

Ecuador
 Calificación Global

**ASOCIACION MUTUALISTA
 AMBATO**

Calificación

2T08	2008	1T09
B	B	B

Resumen Financiero

(Mill.)	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2008	1T09
Activos	7.00	8.47	9.46	9.57	9.18
Patrimonio	1.24	1.28	1.36	1.38	1.37
Resultados	0.16	0.06	0.06	0.02	-0.10
ROA (%)	2.51	0.78	0.71	0.17	-0.44
ROE (%)	13.80	4.79	4.84	1.18	-3.01

ROA y ROE anualizados para 1T08 y 2T08.

Base 2007 y 2008 AMBATO, auditada por Nuñez Serrano & Asociados.

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 (593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador
 (593 2) 254 83 93
jmolina@bankwatchratings.com

Perfil

La Asociación Mutualista Ambato, constituida en abril de 1963, es una entidad pequeña, cuya única agencia (casa matriz) se encuentra en la ciudad de Ambato. Es la institución más pequeña de su sistema, con una participación del 2.49% en los activos del sistema.

La institución está regida por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y está sometida a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS).

La actividad principal consiste en la financiación de créditos para viviendas, aunque también se financian, en menor medida, créditos de consumo. Adicionalmente, la entidad realiza emprendimientos inmobiliarios, que destina a la venta (en general parte del capital se financia con créditos que la misma entidad otorga). La cantidad de asociados a la mutualista ascendió a 7000. El *nicho de mercado* de entidad es de clase media baja y, en general proviene de la ciudad de Ambato o de cantones vecinos.

▪ RAZONAMIENTO DE LA
 CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados financieros directos y demás información de la institución con corte a mar-09, decidió mantener a la Asociación Mutualista Ambato, la calificación de "B", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: "Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación".

La calificación otorgada a Mutualista Ambato considera la calidad de su administración y de sus activos; así como la gestión que con ellos lleva a cabo. Recoge su posición de mercado, las perspectivas futuras, resultados actuales y sustentabilidad de éstos. BWR incorpora en su opinión a mar-09 la historia de la entidad, la calidad de las garantías que avalan su cartera de créditos y sus niveles de solvencia. Contempla también el fuerte descalce de plazos con los que opera (reforzado por la inexistencia de líneas de crédito externas).

En opinión de la calificadoradora persisten problemas con el Gobierno Corporativo de la entidad, lo que da lugar a una pesada estructura operativa, poca flexibilidad y lenta capacidad de respuesta. Características que un escenario más restrictivo, con menor poder adquisitivo en la población y mayor incertidumbre en el mercado en general, agudizan el riesgo de exposición de la entidad.

Adicionalmente, el manejo de riesgos de la entidad, presenta deficiencias, que podrían generar costos adicionales, en una entidad con una generación insuficiente para cubrir los gastos operativos surgidos en el ciclo normal del negocio.

Dada la estructura de negocio de una Mutualista, el riesgo de crédito se agudiza por el descalce de plazos y una alta concentración en el fondeo; la estructura de la entidad mantiene un débil respaldo patrimonial y una fuerte proporción de activos improductivos. Los que en caso de necesidad constituyen una débil garantía; especialmente en términos de liquidez.

El escaso nivel de rentabilidad que la institución ha mantenido históricamente se acentúa a mar-09, con un resultado del período negativo, los niveles de retorno del activo y del patrimonio están muy lejos de los de su sistema. Persiste una reducción en la generación operativa, tanto por menores niveles de cartera, como por deterioro en la calidad y el impacto que ocasionó la sanción de la ley de Justicia Financiera (de ago-07) hasta mediados de 2008, al prohibir el cobro de comisiones en el otorgamiento de créditos.

FECHA COMITE: Junio 30/ 2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2009

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

El margen de interés neto de la entidad continúa apretándose, evidenciando que tiene problemas para fondearse a bajo costo con terceros, y para generar un volumen adecuado de negocios, bajo un escenario de alta competencia, con desaceleración económica e incertidumbre.

Dentro del Sistema de Mutualistas, Mutualista Ambato es una de las entidades de menor eficiencia en su sistema. Sin embargo, tiene una zona geográfica de influencia que le ayuda a mantener un mercado, lo que le permite aliviar el riesgo inherente a su estructura de fondeo pues existe un buen grado de fidelidad de los depositantes con la mutualista; y es el canal ideal para la colocación de nuevos proyectos inmobiliarios en el mercado,

ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- La mutualista posee una historia de 46 años en el mercado y es bien reconocida en su área de influencia.
- Fondeo leal a la entidad.
- La mayor parte de la cartera posee garantía hipotecaria.

OPORTUNIDADES

- Desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios.
- Mejora en la gestión y control integral de riesgos.
- Obtención de líneas de crédito externas, en particular con organismos públicos.

DEBILIDADES

- Falta desarrollo en las metodologías de gestión de riesgo operativo.
- Irregularidad de la cartera de créditos superior a la del sistema y con bajo nivel de cobertura con previsiones.
- Gran descalce de plazos.
- Inexistencia de líneas de inversión externas.
- Bajas posibilidades de crecimiento.
- Muy poca participación de mercado.
- Limitada capacidad para afrontar escenarios de crisis.
- Poca diversificación de los negocios.

AMENAZAS

- El gran descalce de plazos podría generar problemas severos en la gestión de la liquidez.
- Control de tasas en el sector financiero ecuatoriano.
- Fuerte competencia.
- Sobreendeudamiento de los clientes podría incrementar la morosidad.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Desde Dic-07 el gobierno interviene en determinar la tasa de interés que el sistema financiero debe cobrar en los créditos otorgados, así mismo prohíbe

el cobro de comisiones en operaciones de crédito. La discrecionalidad que ahora tiene el gobierno a través del BCE, en el control de las tasas, es evidente en el descenso de las mismas durante el IT08. El cálculo de la tasa activa efectiva no permitió compensar las comisiones que se dejaron de cobrar especialmente en el segmento de consumo y microcrédito.

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, al cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades bajo el control de la SBS y de las compañías bajo el control de las intendencias del Mercado de Valores de la SCS, tarifa del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y operativo, conforme los lineamientos de Basilea II y de acuerdo a la planificación de la SBS. El plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.
- Las Resoluciones 180 (25-mar-09) y 189 (29-may-09) incorporaron a la Codificación de Regulaciones del BCE el Título XIV de Reservas Mínimas de Liquidez. Mediante dichas resoluciones se obliga a las instituciones del sistema financiero nacional a mantener reservas mínimas de liquidez de acuerdo a las captaciones que realicen. Según la Resolución 189: "Las reservas locales deben constituir por lo menos el 45% de las reservas totales conforme lo indicado en el presente artículo. La proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales se denomina Coeficiente de Liquidez Doméstica. Para los fines del Coeficiente de Liquidez Doméstica, no se computarán los Aportes al Fondo de Liquidez del Sistema Financiero."
- A inicios del mes de jun-09 el Directorio del BCE anunció su decisión de incrementar la tasa máxima de interés para el segmento de Consumo Minorista a 26,94%, que incluye a tarjetas de crédito con

consumos menores a USD 1.500. Sin embargo posteriormente el Gobierno decidió unificar los dos segmentos de consumo, y que la tasa máxima para consumo independientemente del monto sea de 18,92%.

- El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB2009 1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones. A marzo-09 los ingresos por servicios representaron el 22% de los ingresos netos totales para los bancos en promedio. Sin embargo existen bancos para los cuales este ingreso representa entre el 34% y el 48% de sus ingresos netos totales. Para los otros segmentos financiero este rubro tiene menor importancia y oscila entre el 5% y el 12% de los ingresos netos totales.

■ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 57.75 a junio 09.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor

precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones.

Sin embargo el Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de mayo-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -40% frente al monto que existía en ene-09.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales hasta el momento se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa.

A partir de la Resolución expedida sobre el control del costo máximo del efectivo vigente desde el año anterior, y con la actual resolución sobre reservas de liquidez, es posible interpretar que el Gobierno busca intervenir y mantener control sobre el sistema financiero nacional. De esta manera se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%. Mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A may-09 los depósitos totales del sistema financiero tuvieron un crecimiento anual de apenas 0,90% y la colocación del crédito del sector privado aumentó 11,42% frente al volumen colocado en may-08.

En cuanto a la cartera total del sistema financiero (bancos, cooperativas, mutualistas y sociedades financieras) a dic-08 ascendió a USD 11.510 MM, mientras que a abril-09 la cartera por vencer total del sistema fue USD 10.570 MM. La disminución obedece a un comportamiento más conservador por parte de las instituciones financieras en cuanto al otorgamiento de nuevos créditos, por los factores ya mencionados, los cuales incidieron en la economía durante el primer trimestre del año.

La morosidad de la cartera se incrementó en 1 punto porcentual entre dic-08 y abril-09. La morosidad total del sistema alcanzó un 3,97% en abril. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la la calidad de

cartera, siendo el segmento con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,20%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Durante los tres primeros meses del año la tendencia negativa de los resultados operativos se profundiza por una menor generación sobre los activos promedio (contracción del margen bruto financiero sobre activos productivos promedio) y el decrecimiento de los activos productivos frente al 2008. Los gastos de operación y las provisiones en relación a los ingresos siguen creciendo manteniendo la presión sobre el margen operativo. El ROA operativo se reduce a 1.50% y el ROA total a 1.35%, a marzo-09. Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos.

Los niveles de liquidez estructural que en enero cayeron en relación al 2008, se mantienen en los niveles más bajos desde el 2007.

Mediante las últimas resoluciones expedidas por el BCE, el Gobierno busca inyectar liquidez a la economía a través de las reservas de liquidez que las instituciones financieras mantienen en el exterior, por lo que un porcentaje de los fondos disponibles ya no podrán estar en papeles líquidos del exterior como se había manejado hasta el momento. El riesgo de liquidez aumenta en este nuevo escenario. El fondo de liquidez, que está concebido como prestamista de última instancia del sistema bancario, no tiene la capacidad de cubrir una crisis sistémica.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestos por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se

esperaría que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

■ ESTRUCTURA DE LA MUTUALISTA

GOBIERNO CORPORATIVO

La Asociación Mutualista Ambato es una entidad que no pertenece a un grupo corporativo y realiza sus operaciones de manera independiente. Es propiedad de los asociados, siendo estas personas naturales o jurídicas que mantienen depósitos de ahorro. La administración está a cargo del Directorio, integrado por cinco directores (Presidente, Vicepresidente y tres vocales). La Gerencia General está a cargo del Ing. Jorge Reshuan, un profesional con experiencia y conocimiento en negocios inmobiliarios y con una antigüedad en el cargo de 34 años.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Por el tipo de institución (mutualista) y, de acuerdo a las normas legales vigentes, la entidad no posee capital social, dada la inexistencia de socios y accionistas. Por este motivo, la única fuente de capitalización son los resultados, situación que limita las posibilidades de crecimiento y deja ciertas dudas en cuanto al fortalecimiento de la solvencia en caso de ser necesario.

A mar-09 el patrimonio de Mutualista Ambato asciende a USD 1,37MM, principalmente compuesto por reservas y utilidades retenidas. El total de socios asciende a 7.000 y, para ser cliente de la entidad obligatoriamente se debe ser socio.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La autoridad máxima de la institución es la Junta General, que designa a los miembros del Directorio.

Para su gestión y administración, la entidad creó cinco comités, a saber:

1. Comité de Auditoría: conformado por dos representantes del Directorio, un profesional en finanzas, Gerente General, Auditor Interno y Administradora de Riesgos.
2. Comité de Administración Integral de Riesgos: conformado por un Representante del Directorio, Gerente General y Administradora de Riesgos, Asesor en Riesgos y Jefes de las Áreas de Negocios y Apoyo.
3. Comité de Crédito: conformado por Gerente General, Jefe de Crédito y Trabajadora Social.
4. Comité de Ética: conformado por Delegado del Directorio, Gerente General, Oficial de Cumplimiento, Asesora Legal, Secretaria, Jefe de Crédito, Pro-Secretaria, Auditoria Interna y Administración de Riesgos.
5. Comité de Recuperaciones: conformado por: 2 representantes del Directorio, Gerente General, Jefe de Crédito, Jefe de Cartera y la Asesora Legal.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Los productos principales que comercia la mutualista son los créditos para la adquisición de viviendas (95,7% de la cartera); también se otorgan créditos de consumo (4,3% restante). En el primer caso se financian hasta USD 50 mil y el promedio se sitúa en USD 30 mil, con plazos de hasta 15 años (en general se otorga a 10 años, con un promedio de 6 años).

En forma adicional al otorgamiento de créditos, la mutualista realiza emprendimientos inmobiliarios. Para ello busca terrenos aptos para la construcción y realiza acuerdos con empresas constructoras.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Para 2009, Mutualista Ambato enfrentará un escenario más restrictivo, con menor poder adquisitivo en la población y mayor incertidumbre en el mercado en general. Dada la naturaleza de su negocio, la estructura de balance y resultados actuales; la entidad mantiene un alto grado de exposición al riesgo, que podría agravarse rápidamente por debilidades en su gobierno corporativo.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El sistema de mutualistas en Ecuador está compuesto de cuatro entidades, de las cuales la más grande (mutualista Pichincha) posee el 76.56% de los activos totales (a mar-09). La mutualista Ambato es la entidad más pequeña, con una participación del 2.49%. A pesar de su reducido tamaño, la entidad es bien reconocida en su territorio,

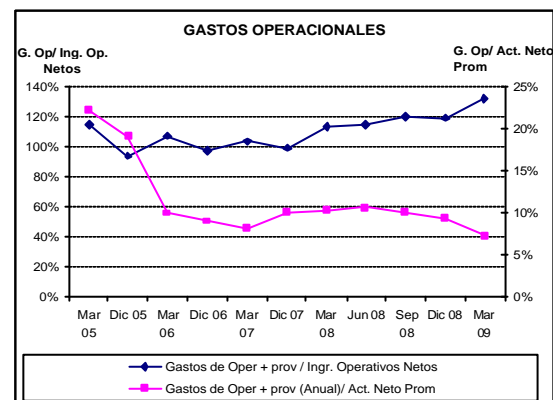
principalmente por sus 46 años de trayectoria en el mercado.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

A mar-09, la rentabilidad de Mutualista Ambato se encuentra debajo del promedio de su sistema. Dicho indicador ha venido decayendo sostenidamente desde 2003; pero es en el período actual cuando se volvió negativa. El resultado neto a marzo es una pérdida originada en la gestión operativa de la entidad.

Frente a mar-08, la generación neta de activos productivos cayó 9.3%, debido a la reducción en el margen de interés. Lo que presionó el Margen Bruto Financiero del período, que fue insuficiente para cubrir el gasto operativo de la entidad. Cabe destacar que frente a mar-08 se evidencia control sobre dicho rubro, pues el gasto operativo se contrajo alrededor del 33%.

A mar-09, Mutualista Ambato tiene gastos operativos de USD 138M, que representan el 107.17% del margen bruto financiero. Ello explica sus niveles bajos de eficiencia, con gastos de operación altos para el volumen que administra (gastos operativos + provisiones / activo neto promedio: 7.3%); y el ritmo actual de generación de nuevos negocios.



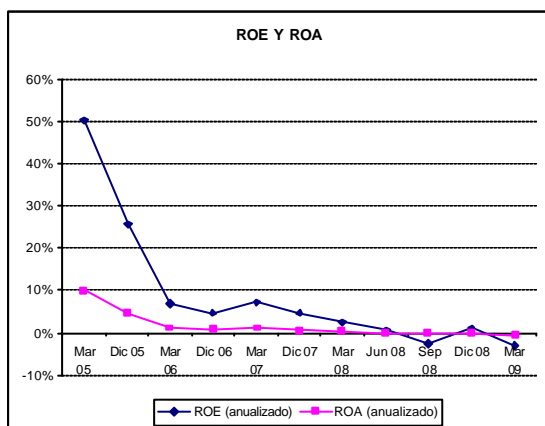
Dentro de la estructura del gasto operativo, los más representativos son los gastos de personal¹ y de honorarios combinados llegan al 69.1%, siendo éstos últimos los mayor grado de crecimiento anual (82%). En el sistema, el peso del gasto de personal y honorarios a mar-09 es 45.3%, lo que constituye una debilidad para la mutualista.

El gasto de provisiones del período fue USD 34M (14.3% mayor al de hace un año), profundizando el déficit operativo del ejercicio. Mismo que no alcanzó a ser cubierto por la contribución de ingresos no operativos netos.

¹ Caracterizados por su baja flexibilidad.

Como se mencionó antes, la estructura operativa de la entidad es demasiado pesada para el nivel de negocios que con ella se está generando; de manera que la entidad requiere mejorar la velocidad de creación de nuevos negocios o reducir costo de sus fuentes de fondeo. Mutualista Ambato requiere rentabilizar su operación, pues la principal fuente de fortalecimiento patrimonial son sus resultados.

La entidad operativamente no genera lo suficiente para cubrir todos los gastos nacidos del ciclo de su negocio; lo que mina su capacidad para enfrentar potenciales deterioros del activo. La calificadora mantiene el criterio de que esta situación representa una de las debilidades principales de la entidad y, a su vez, BWR prevé serias dificultades para proyectar mejoras en el corto y mediano plazo debido a situaciones propias de la mutualista y por condiciones menos favorables del contexto macroeconómico.



La institución no ha sido capaz de compensar la eliminación de cobros por comisiones y servicios², lo que ha dado lugar a presiones sobre el MBF y sobre la rentabilidad de la mutualista. La relación MBF frente a activos productivos promedio (6.79%) es inferior a la del sistema (6.99%).

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

De acuerdo al reporte de Auditoría Interna, la entidad ha venido desarrollando la implementación integral de riesgos; sin embargo, este proceso tiene carencias originadas en fallas o ineficiencias generadas por personas o por la inobservancia de normas legales.

Adicionalmente, dicho informe sostiene que los Manuales de Normas, Procedimientos y Funciones no están actualizados y esto complica la operatividad institucional.

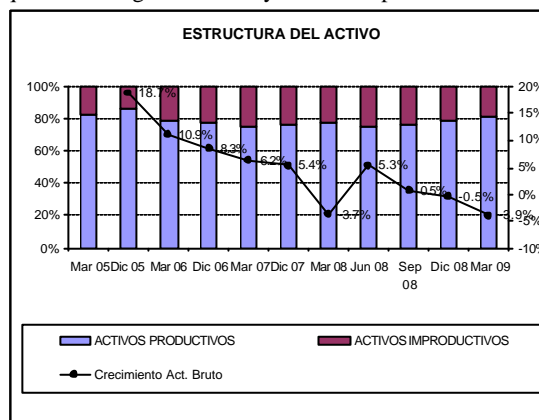
² En virtud de la aplicación de la Ley de Justicia Financiera de ago-07.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

A mar-09, los activos de Mutualista Ambato suman USD 9.2MM, de los cuales 80.9% corresponde a activos productivos. El principal activo de la institución es la cartera, que a la fecha de análisis en un 96.99% (A) tiene bajo riesgo de crédito. Y en un 74.4% tiene plazos de recuperación de más de 360 días.

En términos anuales, los activos del Sistema de Mutualistas se contrajeron 31.3% y la generación de cartera en un 15.8%; dentro del Sistema de IFT's el segmento de mutualistas ha sido el de mayor contracción, de manera que este podría ser el más sensible a cambios en la capacidad adquisitiva de los ecuatorianos, (En gran parte afectado por el cierre de Mutualista Benalcázar). Bajo este entorno la gestión de activos de Mutualista Ambato ha sido superior al promedio con una cartera creciente.

A mar-09, tiene activos improductivos por USD 1.8MM, que representaron el 19% de los activos brutos totales, si bien se trata de un ratio elevado, está por debajo del promedio del sistema (38.61%) y encuentra su explicación en los fondos anticipados por los clientes que compran las viviendas (el 35% debe ser pagado como anticipo). Si bien contablemente son considerados activos improductivos, no dejan de ser fondos integrantes de uno de los negocios principales de la entidad. El resto de los activos improductivos está compuesto por créditos que no devengan intereses y fondos disponibles.



El 85% del activo está financiado con pasivos, dentro de cuya estructura sobresalen fundamentalmente las obligaciones con el público (95% del pasivo), que se caracterizan por ser de corto plazo. Entre las obligaciones con el público, el 57.1% corresponden a depósitos a la vista, el 31.9% a depósitos a plazo³ y el 5.6% a depósitos restringidos.

3

Depósitos a plazo	2008 %	1T09 %
De 1 a 30 días	11.2	11.9
De 31 a 90 días	32.8	24.1
De 91 a 180 días	14.7	16.6
De 181 a 360 días	12.4	15.0
de mas de 361 días	29.0	32.3

Hay un desfase persistente de plazos entre el activo y el pasivo, que se explica por la naturaleza del negocio de la entidad.

A mar-09, el capital libre de la mutualista asciende a USD 57M, y le da una cobertura frágil frente a potenciales deterioros o riesgos imprevistos; pero mejor que la media, en un Sistema donde es corriente ver capitales libres negativos.

▪ **RIESGO DE CREDITO CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

Desde el punto de vista financiero, la entidad se expone principalmente a dos tipos de riesgos: 1. Riesgo de crédito. 2. Riesgo de descalce de plazos. Por otra parte, como en la mayoría de las mutualistas, existe un riesgo adicional que consiste en las posibilidades de alcanzar el éxito previsto en la realización de proyectos inmobiliarios.

El proceso de otorgamiento de créditos se basa en el Manual General de Procedimientos de Crédito, que establece las políticas y procedimientos de cada tipo de crédito. Para el caso de créditos para viviendas, el manual establece que los mismos constituyen créditos personales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación, mejoramiento de vivienda propia, compra de terrenos y proyectos inmobiliarios de la institución, debidamente amparados con garantía hipotecaria, destinados a todos los clientes que aseguren una fuente de repago estable, calificados mediante un análisis de su perfil, capacidad de pago y respaldo patrimonial.

La versión actual del manual establece un monto máximo de crédito de USD 50 mil para clientes comunes y de USD 100 mil para clientes calificados y un valor máximo de endeudamiento del solicitante sobre ingresos del 35%, aunque esta relación se refiere al ingreso familiar líquido, es decir después de los gastos personales y difícil de verificar en la práctica.

Para poder identificar el perfil del deudor, la entidad evalúa principalmente los siguientes ítems:

- Capacidad de pago del deudor (se utiliza una evaluadora social que analiza el estado económico de los solicitantes).
- Estabilidad de la fuente de recursos.
- Calidad de las garantías (se utiliza un perito calificador de avalúos de propiedades, certificado por la SBS).
- Información proveniente de la central de riesgos o buró crediticio (solo se otorgan créditos a quienes presenten calificación A).
- Experiencia crediticia del cliente (no puede tener mora con la entidad con más de 90 días).

Los plazos de otorgamiento dependen del tipo de producto; para créditos de vivienda el plazo es de 45 días

aproximadamente, mientras que para créditos de consumo el plazo es de 4 días.

BWR considera que las pautas de otorgamiento utilizadas por la mutualista se encuentran en línea con los estándares del mercado.

FONDOS DISPONIBLES

A mar-09, la mutualista tiene fondos disponibles por USD 517M (5.5% del activo bruto). Básicamente se trata del encaje bancario en el BCE y fondos en cuentas corrientes en instituciones financieras nacionales.

INVERSIONES

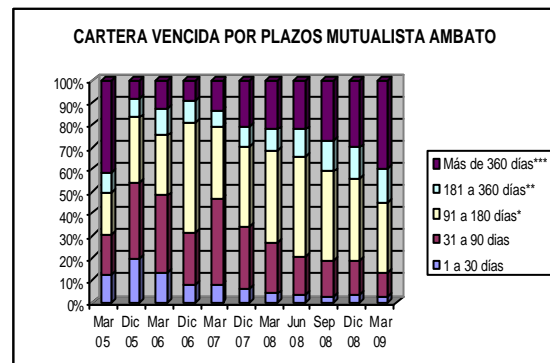
Mutualista Ambato mantiene inversiones por USD 717M, que representan el 7.7% del activo bruto del trimestre. Principalmente se trata de colocaciones en instituciones financieras, valoradas de acuerdo a las normas establecidas por la SBS, con plazos de 31 a 180 días y con tasas de rendimiento entre 5,0% y 7,9%, contratadas en dólares. Por el tipo de inversiones BWR considera que el perfil del portafolio es conservador.

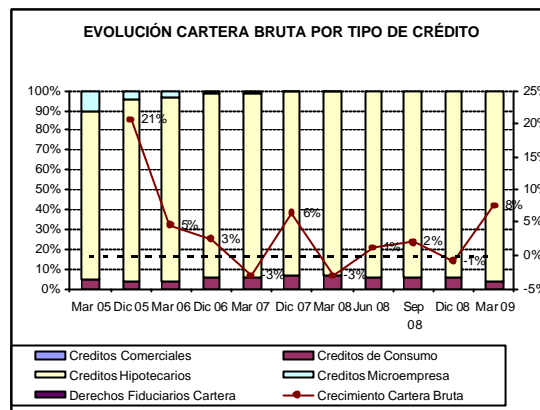
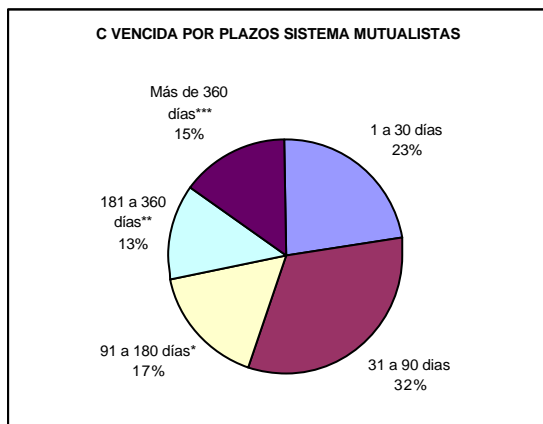
Hace parte del portafolio también los aportes de la institución al fondo de liquidez administrado por el BCE.

CARTERA

Debido a la naturaleza de su negocio medular, la cartera de créditos presenta una alta exposición al riesgo de crédito. Si bien, el grueso de la cartera está calificado como de riesgo AyB, persiste una tendencia de incremento en la cartera CDE; adicionalmente el 86.2% de la cartera total tiene plazos superiores a los 180 días. Se suma a todo ello, la incertidumbre existente en el mercado.

La cartera vencida de la entidad muestra un comportamiento estable (a mar-09 es 1.08%), con una tendencia creciente en el tramo de más de 360 días (40,2% a mar-09, 30.2% a dic-08 y 21,9% en mar-08). En el sistema de mutualistas, la cartera vencida se concentra en plazos de hasta los 90 días (el 55.5%).





A mar-09 hay un descenso de la cartera de riesgo, explicado por los castigos aplicados en el período. La cartera de riesgo representa el 3,90% de la cartera total, dicha relación llega al 5,49% en promedio en el Sistema. Históricamente, el perfil de la cartera de la entidad ha sido menos conservador que el de sus pares.

La línea de consumo registra los mayores niveles de morosidad de la cartera (21%) y es superior a la media del sistema (9,2%); la morosidad de vivienda mejoró, en mar-09 llega a 3,1% y se coloca debajo del promedio de mutualistas.

Mutualista Ambato a mar-09 tiene una cobertura vía provisiones de 62,22% para la cartera de riesgo, de 1,2 veces para la CDE y de 2,43% para la cartera total. Estos niveles están por debajo de la media del sistema, excepto en lo que respecta a la cartera de riesgo, cuyo nivel mejoró en el primer trimestre, pese a lo cual la cobertura no llega al 100%. Situación que empeora la perspectiva futura de la entidad, al no haber margen en los resultados para destinar a la mejora de este concepto. Esta situación constituye una de las principales debilidades de la entidad y requerirá de mayores esfuerzos para limitar sus potenciales y negativos efectos futuros.

Hay concentración en la cartera de la mutualista, debido los montos financiados para viviendas y, si bien constituye una debilidad, la misma se encuentra limitada por la calidad de las garantías. A mar-09, los 25 mayores deudores representan el 15,63% del rubro⁴. Esta situación se produce por los montos financiados para viviendas y, si bien constituye una debilidad, la misma se encuentra limitada por la calidad de las garantías.

⁴ A dic-07 los 25 mayores deudores representaron el 25,7% de la cartera, en dic-08 la calificadora no tuvo acceso a dicha información.

CONTINGENTES

A mar-09, Mutualista Ambato tiene USD 31M en créditos aprobados y no desembolsados.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

A mar-09, de acuerdo a los reportes preparados por la mutualista a la SBS, el riesgo de tasa en el corto plazo es bajo ($\pm 0.0221\%$), pues los pasivos se reprecian a los 159,5 días, mientras los activos lo hacen cada 125,5 días. Lo que implica una posición en riesgo de USD 280 del margen financiero.

La sensibilidad al valor patrimonial es $\pm 7.89\%$, aumentó frente al 2008 ($\pm 7.64\%$), debido al cambio en la estructura de fondeo de la entidad con la creciente importancia que los depósitos a la vista, en el largo plazo la estructura podría tener una mayor exposición, dado el elevado descalce de plazos existente entre activos y pasivos.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

PARTICIPACIÓN SOBRE ACTIVO BRUTO			
PASIVOS	2007	2008	1T09
Obligaciones con el Público	77,7%	79,9%	79,0%
Depósitos a la Vista	50,1%	51,6%	47,7%
Depósitos a Plazo	23,5%	24,2%	26,6%
Depósitos Restringidos	4,1%	4,2%	4,7%
Obligaciones Financieras	0,3%	0,2%	0,2%
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	5,6%	3,9%	4,3%
TOTAL PASIVO	83,6%	84,1%	83,5%

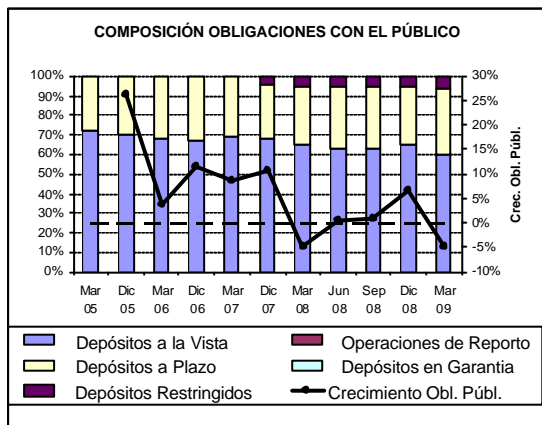
La principal fuente de fondeo de la mutualista son las obligaciones con el público (92,9% de los pasivos), a mar-09 dichos depósitos muestran la siguiente estructura de plazos:

Depósitos a plazo	2007	2008	1T09
De 1 a 30 días	13,8%	11,2%	11,9%
De 31 a 90 días	32,5%	32,8%	24,1%
De 91 a 180 días	14,0%	14,7%	16,6%
De 181 a 360 días	25,9%	12,4%	15,0%
de mas de 361 días	13,7%	29,0%	32,3%

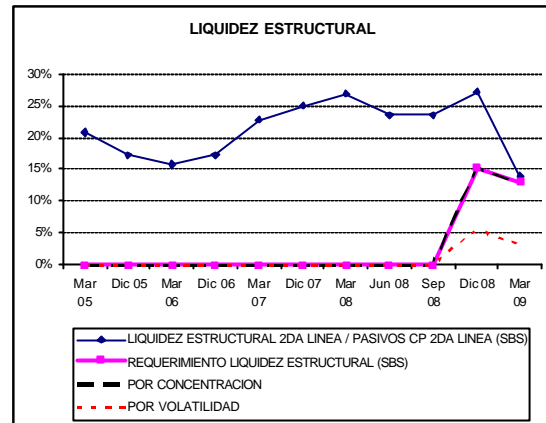
Hay riesgo por concentración en el fondeo con terceros, Los 25 mayores depositantes representan el 25.78% de las obligaciones con el público, que se mitiga por la estabilidad que presentan los depósitos de ahorro (alrededor del 70% es recurrente).

El financiamiento vía líneas de crédito es escaso en la institución, a mar-09 las obligaciones financieras de la mutualista suman USD 21M, fueron contratadas con un banco público especializado en crédito de vivienda y tienen garantía hipotecaria. El monto de la línea de crédito aprobado es USD 312M.

Con el fin de reducir el descalce de su balance y diversificar sus fuentes de fondeo, la mutualista está interesada en acceder a la línea de redescuento con la CFN. Los requisitos exigidos por los principales entes financieros públicos (CFN y BEV) hacen difícil que la mutualista pueda disponer de líneas de crédito, situación que acota sus posibilidades de crecimiento e incrementa los descalces entre activos y pasivos.



Los niveles de liquidez de la mutualista a mar-09 son apretados, la liquidez estructural de primera línea es 16.50%, que la de segunda línea 13,82% (sistema 9,37% y 8.38% respectivamente), con un requerimiento de liquidez de segunda línea de 12.88%. Preocupa el elevado descalce de plazos y la inexistencia de líneas de crédito que puedan proporcionar liquidez en caso de ser necesario.



De acuerdo a los reportes de liquidez preparados por la entidad, no existen posiciones de liquidez en riesgo.

■ RIESGO OPERATIVO

No ha habido cambios significativos frente a lo reportado en dic-08.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La solvencia de la mutualista es razonable para el tipo de negocio desarrollado. El patrimonio /activo neto promedio fue superior al ratio presentado por el sistema (14.61% para la mutualista y 8,27% para el sistema). Sin embargo en la estructura patrimonial se observa que el TIER 1 de la entidad tiene menor participación en el patrimonio técnico, frente a lo observado en el sistema.

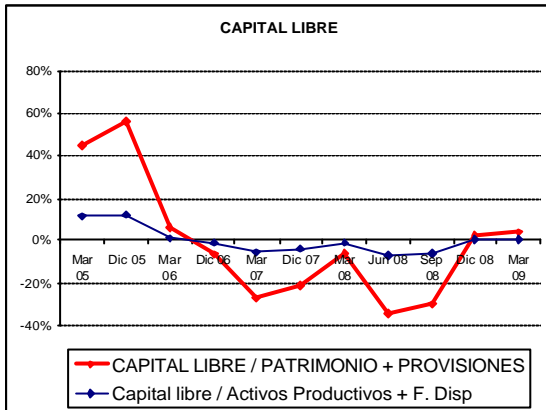
La única fuente de capitalización de Mutualista Ambato son las utilidades, pues dada su estructura de capital, en caso de necesidad, no hay un soporte adicional. Por ello, se advierte del riesgo de mantener resultados negativos; pues con la estructura operativa y de negocios actual, la entidad tiene problemas para generar utilidades y se prevé que de persistir estas condiciones seguiría presentando resultados similares al actual o utilidades apretadas –no operativas- en el corto y mediano plazo.

Estas limitaciones en el capital constituyen una barrera para el crecimiento de las operaciones, aunque en las proyecciones de la mutualista se prevé también un crecimiento acotado para los próximos ejercicios, por lo cual no existirían presiones adicionales sobre su solvencia.

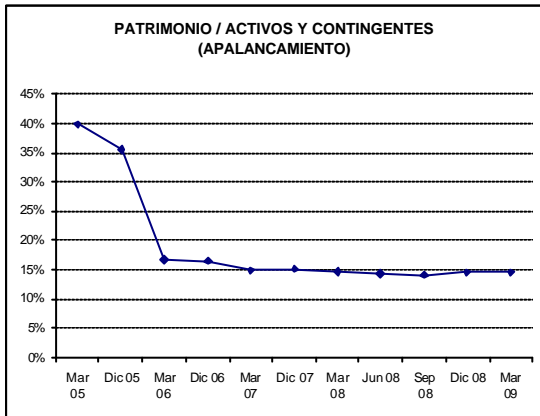
A mar-09, el capital de Mutualista Ambato es USD 1.37MM, absorbió la pérdida del período. El capital libre de la entidad asciende a USD 57M, lo que le da una cobertura para potenciales deterioros en el activo de hasta 0.7%. Sin embargo, entendiendo que por el giro de su negocio hay bienes de momento improductivos⁵ que podrían ser realizables con relativa facilidad en caso de requerirlo, al sensibilizar el ratio de capital libre /

⁵ Terrenos y obras de urbanización.

activos productivos + fondos disponibles, éste mejora a 3.9%.



La media del sistema de mutualistas tiene un indicador de capital libre negativo.



BWR considera que los actuales niveles de solvencia son razonables para el nivel de riesgos al que se expone la entidad. Por otra parte, si bien son insuficientes para encarar un proceso de crecimiento, podrían verse afectadas por cambios negativos en la capacidad adquisitiva de su mercado objetivo.

AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-05	mar-06	dic-06	mar-08	dic-08	mar-09
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	16.050	229	175	312	464	465	213
Inversiones Brutas	27.572	365	374	392	1.106	1.106	717
Cartera Productiva Bruta	226.981	5.528	5.651	5.873	5.621	6.026	6.622
Otros Activos Productivos Brutos	1.719	19	19	20	16	15	15
Total Activos Productivos	272.321	6.141	6.218	6.598	7.207	7.612	7.567
Fondos Disponibles Improductivos	8.136	400	394	503	425	615	304
Cartera en Riesgo	13.188	289	443	379	635	381	269
Activo Fijo	9.709	195	193	199	210	191	190
Otros Activos Improductivos	74.116	117	671	899	767	935	1.027
Total Provisiones	-8.082	-141	-146	-103	-147	-167	-176
Total Activos Improductivos	105.150	1.001	1.701	1.980	2.037	2.122	1.790
Total Activos	369.388	7.001	7.774	8.474	9.096	9.567	9.181
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	296.659	5.436	5.635	6.274	7.178	7.780	7.391
Depósitos a la Vista	164.920	3.820	3.788	4.190	4.630	5.020	4.461
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	129.741	1.617	1.847	2.084	2.173	2.352	2.491
Depósitos en Garantía	148	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.850	-	-	-	375	407	440
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	26	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	19.547	74	64	611	29	23	21
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	15.822	248	831	306	517	384	399
Provisiones para Contingentes	28	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	332.081	5.758	6.530	7.191	7.724	8.187	7.812
TOTAL PATRIMONIO	37.307	1.242	1.244	1.283	1.372	1.380	1.370
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	369.388	7.001	7.774	8.474	9.096	9.567	9.181
CONTINGENTES	27.071	18	61	54	-	48	31
RESULTADOS							
Intereses Ganados	7.373	737	180	789	206	815	180
Intereses Pagados	3.045	165	48	222	65	256	52
Intereses Netos	4.329	572	132	567	142	558	129
Otros Ingresos Financieros Netos	1.178	145	38	126	2	5	0
Margen Bruto Financiero	5.506	718	171	693	143	563	129
Ingresos por Servicios	825	-	-	23	3	9	2
Otros Ingresos Operacionales	1.124	1	1	3	65	187	0
Gastos de Operación	7.061	631	159	676	207	795	138
Otras Perdidas Operacionales	71	2	0	0	3	10	1
Margen Operacional antes de Provisiones	324	85	12	43	1	-46	-8
Provisiones	185	41	24	25	30	99	34
Margen Operacional Neto	139	45	-12	18	-28	-146	-42
Otros Ingresos	887	209	53	98	66	201	51
Otros Gastos y Perdidas	37	20	20	20	30	30	20
Impuestos y Participación de Empleados	139	74	0	36	0	9	0
RESULTADOS DEL EJERCICIO	850	160	22	61	8	16	-10

AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-05	mar-06	dic-06	mar-08	dic-08	mar-09
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	280.457	6.541	6.612	7.100	7.632	8.227	7.871
Cartera Bruta total	240.169	5.817	6.094	6.253	6.255	6.407	6.891
Cartera Vencida	1.815	30	29	28	66	72	75
Cartera en Riesgo	13.188	289	443	379	635	381	269
Cartera C+D+E	4.990	-	-	-	130	150	139
Provisiones para Cartera	-6.651	-134	-138	-97	-140	-160	-167
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	72,14%	85,98%	78,52%	76,92%	77,96%	78,20%	80,87%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	86,62%	112,24%	109,44%	96,30%	100,57%	98,15%	102,84%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0,76%	0,52%	0,47%	0,44%	1,06%	1,12%	1,08%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	5,49%	4,96%	7,27%	6,07%	10,15%	5,95%	3,90%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,08%	0,00%	0,00%	0,00%	2,08%	2,34%	2,02%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	50,64%	46,26%	31,17%	25,62%	22,13%	42,00%	62,22%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	133,85%				107,90%	106,91%	120,04%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	2,77%	2,30%	2,27%	1,55%		2,50%	2,43%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE					107,03%	106,21%	118,68%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,63%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	1,95%	0,00%	0,00%	0,00%	2,05%	2,27%	2,08%
Recuperacion Ctaos. periodo / Ctaos. periodo anterior							0,00%
(Ctigos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones							
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	-55,46%	0,00%	-1069,02%	-308,79%	-9810,95%	298,77%	2035,43%
Ctigos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	-0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,06%	-0,06%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	14,03%					23,00%	23,88%
TIER I / APPR	11,84%					15,04%	16,06%
PTC / Activos y Contingentes*	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,31%	13,76%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	27,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,91%	14,98%
Capital libre (USD)**	-51.795	782	82	-91	-93	40	57
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponibles)	-18,5%	12,0%	-1,2%	-1,3%	-1,2%	0,5%	0,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-114,54%	56,57%	5,89%	-6,58%	-6,12%	2,56%	3,72%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	84,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	65,39%	67,25%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	8,27%	35,49%	16,84%	16,58%	14,79%	14,51%	14,61%
TIER I / Activo Neto Promedio	6,51%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,79%	9,10%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	298	147	39	128	2	7	1
Ingresos Operativos Netos	7.385	717	171	719	208	749	130
Resultado antes de impuestos y participacion trabajadores	989	234	22	97	8	26	-10
Margen de Interés Neto	58,71%	77,68%	73,35%	71,88%	68,58%	68,55%	71,20%
ROE***	8,00%	25,81%	6,92%	4,79%	2,42%	1,18%	-3,01%
ROE Operativo	1,31%	7,22%	-3,80%	1,45%	-8,23%	-10,61%	-12,12%
ROA***	0,75%	4,58%	1,16%	0,78%	0,36%	0,17%	-0,44%
ROA Operativo	0,12%	1,28%	-0,64%	0,24%	-1,21%	-1,53%	-1,78%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62,66%	100,32%	99,82%	96,66%	69,07%	75,49%	99,46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	5,87%	23,42%	11,07%	10,91%	7,93%	7,59%	6,82%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,99%	23,37%	11,05%	10,88%	7,90%	7,56%	6,79%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	56,97%	47,53%	194,56%	57,65%	2154,74%	-214,50%	-426,55%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	98,11%	93,75%	106,89%	97,45%	113,53%	119,43%	132,01%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	95,61%	88,08%	92,71%	93,99%	99,34%	106,18%	106,08%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,43%	19,19%	9,92%	9,05%	10,19%	9,40%	7,33%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	24.186	629	568	815	890	1.079	517
Activos Líquidos (BWR)	24.665	781	723	915	1.068	1.244	884
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	1.631	1.906
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	1.876
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	9,37%	16,77%	15,63%	17,35%	19,70%	20,54%	16,50%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	8,38%	17,24%	15,67%	17,30%	26,83%	27,14%	13,82%
Requerimiento de Liquidez 2da Línea	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,23%	12,88%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-23,80%	-6,97%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	9,37%	16,77%	15,63%	17,35%	19,70%	20,54%	16,50%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	9,19%	13,50%	12,29%	15,45%	16,41%	17,82%	9,65%
25 Mayores Depositantes**** / Obligaciones con el Público	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	20,97%	25,78%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	131,10%	215,49%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial