones alcanzaron USD 233,30 millones en septiembre de 2024, destacando los depósitos a plazo (75,12% con vencimientos mayores a 91 días) con una tasa promedio del 9,40%. Las obligaciones financieras, equivalentes al 4,79% de los pasivos, provinieron principalmente de CONAFIPS (48,16%) y OIKOCREDIT (47,14%), con tasas entre 6,50% y 9,05%. Pese a fluctuaciones, la liquidez fue sólida, alcanzando 64,06% en septiembre 2024, gracias a estrategias de captación efectivas.

En el segundo trimestre de 2024, los ingresos financieros siguieron una tendencia similar al comparativo anual, alcanzando USD 16,32 millones a junio, lo que representa un aumento del 12,57% respecto al mismo mes de 2023, debido a una mayor colocación de créditos por parte de la Cooperativa. A septiembre de 2024, los ingresos fueron de USD 24,73 millones, frente a los USD 22,29 millones de septiembre de 2023.

Los egresos financieros por intereses de depósitos, con una tasa promedio del 7,4%, alcanzarían USD 18,7 millones en 2024, un 13,1% más que en 2023. Se prevé un aumento promedio del 9% anual en el bienio siguiente, totalizando USD 22,1 millones en 2026. El margen bruto financiero sería de USD 14,40 millones en 2024, similar al de 2023 (USD 14,44 millones), con un crecimiento promedio del 19,25% para 2025 y 2026, alcanzando cerca de USD 20 millones en 2026.

El margen financiero bruto de la Cooperativa mostró un crecimiento sostenido en términos monetarios, alcanzando USD 10,89 millones en septiembre 2024, frente a USD 10,54 millones en el mismo periodo de 2023. Sin embargo, su proporción con respecto a los ingresos permaneció estable entre 2021 y 2023, oscilando entre el 46,32% y 46,60%, a pesar de variaciones en tasas activas y pasivas. En cuanto al margen financiero neto, este reflejó el impacto de provisiones crecientes, que sumaron USD 4,83 millones en septiembre 2024, superando los USD 4,51 millones registrados al cierre de 2023, evidenciando un aumento en las provisiones durante el periodo analizado.

Los gastos operativos de la Cooperativa, compuestos principalmente por gastos de personal, impuestos, contribuciones, multas y servicios varios, mostraron una tendencia creciente en términos absolutos. Sin embargo, su participación relativa en los ingresos evidenció mayor eficiencia en la gestión de recursos, disminuyendo del 32,13% en 2021 al 30,66% en 2023, con una reducción de 1,47 puntos porcentuales. Este proceso de optimización continuó en 2024, alcanzando un 27,14% a junio y un 29,12% a septiembre, reflejando eficiencias operativas como respuesta al aumento de provisiones.

El resultado operacional de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San José Ltda. presentó fluctuaciones durante el período analizado, disminuyendo de USD 952 mil en diciembre de 2021 a USD 419 mil en diciembre de 2023. Esto impactó el resultado neto del ejercicio de 2023, que cerró en USD 848 mil, influido por otros ingresos extraordinarios de USD 1,12 millones provenientes de recuperaciones y devengos de ejercicios previos. A junio de 2024, el resultado neto fue de USD 718 mil, con una reducción interanual de USD 14,91 mil debido al aumento en los gastos operativos, y a septiembre de 2024 descendió a USD 238 mil, significativamente inferior a los USD 787 mil registrados en septiembre de 2023.

La cartera de créditos de la Cooperativa no mostró variaciones significativas en su estructura durante el periodo de estudio. El segmento de consumo ha sido el de mayor énfasis, representando un promedio del 50,51% de la cartera total entre 2021 y 2023. En junio de 2024, este segmento alcanzó el 51,48%, y a septiembre de 2024 fue del 51,97%. Cabe destacar que este tipo de crédito, destinado principalmente a personas naturales para la compra de bienes y servicios no relacionados con actividades productivas, presenta altos niveles de morosidad debido a su accesibilidad. La morosidad de esta cartera fue del 3,12% a diciembre de 2023, 4,97% en junio de 2024 y 6,98% en septiembre de 2024, siendo este último porcentaje favorable comparado con la morosidad total del sistema (7,23%).

Es relevante señalar que la cobertura de la cartera problemática ha permanecido por encima del 100%, aunque ha disminuido gradualmente. Debido a la pandemia, el criterio de cartera vencida cambió, manteniéndose en PAR 60 durante la emergencia y volviendo a PAR 30 en 2023. Por ello, las comparaciones entre 2022 y 2023 pueden no ser completamente precisas. La cobertura de la cartera en riesgo fue del 179,95% a diciembre de 2023, disminuyendo a 131,16% en junio de 2024 y a 106,58% en septiembre de 2024.

La Cooperativa de Ahorro y Crédito San José Ltda. mostró un desempeño financiero robusto durante el periodo de análisis, con un crecimiento sostenido de sus activos y pasivos, y una adecuada gestión de su cartera de créditos. A pesar del incremento en la morosidad y los mayores gastos operacionales, la Cooperativa mantuvo una posición de liquidez sólida y una eficiencia mejorada en la utilización de sus recursos. Los desafíos futuros incluyen la gestión de la morosidad creciente y la optimización de los gastos operacionales para mantener la rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

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.

La proyección toma como base los estados financieros a septiembre 2024 y la evolución de las diferentes cuentas del balance durante el año. Parte fundamental de lo proyectado es el monto de fondos disponibles existentes a la fecha. Se consideró que el monto depositado en bancos y otras entidades financieras (USD 48,5 millones) se incrementaría en los meses siguientes por corresponder a una estrategia de la administración. De esta forma, los fondos disponibles podrían llegar a niveles superiores a USD 72 millones a diciembre 2024. Para los años siguientes, 2025 y 2026, se prevé una disminución de esos dineros a niveles históricos y los fondos disponibles alcanzarían USD 41,9 millones y USD 38,9 millones a fines de cada uno de esos años, montos que mantendrían la liquidez en niveles muy por encima de los requerimientos en este sentido.

Con la consideración anotada, a fines de 2024 la cartera de créditos neta mantendría la tendencia a la baja demostrada en el año y llegaría a niveles muy parecidos a los existentes a diciembre 2023 (USD 178,54 millones vs. USD 177,20 millones). La disponibilidad de recursos permite prever que la cartera tendrá aumentos del orden de 20% en 2025 y 10% adicional en 2026 llegando a USD 235,67 millones. La morosidad que alcanzó 9,87% a septiembre terminaría en valores superiores a 11% en diciembre producto de los vencimientos de cartera antigua que aumenta los valores en riesgo. El aumento en la colocación de créditos en los años siguientes permitiría rebajar el índice a valores de 10,8% y 10,6% en 2025 y 2026 respectivamente. Como consecuencia de ello, se requerirían provisiones que a septiem21,25 millones y a diciembre llegarían a USD 25 millones. Los años 2025 y 2026 registrarían valores de USD 30 millones y 33 millones respectivamente. Con estos elementos, la cobertura

que estaba en 106,6% se incrementaría a 111% a diciembre 2024, 113,4% a diciembre 2025 y 115,76% a diciembre 2026.

Por su parte, el monto de inversiones terminaría 2024 en niveles un 10% más alto que lo registrado en septiembre. Para los años siguientes, y en línea con la rentabilización de fondos proyectada, las inversiones alcanzarían más de USD 50 millones. En lo que respecta a las demás cuentas del activo, cuentas por cobrar, propiedades y equipo y otros activos, estos se mantendrían en niveles similares a los de septiembre a fin de año. Las cuentas por cobrar aumentarían en 2025 y 2026 debido a la generación de intereses por cobrar producto del aumento de la cartera.

En relación con el fondeo, la fuente principal ha estado constituida por obligaciones con el público que a septiembre denotan un crecimiento de 8.6% en relación a diciembre 2023. La proyección estima que la tendencia seguirá y terminaría 2024 con depósitos del orden de USD 246 millones (USD 233 millones a septiembre). Este aumento explica la disponibilidad de fondos que presenta la Cooperativa. Se estima que habría crecimiento en 2025 y 2026 con una tasa de aumento promedio de 8.32% en ambos años. La entidad ha mantenido Obligaciones Financieras con otras instituciones por alrededor de USD 12,5 millones en 2024. El monto para fines de año se proyecta en los mismos niveles y se espera un aumento de 5% promedio para el siguiente bienio.

El Patrimonio terminaría el año en los niveles de septiembre, esto es por sobre USD 37 millones. Fruto de aumentos esperados en el número de socios, se estima que el capital Social aumente en torno a los USD 500 mil en 2025 y 2026 lo que junto a la generación de resultados positivos permitiría llegar a un Patrimonio cercano a USD 41 millones a fines de 2026. Con estos datos, el nivel de solvencia se mantendría sobre 16%, muy por encima del 9% normativo. Además, existirían excedentes de Patrimonio Técnico del orden de USD 11,5 millones en 2024 los que se incrementarían hasta superar los USD 14 millones en 2026.

Los aumentos en activos productivos mencionados, y manteniendo tasas activas del orden de 16% para la cartera y de 7% en inversiones, lo que podría considerarse moderadamente conservador, llevaría los ingresos financieros a USD 33,1 millones en diciembre 2024 (6,9% superior a 2023) y a USD 38,3 millones y 42,3 millones en 2025 y 2026 respectivamente, un incremento promedio de 13,45%. Evidentemente el mayor crecimiento estaría en los intereses ganados en la cartera de crédito (88,4 % en promedio del total de ingresos en 2024,2025 y 2026). Por otra parte, los egresos financieros, centrados en intereses pagados por depósitos de clientes, con una tasa promedio del orden de 7,4%, llegarían a USD 18,7 millones en 2024 (13,1 % superior a 2023). Se estima un incremento promedio de 9% para el próximo bienio lo que llevaría el total de intereses causados a USD 22,1 millones en 2026. Con estos antecedentes, el margen bruto financiero llegaría a USD 14,40 millones en 2024, similar a lo obtenido en 2023 (USD 14,44 millones). Para 2025 y 2026 se estima un crecimiento promedio de 19,25% y se llegaría a un margen bruto financiero del orden de USD 20 millones en 2026.

USD 6,69 millones cargados al gasto por concepto de provisiones en 2024 (USD 4,5 millones se cargaron en 2023 y USD 4,8 millones a septiembre 2024) producirían un margen financiero neto de USD 7,71 millones en 2024 (USD 9,91 millones en 2023). Un manejo conservador del nivel de provisiones daría como resultado gastos de provisiones de USD 7,7 millones en 2025 y USD 8,85 millones en 2026, lo que puede considerarse conservador, pero permitiría una cobertura de la cartera problemática superior a 110% en todos los años. Gastos operacionales controlados, que se mantendrían en el nivel histórico de 28% de los ingresos, producirían un resultado operacional negativo en 2024 de alrededor de USD 1,5 millones en 2024, en línea con el valor negativo registrado a septiembre de USD 1,13 millones. La tendencia se revertiría y se proyectan resultados operativos positivos de USD 572 mil en 2025 y de 862 mil en 2026. Las recuperaciones de activos financieros castigados que llegaron a USD 1,58 millones a septiembre alcanzarían USD 1,76 millones a diciembre permitiendo una utilidad antes de participación e impuestos de USD 85 mil (USD 1,43 millones a 2023). Recuperaciones de USD 1,8 millones tanto en 2025 como en 2026 llevarían a esta utilidad a USD 2,26 millones (2025) y USD 2,59 millones (2026).

Como se ha mencionado, una proyección moderadamente conservadora en los términos referidos permitiría para el periodo comprendido entre 2024 y 2026 una cobertura adecuada de la cartera en riesgo, la que tendría un aumento respecto de 2023, un nivel de liquidez apropiado para 2025 y 2026 frente a un nivel alto en 2024, ROE del orden de 4% los próximos años, eficiencia operativa que permitiría cubrir los gastos operacionales con el margen financiero y niveles de solvencia superiores a 16% en todo el periodo. En general, los índices financieros reflejan una situación mejor que la demostrada por el total del sistema.

INDICADORES	diciembre 21	diciembre 22	septiembre 23	diciembre 23	marzo 24	junio 24	septiembre 24	diciembre-24	diciembre-25	diciembre-26
	REAL							PROYECTADO		
Morosidad de la cartera total	4,29%	3,61%	6,39%	5,17%	7,27%	7,59%	9,87%	11,05%	10,83%	10,61%
Cobertura de la cartera problemática	224,00%	237,47%	145,14%	179,95%	130,93%	131,16%	106,58%	111,17%	113,42%	115,76%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	42,44%	29,24%	30,57%	30,34%	21,05%	37,16%	64,06%	61,06%	32,78%	28,07%
Depósito a plazo/ depósito total	77,08%	77,28%	78,71%	79,05%	79,74%	79,05%	79,09%	78,05%	78,00%	77,75%
Financiamiento <i>Retail</i>	22,89%	22,70%	21,28%	20,94%	20,26%	20,94%	20,90%	21,94%	21,99%	22,24%
ROE	3,02%	2,08%	3,11%	2,39%	4,10%	3,92%	0,87%	0,15%	3,77%	4,20%
ROA	0,42%	0,28%	0,43%	0,32%	0,56%	0,53%	0,12%	0,02%	0,44%	0,47%
Índice de Capitalización	24,29%	21,48%	17,33%	17,29%	16,99%	17,31%	17,90%	14,75%	16,03%	16,14%
Apalancamiento	12,42	6,19	6,22	6,30	6,30	6,38	6,77	7,14	7,24	7,58

Fuente: COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SAN JOSÉ LTDA.

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

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.
Presidente Ejecutivo