

## Riesgo Sectorial: Mutualistas

Ecuador

### RIESGO SECTORIAL MUTUALISTAS

Crecimiento 2009 - 2010	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
Cartera productiva bruta	21.42%	32.54%	22.48%
Obligaciones con el público	17.93%	29.26%	19.18%
A la vista	23.43%	20.80%	16.06%
A plazo	3.41%	45.83%	23.35%
Patrimonio	11.47%	16.33%	6.94%
Resultados	19.89%	29.58%	49.28%

  

INDICADORES a Dic-10	Bancos Privados	COAC	Mutualistas
ROE	13.20%	10.11%	6.53%
ROA	1.37%	1.64%	0.61%
Margen de interés neto (NIR)	74.48%	68.70%	60.26%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.26%	3.19%	3.25%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.72%	2.43%	1.60%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.62%	13.30%	-10.10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.38%	66.41%	-75.48%

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros  
 Elaboración: BWR

Durante 2010, el Sistema Financiero Ecuatoriano ha tenido un comportamiento positivo y altamente competitivo en todos sus segmentos. Los productos de mayor crecimiento son la cartera comercial y la de microcrédito, apetecibles tanto por tasa, como por plazo. Las Mutualistas mantienen una cartera prioritariamente de vivienda (50%), pero también colocan de manera importante en las líneas de consumo (31.7%) y comercial (15.5%). El grado de concentración por tipo de cartera, en este segmento, constituye una debilidad sistémica.

El segmento de Mutualistas combina el negocio inmobiliario y el financiero, lo que genera riesgos adicionales en comparación con los otros actores financieros. Bajo el entorno macroeconómico actual, el desempeño del Sistema de Mutualistas ha sido positivo, mostrando un crecimiento de cartera superior; explicado por la oferta de crédito de vivienda, por la desaceleración en el negocio inmobiliario de 2009 y porque atienden a un nicho que resulta menos apetecible para la mayoría de entidades financieras, pero que ha recibido impulso por parte del gobierno central.

En los últimos dos años, el IESS ha sido un elemento dinamizador del negocio inmobiliario; en un mercado donde la demanda de vivienda es una función del nivel de crédito. La inyección de recursos por parte del Estado ha dinamizado la industria de la construcción local y ha ampliado el abanico de opciones de financiamiento.

Frente al Sistema de Mutualistas, el resto de agentes financieros mantiene un portafolio de negocios más diversificado y compite en todos los segmentos; adicionalmente, cuenta con una red de servicios y una cobertura geográfica más amplia. En Ecuador, las mutualistas combinan en su negocio el riesgo financiero y el inmobiliario a la vez, característica que las pone en desventaja frente al resto de instituciones, y las expone más a choques macroeconómicos.

El Sistema de Mutualistas dispone de los menores niveles de coberturas, los más bajos indicadores patrimoniales y capital libre negativo. Dicha situación se origina en el peso que les representa el mantenimiento de un fuerte porcentaje de activos improductivos en el tiempo, durante el proceso de construcción de proyectos inmobiliarios demanda.

La principal fuente de fondeo de las mutualistas, son los depósitos de terceros, y no hay un acceso efectivo a fuentes alternativas de financiamiento. Por ello, uno de los mayores riesgos del sector de mutualistas en el Ecuador es el manejo de negocios inmobiliarios cubiertos por pasivos de los depositantes.

El desempeño de las captaciones de terceros, en este segmento, está ligado al desarrollo de la oferta inmobiliaria. Ello explica los niveles de liquidez del sector, consistentemente apretados e inferiores al resto del mercado. El fondeo de estas instituciones es diversificado por depositantes y se concentran en el corto plazo, lo cual genera un descalce de plazos entre activos y pasivos ya que la mayor parte de sus activos son de largo plazo.

Los resultados de los activos inmobiliarios son de largo plazo; mientras no se los liquide y venda no es posible determinar su desempeño final. En tal virtud es saludable que el riesgo de dichos activos esté cubierto con patrimonio. Los activos inmobiliarios mantienen un alto peso dentro del balance de las Mutualistas, y se encuentran registrados en otros activos realizables (60% del PTC).

La estructura operativa de las Mutualistas es costosa para el nivel de negocios que habitualmente generan; pese a que los ingresos por la venta de bienes inmuebles son del giro del negocio y están registrados dentro de ingresos operativos, la utilidad depende del aporte de ingresos no operativos<sup>1</sup>. El MON del sector es persistentemente negativo, lo que limita la capacidad del Sistema para mejorar sus niveles de cobertura, que en promedio no llegan a 1:1 respecto de la cartera de riesgo.

Por su naturaleza las mutualistas no tienen una estructura accionaria, el patrimonio está constituido por reservas generales que se forman con el aporte inicial del grupo de fundadores. La normativa legal limita el fortalecimiento patrimonial por la vía de nuevos aportes, haciéndolo dependiente de la gestión de cada entidad.

<sup>1</sup> A dic-10 son USD 6.4MM, de los cuales USD 1.1MM corresponde a arrendamientos y USD 4.1MM a otros –quizá partidas por seguros-



A nivel sectorial, los resultados netos son persistentemente inferiores que los de otros segmentos del sistema financiero ecuatoriano.

Existe un proyecto de ley que busca realizar cambios que permitan a las entidades del Sistema de Mutualistas fortalecer su patrimonio con un sistema alternativo de capitalización. Sin embargo, hasta el momento la Junta Bancaria no se ha pronunciado oficialmente al respecto.