

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

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 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% (15,2% 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:** A sep-21, las colocaciones disminuyeron en 5,1% a doce meses, con una ligera recuperación en los últimos meses. El indicador de mora es relativamente razonable (2,1%), mientras que la cartera reprogramada (22,1%) aumentó acorde con la 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 9,5% de la cartera bruta. La cobertura de provisiones es significativa con relación al sector 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 20,4% (16,7% Tier 1) y un *ratio* de patrimonio sobre activos de 11,3%. Al igual que el sector, la generación de utilidades se constituye en la principal fuente de capitalización la se encuentra bajo presión considerando un entorno operativo desafiante.

**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 (89,0%) es mayor a la de pares y del sistema financiero. CJN presenta descalces de plazo acumulados a nivel consolidado. A sep-21, las captaciones crecieron 2,2% 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 con relación a depósitos del público. 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.

**Margen de intereses bajo presión:** El margen financiero es afectado por la menor rentabilidad de cartera, considerando la reducción de las colocaciones, y la proporción de cartera diferida. CJN genera otros ingresos operativos netos; sin embargo, la dependencia de los ingresos por cartera es elevada. En 2021, menores gastos administrativos favorecen la generación de resultados, mientras que los gastos netos por previsión aumentaron. El ROA alcanzó a 0,1%, menor al de sus pares (0,4%). 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.

## Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Resiliencia del perfil financiero ante el entorno operativo desafiante
- 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)	31/12/21	
<b>Escala Nacional Boliviana</b>		
<b>Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta Jesús Nazareno R.L.</b>	<b>AESA RATINGS</b>	<b>ASFI</b>
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
<b>Perspectiva</b>	Negativa	

<b>Resumen Financiero</b>		
<b>(USD millones)</b>	<b>sep-21</b>	<b>sep-20</b>
Total Activos	254,4	263,4
Total Patrimonio	28,7	28,5
Resultado Neto	0,2	0,4
Resultado Operativo	0,8	1,1
ROAA (%)	0,1	0,2
ROAE (%)	1,1	1,9
Patrimonio / Activos (%)	11,3	10,8
Endeudamiento (veces)	7,9	8,2

Fuente: AESA RATINGS con información ASFI y del emisor.

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

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

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

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

**BALANCE GENERAL**

(millones de USD)

	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
<b>ACTIVOS</b>							
<b>A. CARTERA</b>							
1. Cartera Vigente	162,3	169,8	167,1	181,3	183,0	179,3	169,1
2. Cartera Vencida	0,5	0,0	0,0	1,2	1,2	1,1	0,9
3. Cartera en Ejecución	3,1	4,9	3,7	5,4	3,6	3,7	2,8
4. Productos Devengados	16,8	11,8	15,0	1,8	1,7	1,5	1,4
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	12,5	13,0	12,5	13,5	11,2	11,2	9,5
<b>TOTAL A</b>	<b>170,1</b>	<b>173,5</b>	<b>173,3</b>	<b>176,2</b>	<b>178,3</b>	<b>174,4</b>	<b>164,8</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	5,9	17,8	12,8	19,3	30,5	15,6	23,6
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	18,8	7,9	23,9	17,5	21,6	11,6	13,0
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Otras Inversiones Corto Plazo	9,4	9,5	9,7	11,9	17,6	25,8	35,6
5. Inversiones Largo Plazo	11,4	11,4	12,4	7,6	5,5	7,4	0,4
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL B</b>	<b>45,5</b>	<b>46,6</b>	<b>58,9</b>	<b>56,3</b>	<b>75,2</b>	<b>60,4</b>	<b>72,5</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>215,6</b>	<b>220,1</b>	<b>232,2</b>	<b>232,5</b>	<b>253,5</b>	<b>234,8</b>	<b>237,3</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>8,2</b>	<b>8,8</b>	<b>8,6</b>	<b>8,7</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</b>	<b>9,3</b>
<b>E. ACTIVOS NO REMUNERADOS</b>							
1. Caja	26,4	29,1	21,6	21,3	13,2	16,9	17,4
2. Bienes realizables	0,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0
3. Otros Activos	3,9	5,0	4,2	3,1	2,6	2,4	4,3
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>254,4</b>	<b>263,4</b>	<b>266,8</b>	<b>265,9</b>	<b>278,5</b>	<b>263,3</b>	<b>268,3</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>							
1. Cuenta Corriente	0,2	0,5	0,7	0,3	0,6	0,4	1,0
2. Cuentas de Ahorros	60,2	64,4	64,4	69,0	80,7	72,2	70,0
3. Depósitos a Plazo Fijo	79,8	73,8	76,7	77,2	87,3	97,9	110,8
4. Interbancario	28,4	38,4	39,4	35,3	33,8	30,7	24,2
<b>TOTAL G</b>	<b>168,5</b>	<b>177,0</b>	<b>181,1</b>	<b>181,8</b>	<b>202,3</b>	<b>201,2</b>	<b>206,1</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>							
1. Títulos Valores en Circulación	12,7	11,7	12,5	12,4	3,6	6,0	5,2
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	9,7	7,6	7,8	8,4	9,1	8,6	9,8
<b>TOTAL H</b>	<b>22,4</b>	<b>19,2</b>	<b>20,3</b>	<b>20,8</b>	<b>12,7</b>	<b>14,6</b>	<b>15,1</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>34,7</b>	<b>38,6</b>	<b>36,9</b>	<b>34,8</b>	<b>35,6</b>	<b>20,7</b>	<b>21,0</b>
<b>J. PATRIMONIO</b>	<b>28,7</b>	<b>28,5</b>	<b>28,6</b>	<b>28,5</b>	<b>27,8</b>	<b>26,8</b>	<b>26,2</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>254,4</b>	<b>263,4</b>	<b>266,8</b>	<b>265,9</b>	<b>278,5</b>	<b>263,3</b>	<b>268,3</b>

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

**ESTADO DE RESULTADOS**

(millones de USD)

	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
1. Ingresos Financieros	16,9	20,9	26,2	28,7	28,1	26,3	25,4
2. Gastos Financieros	-5,3	-5,7	-7,3	-6,4	-6,4	-6,5	-6,9
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>11,6</b>	<b>15,2</b>	<b>18,9</b>	<b>22,3</b>	<b>21,7</b>	<b>19,8</b>	<b>18,5</b>
4. Comisiones	0,3	0,5	0,6	0,9	0,7	0,8	1,0
5. Otros Ingresos (Gastos) Operativos	0,2	0,2	0,2	-0,0	-0,3	0,3	-0,3
6. Gastos de Personal	-5,3	-6,1	-7,7	-8,2	-8,7	-8,0	-8,1
7. Otros Gastos Administrativos	-4,8	-7,8	-9,6	-8,5	-9,9	-8,2	-7,6
8. Provisiones por Incobrabilidad de Cartera	-1,1	-0,7	-0,6	-4,8	-1,9	-4,0	-2,3
9. Otras Provisiones	-0,3	-0,1	-0,4	0,1	0,1	0,2	0,3
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>
11. Ingresos (Gastos) de Gestiones Anteriores	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,5	0,0
<b>12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
13. Ingresos (Gastos) Extraordinarios	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
15. Impuestos	-0,6	-0,7	-1,0	-1,0	-1,1	-1,0	-0,9
<b>16. RESULTADO NETO</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
<b>PARTICIPACIÓN DE MERCADO</b>							
1. Cartera Bruta	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,9
2. Activos	0,6	0,7	0,6	0,7	0,8	0,8	0,9
3. Patrimonio	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0
4. Cuenta Corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Cajas de Ahorro	0,6	0,8	0,7	0,9	0,9	0,9	0,9
6. Depósitos a Plazo	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7	0,9	1,2

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

**RATIOS**

(en porcentaje)

	sep-21	sep-20	dic-20	dic-19	dic-18	dic-17	dic-16
<b>I. CALIDAD DE ACTIVO</b>							
1. Crecimiento Activo	-4,7	-1,0	0,3	-4,5	5,8	-1,9	0,6
2. Crecimiento Cartera Bruta	-2,9	-7,0	-9,1	0,1	2,0	6,5	2,5
3. Crecimiento Cartera en Mora	-5,8	-26,7	-43,9	38,4	0,9	28,7	13,1
4. Crecimiento Cartera Reprogramada	140,7	7,7	4,4	15,4	33,2	11,5	4,1
5. Crecimiento Cartera en Ejecución	-18,0	-10,3	-31,4	49,2	-0,3	30,5	1,4
6. Cartera Neta / Activo	66,9	65,9	64,9	66,3	64,0	66,3	61,4
7. Contingente / Activo	0,7	0,4	0,5	0,6	0,3	0,2	0,1
8. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,1	2,8	2,2	3,5	2,6	2,6	2,1
9. Cartera Reprogramada / Cartera Bruta	22,1	9,0	8,9	7,8	6,7	5,2	4,9
10. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente / Cartera Bruta	23,0	10,3	9,8	9,7	8,2	6,9	6,5
11. Cartera en Mora Reprogramada / Cartera Reprogramada	5,9	16,8	14,6	20,7	16,1	17,2	11,2
12. Cartera Castigada / Cartera Bruta	7,8	7,1	7,4	6,2	5,9	5,6	5,1
13. Cartera en Mora + Reprogramada Vigente + Castigada / Cartera Bruta	30,8	17,4	17,2	15,9	14,1	12,4	11,6
14. Cartera en Ejecución Neta de Previsión / Patrimonio	-32,8	-28,4	-30,8	-28,3	-27,2	-28,1	-25,4
15. Previsión de Cartera / Cartera Bruta	7,5	7,4	7,3	7,2	6,0	6,1	5,5
16. Previsión de Cartera / Cartera en Mora	355,1	266,1	335,6	203,1	233,4	234,7	255,5
17. Previsión de Cartera + Cíclica / Cartera en Mora	443,1	329,6	418,5	249,6	291,3	288,9	325,2
18. Cartera en Mora Neta de Previsión / Patrimonio	-31,2	-28,4	-30,8	-24,1	-23,0	-23,9	-22,0
<b>II. CAPITALIZACIÓN Y ENDEUDAMIENTO</b>							
1. Crecimiento Patrimonio	0,5	0,1	0,2	2,4	3,8	2,3	4,0
2. Patrimonio / Activo	11,3	10,8	10,7	10,7	10,0	10,2	9,8
3. Pasivo / Patrimonio (x)	7,9	8,2	8,3	8,3	9,0	8,8	9,2
4. Activo Fijo / Patrimonio	28,6	30,8	30,1	30,6	31,9	34,0	35,3
5. Coeficiente de Adecuación Patrimonial	20,4	19,6	19,3	18,9	18,0	18,3	18,8
6. Coeficiente de Adecuación Patrimonial Ajustado	21,9	21,1	20,8	20,4	19,3	19,5	20,0
7. Capital Primario / Activo Ponderado por Riesgo	16,7	16,0	15,7	15,5	15,2	15,4	15,7
8. Capital Primario / Activo + Contingente	10,7	10,2	10,0	9,9	9,3	10,0	9,5
9. Doble Apalancamiento*	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>III. FONDEO</b>							
1. Crecimiento Obligaciones con el Público	0,0	-5,7	-3,6	-13,3	-0,8	-6,0	-0,1
2. Crecimiento Obligaciones Estatales	-87,4	-	-	-	-	-	-
3. Crecimiento Obligaciones con el Público + Estatales	-0,0	-5,7	-3,6	-13,3	-0,8	-6,0	-0,1
4. Crecimiento Obligaciones con Entidades Financieras	-28,4	6,7	9,6	5,4	11,3	25,3	-15,9
5. Cuentas Corrientes Público + Estatales / Pasivo	0,1	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	0,4
6. Cajas de Ahorro Público + Estatales / Pasivo	26,7	27,4	27,0	29,1	32,2	30,5	28,9
7. Depósitos a Plazo Fijo Público + Estatales / Pasivo	35,3	31,4	32,2	32,5	34,8	41,4	45,8
8. Pasivo Corto Plazo / Pasivo	30,8	33,4	33,7	31,7	35,0	37,3	31,1
9. Obligaciones con el Público / Pasivo	67,4	63,3	63,8	66,4	72,6	77,5	80,6
10. Obligaciones Estatales / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
11. Obligaciones Entidades Financieras / Pasivo	12,8	16,7	16,9	15,5	13,9	13,2	10,3
12. Obligaciones Títulos Valores / Pasivo	6,0	5,2	5,4	5,3	1,6	2,7	2,3
13. Obligaciones Deuda Subordinada / Pasivo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>IV. LIQUIDEZ</b>							
1. Cartera Bruta / Oblig. Público + Estatales	109,0	117,4	112,3	119,1	103,2	100,4	88,6
2. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP	97,6	94,9	100,6	98,3	97,4	88,2	119,1
3. Disponibilidades + Inv. Temporarias / Oblig. Público CP + Estatales CP	97,6	94,8	100,5	98,3	97,4	88,2	119,1
4. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	99,8	99,6	102,1	91,4	79,5	74,9	73,7
5. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	89,0	86,2	86,2	86,5	77,1	67,3	73,7
6. Activo Líquido + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	34,2	36,0	35,9	33,5	31,2	27,7	25,2
7. Activo Líquido + Encaje Disp. / Activo	24,3	25,7	25,9	24,5	24,3	22,6	20,7
8. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	99,8	99,6	103,6	91,4	79,5	74,9	74,1
9. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Ent. Fin. CP + Estatales CP	89,0	86,2	87,4	86,5	77,1	67,3	74,1
10. Activo Negociable + Encaje Disp. / Oblig. Público + Ent. Fin. + Estatales	34,2	36,0	36,5	33,5	31,2	27,7	25,4
11. Activo Negociable + Encaje Disp. / Activo	24,3	25,7	26,3	24,5	24,3	22,6	20,8
12. Activo Negociable sin Ent. Fin. + Encaje Disp. / Oblig. Público CP + Estatales CP	90,4	97,4	92,3	91,0	79,2	73,9	72,8

**V. UTILIDADES Y RENTABILIDAD**

1. Resultado Neto / Patrimonio (av)	1,1	1,9	1,9	3,0	2,3	0,9	2,2
2. Resultado Neto / Activo (av)	0,1	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1	0,2
3. Resultado Operativo Bruto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	9,3	11,9	11,1	13,0	12,6	12,4	11,8
4. Resultado Operativo Bruto / Activo (av)	6,2	8,0	7,4	8,5	8,2	7,9	7,2
5. Resultado Neto / Activo Ponderado por Riesgo (av)	0,2	0,3	0,3	0,5	0,4	0,1	0,3
6. Gastos Administrativos / Resultado Operativo Bruto	87,1	88,6	88,1	73,4	87,1	82,7	86,7
7. Margen de Intereses / Resultado Operativo Bruto	95,3	96,0	96,0	96,4	98,1	95,1	96,5
8. Margen de Intereses / Activo (av)	5,9	7,7	7,1	8,2	8,0	7,5	6,9
9. Margen de Intereses / Activo Productivos (av)	7,8	10,3	9,5	11,2	10,6	9,7	9,2
10. Ingresos por Inversiones / Inversiones (av)	1,0	0,9	0,7	1,3	1,3	1,1	0,7
11. Gastos por Previsión Netos / Cartera Bruta (av)	0,8	0,5	0,3	2,5	1,0	2,2	1,3
12. Gastos por Previsión Netos / Margen de Intereses	9,1	4,6	3,2	21,4	8,9	20,1	12,4
13. Gastos Financieros / Pasivo (av)	3,0	3,2	3,1	2,6	2,6	2,7	2,8
14. Costos por Oblig. Público / Oblig. Público (av)	3,0	3,0	2,9	2,6	2,6	2,7	2,7
15. Costos por Oblig. Ent. Financieras / Oblig. Ent. Financieras (av)	3,7	4,4	4,2	3,8	3,8	3,3	4,4
16. Costos por Oblig. Estatales / Oblig. Estatales (av)	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-

## Anexo

### Información de la Calificación

#### Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020 y anteriores.
- Estados Financieros Internos al 30 de septiembre de 2021 y anteriores.
- Boletines del regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del emisor.
- Requerimiento de información enviado al emisor en el mes de octubre de 2021.
- Reunión con el emisor en mayo de 2021.
- Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

#### Descripción General del Análisis.

La Metodología contempla el análisis de la fortaleza intrínseca del emisor y del potencial soporte extraordinario que recibiría del Estado o de sus accionistas, en función de factores cuantitativos y cualitativos.

Fortaleza intrínseca basada en diversos factores: Al evaluar la calidad crediticia individual de un emisor se consideran cinco factores clave: el entorno operativo, el perfil de la empresa, la administración y estrategia, el apetito de riesgo y el perfil financiero. Cada factor se desglosa en varios sub-factores. La evaluación de la fortaleza intrínseca evalúa el riesgo de que una institución financiera falle, ya sea por incumplimiento o por la necesidad de recibir soporte extraordinario o imponer pérdidas sobre obligaciones subordinadas para restablecer su viabilidad.

Soporte institucional y soporte soberano: Una Calificación por Soporte de una institución financiera refleja la opinión de AESA RATINGS acerca de la probabilidad de que la entidad reciba soporte extraordinario en caso de ser necesario. El soporte normalmente proviene de los accionistas de la institución financiera (soporte institucional) o de las autoridades nacionales del país en donde tiene su domicilio el emisor. AESA RATINGS considera tanto la capacidad como la propensión del soportador potencial para prestar el apoyo.

Riesgo de incumplimiento, prospectos de recuperación: Las calificaciones de emisiones de corto o largo plazo de los emisores, reflejan la opinión de AESA RATINGS del nivel general del riesgo de crédito ligado a compromisos financieros específicos, generalmente títulos. Este punto de vista incorpora una evaluación de la probabilidad incumplimiento (o riesgo de "impago") de la obligación específica y también sobre las recuperaciones potenciales para los acreedores en caso de incumplimiento/impago.

Más específicamente, los factores que se evalúan son los siguientes:

Fortaleza Intrínseca	Soporte Soberano	Soporte Institucional
Entorno Operativo	Capacidad del soberano para proveer soporte	Capacidad de la matriz para proveer soporte
Perfil de la Empresa	Propensión del soberano a proveer soporte al sector financiero	Propensión de la matriz a proveer soporte
Administración y Estrategia	Propensión del soberano a proveer soporte a un emisor en específico	Riesgos del país en la jurisdicción de la subsidiaria
Apetito de riesgo		
Perfil financiero		

Es importante mencionar que de acuerdo con el tipo de emisor o emisión se podría utilizar más de una Metodología que complementa el análisis de los factores relevantes de calificación para Instituciones Financieras como Instituciones Financieras No Bancarias o Conglomerados Financieros. Es así como de acuerdo con los criterios establecidos en estas Metodologías y en la evaluación realizada por el equipo de profesionales de AESA RATINGS, el Comité de Calificación asignará finalmente la Calificación de Riesgo de la entidad.

#### Calificación de Instrumentos de Deuda Subordinada.

Los títulos subordinados tienen por definición una prelación inferior que otras obligaciones de las IF y, en particular, que los bonos y depósitos de largo plazo. Por lo tanto, tienen un riesgo de incumplimiento mayor; aspecto que debe reflejarse en una calificación de riesgo inferior a la de Largo Plazo correspondiente a los títulos sin subordinación.

Cuando la IF reciba calificación por soporte, el soporte soberano no debe ser tomado en cuenta al asignar la calificación de los bonos subordinados. En general, se aplicará una reducción de un notch con relación a la calificación de largo plazo, tomando en cuenta sólo el soporte institucional (si corresponde) pero las características particulares del bono subordinado podrían justificar una mayor disminución a ser considerada por el Comité de Calificación.

*Calificación de Riesgo: Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno R.L.*

Cooperativa de Ahorro y Crédito Abierta Jesús Nazareno R.L.		Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
		AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Corto Plazo	MN	F1	N-1	Negativa
	ME	F1	N-1	Negativa
Largo Plazo	MN	A	A2	Negativa
	ME	A	A2	Negativa
Emisor		A	A2	Negativa
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:		31 de diciembre de 2021		

*Descripción de las Calificaciones:*

**Corto Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.**

ASFI: N-1

AESA RATINGS: F-1

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

**Largo Plazo Moneda Nacional y Moneda Extranjera.**

ASFI: A2

AESA RATINGS: A

Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

**Emisor:**

ASFI: A2

AESA RATINGS: A

Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

**(\*) Perspectiva:** La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.