

Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta Jesús Nazareno R.L.

Informe de Calificación de Riesgo | Septiembre, 2021

Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno R.L. (CJN) es la más grande del mercado, con presencia en cinco departamentos del país y una amplia red de agencias; sin embargo, su participación en los depósitos del sistema de intermediación alcanza a sólo 0,5% (15,9% en el sector de cooperativas). Debido a su naturaleza jurídica presenta, como todas las cooperativas, mayor exposición a riesgos estructurales de gobierno corporativo, que en el caso de CJN no se han manifestado.

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

Menor dinamismo del crédito: Un entorno adverso afectó el dinamismo de las colocaciones, las cuales a jun-21 disminuyeron significativamente en 10,4% a doce meses, la mayor incidencia correspondió a créditos de consumo y microcréditos. El indicador de mora alcanzó a 2,2%, mientras que la cartera reprogramada (16,3%) se incrementó marcadamente en el último trimestre acorde con el proceso de normalización de la cartera diferida. La cartera castigada es mayor que la del sector y tiende al alza, mientras que las cuotas de cartera diferida representaron el 12,1% de la cartera bruta. La cobertura de provisiones es favorable y el porcentaje de garantías hipotecarias es menor al de pares. Debido al diferimiento y período de gracia regulatorios, el impacto de la crisis sanitaria se hará visible cuando los pagos se reactiven plenamente.

Razonable patrimonio, pero sin soporte oportuno: La naturaleza legal de CJN dificulta el apoyo oportuno de sus socios en caso de ser necesario, este factor de riesgo es mitigado parcialmente por su nivel de patrimonio, con un CAP de 20,5% y un *ratio* de patrimonio sobre activos de 11,0%. Al igual que el sector, la generación de utilidades se constituye en la principal fuente de capitalización la cual podría verse afectada considerando un entorno operativo menos favorable.

Liquidez significativa: Acorde con el menor dinamismo de la cartera, los indicadores de liquidez se incrementaron en los últimos períodos, la cobertura de pasivos de corto plazo (99,4%) es mayor a la de pares y del sistema financiero. CJN presenta descargos de plazo acumulados a nivel consolidado en los tramos a 180, 360 y 720 días. A jun-21, las captaciones crecieron 2,6% a doce meses impulsadas por depósitos a plazo. En las últimas gestiones se observa un mayor fondeo de entidades financieras y emisión de valores en la estructura de fondeo. El nivel de dolarización de depósitos y cartera es relativamente importante, lo que genera mayor exposición a riesgos. El flujo operativo se encuentra presionado debido al diferimiento y periodos de gracia de la cartera de créditos, y se espera mayor exposición de riesgo de liquidez, por limitaciones para compensar la menor entrada por flujo de amortizaciones a través de mecanismos de inyección externa.

Margen de intereses bajo presión: El margen financiero es afectado por la menor rentabilidad de cartera debido a la reducción de las colocaciones, tasas reguladas y una proporción de cartera que no devenga intereses. CJN genera otros ingresos operativos netos; sin embargo, la dependencia de los ingresos por cartera es elevada. En la presente gestión, menores gastos administrativos favorecieron la generación de resultados, mientras que los gastos netos por previsión aumentaron. El ROA alcanzó a 0,1%, menor al de sus pares (0,3%). Debido a los diferimientos y al período de gracia regulatorio, la rentabilidad del sistema y de la cooperativa incluye ingresos financieros contabilizados como tal, pero no cobrados como flujo efectivo.

Efectos de salud pública podrían afectar las calificaciones: La crisis sanitaria que generó paralización en la dinámica de la economía y del sistema financiero, afecta el perfil individual de los emisores, por un menor crecimiento de cartera y un potencial deterioro en la calidad crediticia de deudores. También existen presiones en la liquidez por el menor flujo temporal de amortizaciones.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían generar una acción de calificación positiva/al alza:

- Recuperación sostenida de su crecimiento.
- Diversificación de ingresos.

Factores que podrían generar una acción de calificación negativa/a la baja:

- Efectos del entorno operativo en la calidad de activos, la rentabilidad y en general el perfil financiero, mitigados por la gestión de la entidad.
- Desequilibrios o un menor margen de maniobra en las posiciones en moneda extranjera.

Calificación(es) 30/09/21

Escala Nacional Boliviana		
Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta Jesús Nazareno R.L.	AESA RATINGS	ASFI
Emisor	A	A2
Largo Plazo MN	A	A2
Largo Plazo ME	A	A2
Corto Plazo MN	F1	N-1
Corto Plazo ME	F1	N-1
Perspectiva	Negativa	

Resumen Financiero

(USD millones)	jun-21	jun-20
Total Activos	260,2	259,9
Total Patrimonio	28,6	28,5
Resultado Neto	0,2	0,3
Resultado Operativo	0,6	0,7
ROAA (%)	0,1	0,2
ROAE (%)	1,2	2,1
Patrimonio / Activos (%)	11,0	11,0
Endeudamiento (veces)	8,1	8,1

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

Oscar Díaz Quevedo
Director de Análisis
+591 (2) 277 4470
oscar.diaz@aesa-ratings.bo

Ana María Guachalla Fiori
Directora de Análisis
+591 (2) 2774470
anamaria.guachalla@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaimemartinez@aesa-ratings.bo