

Ecuador
Calificación Global

MUTUALISTA AMBATO

Calificación Global

jun-13	sep-13
B -	B -

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
Activos	613.881	9.909	10.529	11.795	12.213	12.960	13.515
Patrimonio	66.121	1.384	1.230	1.329	1.419	1.482	1.541
Resultados	6.495	1	36	-53	14	-8	33
ROE (%)	15,31%	0,01%	2,73%	-5,50%	1,08%	-1,09%	2,98%
ROA (%)	1,48%	0,00%	0,35%	-0,63%	0,13%	-0,13%	0,34%

Contactos

Sebastián Baus
 (593 2) 2922 426, Ext.104
sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
 (593 2) 2922 426, Ext.112
xnavas@bwratings.com

Perfil

Mutualista Ambato es una institución financiera local de tamaño pequeño (USD 13 MM activos) cuya actividad principal es la captación de recursos del público para la financiación de viviendas y construcción; en los últimos años se ha dado una importancia relevante a la cartera de consumo y recientemente a la cartera de microcrédito. Entre las cuatros mutualistas que operan actualmente en el país, Mutualista Ambato es la entidad de menor tamaño con una participación del 2.2% en los activos del sistema. La Institución opera desde su matriz (única agencia) ubicada en la ciudad de Ambato.

Se establece en la ciudad de Ambato en julio de 1962 bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Se encuentra regida por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y está sometida a la vigilancia y control de la SBS.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, estados financieros al 30 de septiembre de 2013 no auditados y demás información presentada por **MUTUALISTA AMBATO**, decidió otorgar la calificación de “B-”, que de acuerdo a la Resolución 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.” El signo (-) indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación asignada a Mutualista Ambato refleja históricamente una frágil estructura de rentabilidad pero que ha mostrado paulatinas mejoras a partir de la consolidación de las estrategias impulsadas por la nueva administración. Durante este trimestre la Mutualista invierte la tendencia negativa en la que se encontraba, y registra una utilidad a sep-2013. Se prevé márgenes positivos en el futuro; sin embargo, su tamaño pequeño con cobertura limitada, pone presiones a su desempeño por encontrarse en un mercado altamente competitivo que desacelerará su crecimiento.

En parte la mejora de la rentabilidad se debió a la menor constitución de provisiones gracias a la buena calidad de cartera de la Mutualista. La cartera mantiene niveles de morosidad bajos. En el trimestre de análisis la cartera en riesgo de la Entidad disminuye, mejorando significativamente la cobertura de provisiones en relación a cartera en riesgo. A pesar que a la fecha la cartera es de buena calidad, históricamente la misma ha sido volátil demostrando un alto grado de sensibilidad.

FECHA COMITE: Diciembre 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2013

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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



A futuro, se espera que la calidad de cartera se establezca dada la implementación de procesos más exigentes y estandarizados en el otorgamiento de créditos.

La liquidez de Mutualista Ambato se afecta a partir del descalce estructural de plazos que derivan en importantes posiciones de liquidez en riesgo en los meses de agosto y septiembre, las cuales surgen naturalmente por la composición: activos mayormente a largo plazo, con un fondeo predominante a corto plazo. La operación de la Mutualista depende de la constante renovación de sus depósitos a plazo. El riesgo de liquidez se agudiza por la concentración de sus depositantes.

El capital libre es bajo pero se mantiene en niveles positivos, a diferencia del indicador del sistema mutualistas. Los nuevos aportes de capital y la generación de utilidades mejoran los indicadores patrimoniales levemente. A futuro, se espera que los nuevos aportes de capital social a través de la venta de certificados continúen favoreciendo el patrimonio.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- En el mes de febrero de 2012 se modifica la Ley de Instituciones Financieras concediéndoles a las mutualistas la potestad de emitir certificados de aportación para el público con el fin de solventar sus patrimonios. La Resolución JB-2012-2220 establece que el capital social de las Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda estará constituido por las aportaciones en dinero efectuadas por sus socios, representadas en los certificados de aportación. Los certificados de aportación son nominativos y transferibles libremente por los socios, más no redimibles. El monto mínimo de capital social pagado para constituir una mutualista es de USD 788 M. Las mutualistas existentes deberán pagar este capital mínimo en la forma y plazos establecidos en la disposición normativa. En caso de no cumplir con los mismos, se aplicará el artículo 142 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.
- La Resolución No. CNV-010-2012 del Consejo Nacional de Valores determina que los Certificados de Aportación emitidos por las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda son valores negociables en el Mercado de Valores.
- En el mes de enero de 2013 el Directorio resuelve, por unanimidad, la desafiliación de Mutualista Ambato de la Asociación Nacional de Mutualistas del Ecuador.
- El 21 de marzo de 2013 la SBS emite un instructivo mediante la Resolución N. 073, publicada en el Registro Oficial, para guiar el proceso de la revalorización de activos al que se someten las mutualistas con el fin de ajustar de forma técnica sus patrimonios y abrir el camino a su capitalización mediante aportes de socios.
- Cinco meses después de haber abierto su capital al público, Mutualista Pichincha superó el capital mínimo de USD 789 M que la Ley exige a las instituciones mutualistas completar en cinco años.
- Como hecho subsecuente a la fecha de análisis de este reporte, en sesión del 15 de noviembre de 2013 la Directorio de la Corporación Financiera Nacional aprobó para Mutualista Ambato un cupo máximo de endeudamiento para operaciones de segundo piso por USD 1 MM. Este cupo se mantendrá hasta la próxima aprobación trimestral del Directorio de la CFN.
- Los hechos relevantes y subsecuentes del sistema financiero se encuentran en el **Anexo 1**.



ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver el entorno macroeconómico en el **Anexo 2**.

RIESGO SECTORIAL

Ver el riesgo del sistema de mutualistas en el **Anexo 3**.

• PERFIL MUTUALISTA AMBATO

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

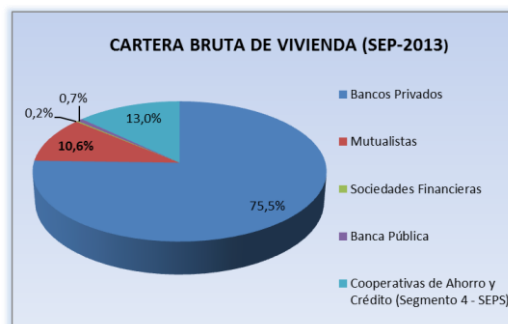
Mutualista Ambato es una entidad financiera de ahorro y crédito para la vivienda con 50 años de experiencia en el mercado de su localidad.

Gran parte de las operaciones de la Institución se concentran en la ciudad de Ambato; sin embargo también mantienen operaciones en zonas aledañas. La matriz y única oficina de Mutualista Ambato se ubica en la misma ciudad.

La ciudad tiene una población total de 329,856 habitantes, de los cuales el 50.1% reside en el sector urbano de la ciudad, mientras el restante 49.9% lo hace en el sector rural. Según el último estudio de mercado realizado por la Mutualista, 23,486 hogares de un total de 91,860 no tienen casa propia. Convirtiéndose en una oportunidad de negocio y expansión para su operación.

El sector revela un nivel de competencia moderado. Entre los competidores encontramos entidades financieras públicas, cooperativas reguladas (San Francisco, Mushuc Runa y Oscus), cooperativas no reguladas (Chibuleo) y Mutualista Pichincha. A pesar que la competencia es alta, esta es indirecta por el nicho de mercado que atiende. La ventaja competitiva de Mutualista Ambato es el buen posicionamiento e imagen dentro de su respectiva zona de influencia; durante más de 50 años ha facilitado que muchas personas en la ciudad de Ambato adquieran vivienda propia ganándose el apoyo y fidelidad de los clientes. Sin embargo, se encuentra en desventaja con respecto a la gama de productos, infraestructura, soporte y respaldo a nivel nacional con el que cuenta la competencia.

A sep-2013 la cartera bruta total de vivienda del sistema financiero ecuatoriano es de USD 1.86 MM. Como se observa en el siguiente gráfico la mayor participación es de los bancos privados. El 10,6% corresponde al sistema mutualistas, la participación crece 0.2% en relación al trimestre pasado y 2% a dic-2012.



Fuente: Compendio Vivienda Superintendencia de Bancos y Seguros
Realización: BWR

El sistema mutualistas está influenciado en gran medida por la operación de Mutualista Pichincha que concentra gran parte de la actividad económica del sector. Mutualista Ambato es la mutualista más pequeña del sistema. A sep-2013, participa en el sistema mutualistas con el 2.2% del activo, 2.1% de la cartera bruta y 2.33% del patrimonio.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE:

Hasta el año anterior, la estructura patrimonial de las mutualistas se caracterizaba por no disponer de capital social por la inexistencia de socios y accionistas. Por este motivo, la única fuente de capitalización eran los resultados. A partir de los cambios en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012, se concede a las mutualistas la potestad de emitir certificados de aportación para que estos sean adquiridos por el público y así poder solventar sus patrimonios. Por lo tanto, se espera que los indicadores de capitalización de la Institución y el sistema continúen mejorando durante el año. A la fecha de análisis, el patrimonio de la Mutualista asciende a USD 1.54 MM y se compone principalmente de reservas y utilidades retenidas. A agosto de 2013 la mutualista contaba con 6,454 cuentas de asociados, de las cuales 2,552 eran activas.

La Ley Reformatoria a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, en su disposición Transitoria Primera establece que las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda deben pagar el capital mínimo de USD 788.7 M dentro de un plazo de hasta 5 años. Por resolución JB-2220-2012, el ente regulador dispone que hasta dic-2013 las mutualistas deberán completar el mínimo de 100 socios aportados y un capital mínimo de USD 158 M, las mutualistas que no lo hagan serán sancionadas.

En mayo de 2013 Mutualista Ambato inicia la venta de certificados de aportación con un valor nominal de USD 10. Hasta septiembre de 2013, el capital social asciende a USD 26 M, tan sólo aumenta USD 19 M en el último trimestre. Como



hecho subsecuente a la fecha de análisis de este informe, conocemos que a noviembre de 2013 Mutualista Ambato ya ha cumplido con el capital mínimo requerido hasta finales de año.

Mutualista Ambato mantiene pocas acciones por USD 10.15 M de la Compañía de Titularización Hipotecaria (CTH). Además, mantenía USD 2.49 M en acciones en el Banco Interamericano de Ahorro y Préstamos (BIAPE), banco venezolano dedicado a la intermediación financiera. El BIAPE se encuentra en proceso de liquidación y en el mes de octubre realiza el pago correspondiente a la Mutualista, razón por la cual se revierte la provisión que se mantenía (USD 2.49 M).

ESTRATEGIAS:

En marzo de 2011, la Superintendencia de Bancos y Seguros somete a la Institución a un Programa de Regularización cuyos objetivos y metas de cumplimiento debían cumplirse en el plazo máximo de dos años, es decir hasta abril de 2013. Este Plan de Regularización limitó los gastos de la entidad y la incursión en nuevos negocios. A abril de 2013, prácticamente se cumple con la totalidad del mismo, solamente quedaron pendientes temas legales.

En abril de 2013, la SBS decide ampliar el Programa de Regularización a un plazo máximo de 12 meses. En esta extensión del Plan se dispone revisar la estructura organizacional y política salarial. Se deberá controlar que, al finalizar el presente período (dic-2013), los gastos de personal y gastos de operación no sobrepasen el 35% ni el 80% respectivamente del margen bruto financiero. Esta disposición conlleva a realizar un nuevo presupuesto y un nuevo plan de negocios.

La Entidad continuará enfocando su negocio en: consumo, vivienda y microcrédito. Se mejorará la administración del crédito de consumo y vivienda. Se incentiva el desarrollo de la línea de microcrédito para lo cual se planea capacitar a la fuerza comercial y aplicar tecnología especializada. Además, se busca expandir la operación a zonas aledañas. A sep-2013 el crecimiento de la cartera de créditos es notorio (USD 837 M a partir de dic-12) y la calidad de la cartera mejora, especialmente durante el último trimestre.

Adicionalmente, se busca maximizar las fuentes de fondeo de bajo costo aumentando las captaciones a través de: depósitos a la vista y certificados de aportación. Sin embargo, al tercer trimestre del año está claro que no se cumple con este objetivo. Los depósitos a plazo aumentan, mientras los depósitos a la vista disminuyen; afectando el margen de interés neto.

Para proteger y optimizar la posición en el mercado se busca mejorar la satisfacción del cliente. Para ello se ha terminado de elaborar el Manual de Cultura de Servicio. Además, se ha ampliado la oferta de servicios: cajero automático, el pago del SOAT, impuestos del SRI e impuestos prediales, y matrícula vehicular

Factor crítico al crecimiento y sustentabilidad de la Institución es la originación y maximización de ingresos. Para ello la administración diseña y rediseña soluciones financieras a través de la oferta de nuevos productos y el desarrollo de proyectos inmobiliarios. A septiembre de 2013 los ingresos totales son de USD 1.13 MM, superando con amplitud los ingresos totales registrados durante el año anterior (sep-2013: USD 788 M). Para el final del año se proyecta ingresos por USD 1.29 MM y una ganancia de USD 62.54 M.

Para generar rentabilidad a corto plazo, Mutualista Ambato fomenta e incrementa la colocación de microcréditos con una adecuada estructura profesional. Se busca otorgar microcréditos a microempresarios con negocios establecidos (mínimo dos años). El plazo de los créditos oscila entre 1-3 años. A la fecha, el enfoque en microcréditos ha dado resultados positivos.

Mutualista Ambato planeaba iniciar las preventas del proyecto inmobiliario *Manuelita Sáenz*, en el mes de diciembre de 2013. Sin embargo, con la sentencia a favor en segunda instancia del Juicio del Condominio los *Guiragchuros* la gerencia decide posponer el inicio de venta y enfocarse en la licitación y venta de la torre A de los *Guiragchuros*. Se planea dar inicio a la preventa de la torre en las últimas semanas de diciembre de 2013.

GOBIERNO CORPORATIVO:

Mutualista Ambato no pertenece a ningún grupo corporativo y realiza sus operaciones de manera independiente. La inestabilidad administrativa y operacional de Mutualista Ambato impactó negativamente sobre la efectividad y operaciones del mismo afectando los resultados de ejercicio. Con la nueva administración, posesionada en enero de 2012, se busca promover en forma consistente la difusión de valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad. El Directorio aprueba el Reglamento Interno del Buen Gobierno Corporativo en Sesión Extraordinaria celebrada el 19 de junio de 2013.

La estructura organizacional de la Mutualista incluye siete subgerencias, se tiene planeado implementar una más (Subgerencia de Marketing) a medida que el negocio siga creciendo. Todas responden a Gerencia General.

En los últimos tres años la rotación de personal en la Entidad ha sido alta. Con la posesión del Ing. Edison Narváez como Gerente General de la Institución en enero de 2012 inicia un cambio radical, se promueve una cultura de renovación en la Entidad y por esta razón sale personal antiguo incrementando gastos por indemnizaciones y aparecen ciertos litigios laborales. Actualmente el 80% del personal es nuevo.

En agosto de 2013, por disposición de la Superintendencia de Bancos y Seguros, se cambia el Directorio de la Mutualista. La posesión del nuevo Directorio se realiza en septiembre de 2013, los integrantes cumplen con la experiencia y requisitos de la Superintendencia de Bancos y Seguros. En octubre de este año, se incorpora completamente el nuevo directorio: presidente, secretario, vicepresidente, 2 vocales principales y 3 vocales suplentes. El nuevo directorio apoya la gestión de la actual administración.

La Entidad cuenta con un adecuado esquema de estructura funcional, pero los límites impuestos por la SBS sobre el gasto de personal han dificultado la incorporación del personal requerido para solventar dicha estructura. En vista que a la fecha de análisis la Institución tan sólo cuenta con 21 empleados, es un reto para los empleados cumplir a cabalidad todas las funciones que el negocio demanda.

PRESENTACION DE CUENTAS:

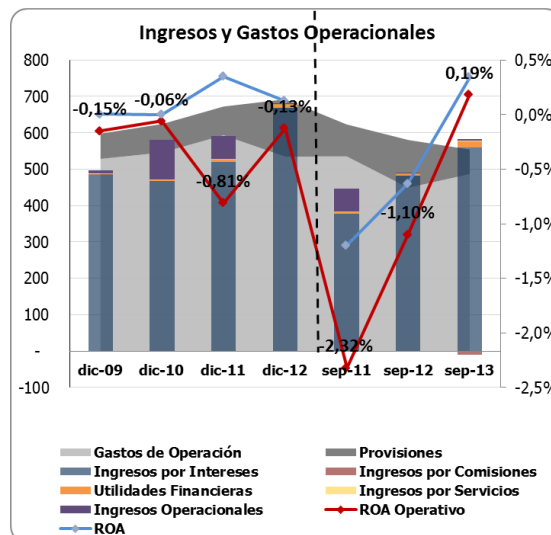
El análisis se fundamenta en la gestión, información, y estados financieros no auditados a septiembre de 2013. Los datos comparativos de fin de ejercicio (2009-2012) están examinados por los auditores independientes. En el 2012 los auditores externos fueron Gabela & Asociados. Para el año 2013 Mutualista Ambato cambia su auditoría externa a Willi Bamberger & Asociados Cia Ltda. La información presentada está preparada de acuerdo a normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

En los últimos años Mutualista Ambato ha mostrado dificultades para la generación de utilidades y márgenes operacionales positivos. Este trimestre el resultado de Mutualista Ambato invierte la tendencia negativa en la que se encontraba, y registra una utilidad a sep-2013 por

USD 33 M. Como se previó en el reporte pasado, la generación de resultados positivos se da gracias a una mejora en la calidad de cartera que reduce el gasto en provisiones y también es producto de la estrategia de la nueva administración que genera mayores ingresos por intereses. Por lo tanto, esperamos que las utilidades se mantengan en periodos subsiguientes. Sin embargo, también consideramos que los resultados se mantienen sensibles a operaciones específicas de la Entidad; por ejemplo una mayor constitución de provisiones por aumento de la morosidad pudiera afectar el resultado significativamente.

A pesar de la consecución de indicadores positivos en el trimestre, la rentabilidad de Mutualista Ambato aún se encuentra por niveles inferiores a la de su respectivo sistema. A sep-2013, tanto el ROE operativo (1.61%) como el ROA operativo (0.19%) se mantiene por debajo del promedio del sistema, 7.84% y 0.76% respectivamente.



Fuente: Mutualista Ambato
Realización: BWR

La Mutualista proyectó **ingresos totales** por USD 1.29 MM para finales del año; al tercer trimestre los ingresos totales contabilizan USD 1.13 MM, vaticinamos que la Entidad cumplirá con los ingresos proyectados. Los ingresos totales se distribuyen en intereses y descuentos ganados 77.5%, ingresos extraordinarios 20.4%, utilidades financieras 1.5%, e ingresos operacionales 0.4%. En relación al trimestre anterior, se visualiza un importante aumento en la participación de ingresos por intereses (jun-2013: 69%) a expensas de la participación de ingresos extraordinarios (jun-2013: 28%).

A sep-2013 los **intereses ganados** son de USD 872 M; de los cuales USD 752 M (86%) provienen de la cartera de créditos de la Mutualista. La cartera con mayor generación de intereses es la de consumo (USD 339 M) a pesar de tener 15%



menos de participación que la cartera hipotecaria. En coherencia con la estrategia de la Entidad, la cartera de mayor crecimiento es la de microcréditos, crecimiento anual de 116%.

Los **intereses causados** (USD 312 M) se pagan principalmente sobre depósitos a plazo (83%) y sobre depósitos de ahorro (14%). Los intereses pagados crecen 30% en el año por un fondeo más caro producto de una mayor captación de depósitos a plazo que a la vista. Esto se traduce en un **margen de interés neto** menos favorable, de 66.7% en sep-2012 baja a 64.2% a sep-2013. Sin embargo, este indicador aún supera con holgura al margen de interés del sistema (59.7%).

A sep-2013 los **gastos operacionales** mantienen un crecimiento de 8.4% influenciados por el aumento en gastos sobre impuestos, contribuciones y multas. A la fecha de análisis, los gastos de personal disminuyen en 13.2% anual, de USD 222 M a 193 USD. El Programa de Regularización al que se somete la Institución exige que para finales de año los gastos de personal no excedan el 30% del margen bruto financiero, actualmente representan el 34%. Similarmente, el total de gastos de operación no deberá exceder el 80% del margen bruto financiero, actualmente representa el 86%. Solamente queda un trimestre para la finalización del año y la entidad aún no ha podido controlar sus gastos a niveles exigidos por la SBS en el Plan de Regularización.

A pesar del aumento de gastos operacionales, la mayor generación de ingresos operativos netos mejora la eficiencia de la Entidad. El **indicador de eficiencia** pasa de 118% en sep-2012 a 96.9% en sep-2013. Sin embargo, la carga operacional de la Entidad continúa pesada y por encima al promedio del sistema (90.6%). Mejoras en eficiencia es una tendencia que se mantiene en el sistema.

La disminución en el **gasto en provisiones** contribuye para una **margen operacional neto** positivo (USD 18 M) y consecuentemente la generación de una utilidad al final del trimestre. El gasto en provisiones disminuye 48.6% en el año (USD 64 M). Debido a que el menor gasto en provisiones se origina por el decrecimiento de la cartera morosa, la cobertura de cartera en riesgo no se ve afectada.

El significativo crecimiento anual de 296% (USD 230 M) en **otros ingresos** se debe a ajustes solicitados por la SBS, que afectan tanto el crecimiento de otros ingresos como al crecimiento de **otros gastos** y por lo tanto el efecto sobre el resultado es prácticamente nulo.

El **resultado del ejercicio** a sep-2013 es de USD 33 M, mayor al año anterior en el cual existió una pérdida por USD 53 M. El resultado positivo es

fruto de los esfuerzos de la nueva administración para mejorar la calidad de cartera e incrementar los ingresos financieros. El mantenimiento de los niveles de colocación de crédito y el resguardo de la calidad de cartera serán elementos claves para la generación de resultados positivos en trimestres subsiguientes.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En cumplimiento con lo establecido en las Resoluciones No. JB-2002-429, JB-2002-431, JB-2003-602 y JB 2004-631, JB-2003-615, JB-2005-834, y en cumplimiento a JB-2011-2035, Mutualista Ambato ha definido un proceso de administración integral de riesgos bajo la responsabilidad de sus Directivos y funcionarios, el cual se establece y evidencia en el Manual de Administración Integral de Riesgos. En el mismo se definen responsabilidades, desarrollo de metodologías y se definen todas las políticas para la gestión de riesgos. El manual se redactó en mayo de 2012.

Por ende, la administración de riesgos de Mutualista Ambato se desarrolla conforme a lo estipulado en el Manual de Administración Integral de Riesgos. La Unidad de Riesgos de Mutualista Ambato está a cargo de la Subgerente de Riesgos, quien reporta al Comité de Riesgos de Mutualista Ambato. El mismo se conforma por tres integrantes: Presidente del Comité, Vocal del Comité y Secretaria del Comité.

El proceso de administración de riesgo está relacionado con los objetivos estratégicos y operativos de Mutualista Ambato; sin embargo, es necesario el reclutamiento de otros oficiales de riesgo que brinden apoyo a la Subgerencia de Riesgos, en especial cuando la estrategia se enfoca en el crecimiento y generación de nuevos segmentos, así como desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios.

RIESGO DE CRÉDITO:

Mutualista Ambato mantiene una exposición moderada de riesgo crediticio debido a la concentración de cartera. Por otro lado, los niveles de morosidad de la cartera son bajos, especialmente si se considera la participación importante de la cartera de consumo y microcréditos. A septiembre de 2013 la morosidad se estabiliza situándose en niveles adecuados. Sin embargo, por el tamaño pequeño de la Institución y concentración de deudores, el indicador de morosidad es volátil.

Los **fondos disponibles** se distribuyen 7% en efectivo, 50.7% de encaje bancario, y el 42.3% está depositado en otros bancos con calificaciones de riesgo mínima de "A" en escala local. Conforme a las políticas establecidas en el Manual de

Administración de Riesgos de la Institución, todos los fondos disponibles de la Mutualista deben estar en entidades financieras controladas por la SBS con calificación de riesgo mínima de “A”. En este trimestre continúa la cancelación de depósitos en instituciones financieras (decrecen 59% anual) que en parte es utilizado para incrementar colocaciones de cartera. El encaje bancario equivale a 3.1% de las obligaciones con el público, no está disponible para las operaciones diarias de la Mutualista, y se deposita en una cuenta del BCE, que no se remunera.

Las **inversiones** son de USD 2.64 MM con una tasa promedio de 6.53%, con relación al mes anterior presenta un incremento de USD 5.5 producto de la misma generación de intereses. Las inversiones se encuentran distribuidas el 78.81% en inversiones a corto plazo, cumpliendo con el límite de mantener al menos el 60% de las inversiones a corto plazo (hasta 90 días). Las inversiones se encuentran diversificadas en 7 instituciones financieras con calificación mínima de A en escala local.

Calidad de la Cartera:

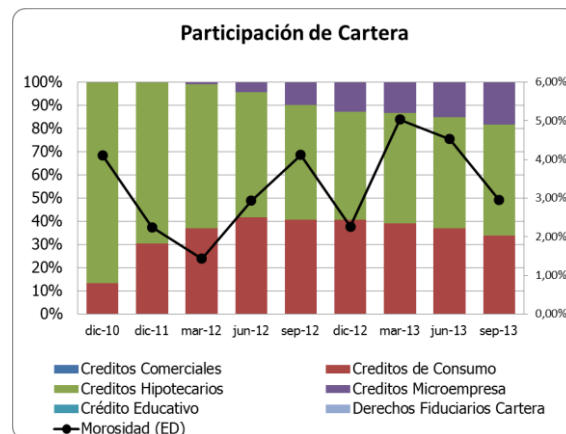
La cartera bruta es de USD 8.5 MM, con un crecimiento del 17% anual (USD 1.25 MM). En opinión de BankWatch Ratings, a falta de un trimestre para el final de año será complicado que la Institución cumpla con el saldo total de cartera bruta proyectada para el 2013 de USD 9.6 MM; no obstante, si se aproximará a los USD 9.3 MM.

En parte, el menor crecimiento de cartera al proyectado se debe a que la Institución opta por políticas más conservadoras de otorgamiento con el fin de evitar la colocación indiscriminada de créditos. Esto se refleja en la disminución anual del 16% de **cartera en riesgo**, disminuye anualmente de USD 300 M a USD 252 M. Consecuentemente la **morosidad** disminuye en el mismo periodo de 4.12% a 2.95%. La morosidad de Mutualista Ambato se sitúa por debajo del promedio del sistema (3.33%) y por debajo de los límites establecido en el Manual Integral de Riesgos (3.5%). Cabe mencionar, que no se realizan **castigos** de cartera durante el año 2013.

La cartera de crédito con mayor morosidad es la de consumo con el 4.82%. En el trimestre la Entidad soluciona algunos temas de cobro de operaciones puntuales de la cartera de microcréditos que bajan la morosidad de 9.87% en jun-2013 a 1.46% en sep-2013.

La siniestralidad de la cartera no es tema de preocupación, ninguna operación se encuentra vencida por más de 360 días y tan sólo una se encuentra vencida de 181 a 360 días.

La **estructura de cartera** muestra que el 48% del saldo de cartera pertenece a créditos hipotecarios, el 33.8% a créditos de consumo y el 18.2% a microcréditos. Tal y como se observa en el siguiente gráfico, la cartera con mayor crecimiento en participación, acorde a la estrategia de la nueva administración, es la de microcréditos a expensas de la cartera de consumo.



Fuente: Mutualista Ambato
Realizado: BWR

Mutualista Ambato acelera la **colocación crediticia** durante el último trimestre, colocando USD 1.87 MM (124 créditos). Se coloca USD 878 M en 48 créditos de vivienda, USD 392 M en 29 créditos de consumo y prácticamente se duplica la colocación de microcréditos en relación al trimestre anterior colocando USD 601 M en 92 operaciones.

La **cobertura de provisiones** y contingentes para cartera en riesgo incrementa significativamente de 74% en jun-2013 a 107% en sep-2013 debido a la disminución trimestral de cartera en riesgo en 30%. La cobertura es superior al promedio del sistema 74%, sin embargo se mantiene sensible a la volatilidad de la morosidad de la cartera.

Los **25 mayores deudores** representan 17.8% de la cartera bruta y contingentes; y el 96% del patrimonio poniendo en evidencia el riesgo de concentración que existe. La concentración baja levemente en el trimestre pero los niveles se mantienen altos al compararlos con sus pares. En escenario de estrés, expondría mayormente a la institución. La mayor concentración la tienen 4 deudores que superan los USD 70 M. Puntualmente, una operación por USD 77.42 supera levemente el 5% del PTC.

Contingentes:

Seis antiguos empleados de la Institución han iniciado procesos judiciales en contra de la Institución reclamando aportes a un fondo de jubilación de USD 1.3 MM que mantenían en la Mutualista. Las cuantías que demandan los exfuncionarios son infladas tal y como se ha



evidenciado en las primeras sentencias emitidas por los juzgados. En el peor escenario, la Mutualista estuviera obligada a un desembolso mensual no mayor al 1% del total del fondo. De acuerdo a consultas jurídicas, no existe la posibilidad de un desembolso globalizado. Además, la Mutualista mantiene un litigio con respecto a los linderos del Conjunto Habitacional *Guiragchuros*, que había impedido el avance de la construcción de los departamentos de la torre A. En este trimestre se dictó sentencia favorable en segunda instancia para Mutualista Ambato. Así que se han levantando las medidas cautelares, y el proyecto se encuentra nuevamente en proceso de licitación. Mutualista Ambato mantiene una cuenta por contingentes deudoras de USD 342 M.

RIESGO DE MERCADO:

La exposición a riesgo de mercado de Mutualista Ambato es moderada, ya que la sensibilidad del margen patrimonial es alta. Sin embargo, la estructura de activos, pasivos y contingentes de Mutualista Ambato sitúan al riesgo de mercado dentro de los límites tolerables con respecto a la sensibilidad del margen financiero.

La Entidad cumple con el modelo estándar de la SBS para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés +/-1% sobre el margen financiero y patrimonio técnico. La **sensibilidad del margen financiero** por fluctuación de 1% en tasa de interés tiene una posición en riesgo de USD 8 M, que representa el 0.55% del patrimonio técnico constituido a sep-2013. La exposición sobre el margen financiero es baja por un buen spread financiero. Sin embargo, la **sensibilidad del valor patrimonial** frente a la variación de 1% en tasa de interés es de USD 143.7 M, que expone el 9.77% del patrimonio técnico constituido. Ambas sensibilidades aumentan levemente con respecto al trimestre anterior.

No existe riesgo de cambio para la Mutualista, ya que el valor de todas las operaciones y posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos.

RIESGO DE LIQUIDEZ:

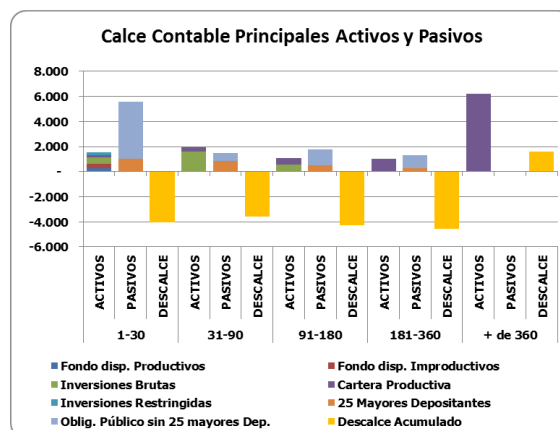
A la fecha de análisis, Mutualista Ambato mantiene un nivel de riesgo por liquidez moderado, dada la presencia de posiciones de liquidez en riesgo. Situación que se agudiza por la concentración de depositantes.

El 89% del **fondeo** corresponde a pasivos, cuya estructura revela más captaciones a plazo que en el pasado, aumentando el costo de fondeo. A sep-2013 la participación de depósitos a plazo sobre el

pasivo aumenta de una participación por el 42.6% en sep-2012 hasta una participación del 48.2% en sep-2013. El crecimiento anual de pasivos (USD 1.51 MM) se da principalmente por el incremento de USD 1.31 MM en certificados de depósitos a plazo. Mutualista Ambato trabaja solamente con fondos internos, no existe fondeo externo.

A sep-2013, los indicadores de liquidez de primera (38.57%) y segunda (31.11%) línea superan con holgura al **indicador de liquidez mínima** (13.69%).

La **gestión de activos y pasivos** conforme a los informes presentados a la SBS en el escenario contractual refleja brechas de liquidez negativas acumuladas, debido a que la mayor participación del activo se encuentra a más de un año particularmente de la cartera de créditos demostrando que su nivel de recuperación es lento, mientras que la mayor participación del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año. Existen **posiciones de liquidez en riesgo**.



Fuente: Mutualista Ambato
Realizado: BWR

El análisis de **brechas de liquidez** contractual determina posiciones de liquidez en riesgo en los meses de agosto y septiembre. La mayor brecha acumulada negativa (USD 3.93 MM) se presenta en la séptima banda de septiembre que deriva en una **posición de liquidez** en riesgo por USD 604 M. Esta brecha acumulada representa el 118% de los activos líquidos netos de la Institución (USD 3.33 MM). También existe una posición de liquidez en riesgo en la sexta banda de septiembre (USD 20 M) y en la sexta banda de agosto (USD 40 M).

Los **25 mayores depositantes** representan 25% de las obligaciones con el público. Su saldo equivale a 0.96 veces el activo líquido, reflejando leves mejoras en relación al trimestre anterior pero aún manteniendo una posición sensible a riesgo.

En caso de requerirlo, Mutualista Ambato dispone de encaje bancario, reservas de liquidez doméstica,



y cuenta con un *back-to-back* de USD 440 M contratado con Banco del Austro.

RIESGO OPERATIVO:

La Entidad cuenta con un esquema formal para la administración del riesgo operativo, en la cual se busca identificar, medir, controlar y monitorear las exposiciones al riesgo. Se apoya en un sistema de administración de seguridad de la información que garantiza la disponibilidad, integridad y confidencialidad para todos los usuarios.

Sin embargo, hasta la fecha de análisis, la Oficial de Cumplimiento no cuenta con un software informático propio para esta área, el cual se planifica adquirir el siguiente año según el presupuesto del 2014. Por lo tanto, toda la información concerniente a la actualización de datos, inversiones, créditos, cierre y apertura de cuentas, cuentas activas e inactivas se sacan del sistema "Financial", adquirido en el 2012, pero no incluye módulo propio para la Unidad de Cumplimiento.

Los límites impuestos al gasto en personal dificulta la contratación de personal necesario. La Unidad de Riesgos necesita una persona que apoye la gestión de la misma. Además, en agosto de 2013 el Subgerente de Operaciones presenta su renuncia irrevocable. Como hecho subsecuente, se conoce que la Mutualista está a punto de finiquitar la contratación del auditor interno.

La Unidad de Cumplimiento reporta que en el mes de septiembre de 2013 se realizó la revisión del origen de recursos de las áreas de ahorros, captaciones y crédito de toda transacción que superó los USD 5 M. El Comité de Cumplimiento concluye que en la Institución no han existido transacciones inusuales e injustificadas y tampoco ha sido utilizada para la colocación de dinero ilegal.

Para mitigar el riesgo con respecto al lavado de dinero, la Entidad cuenta con un oficial titular y otro suplente que monitorean toda transacción que sobrepasa los USD 5 M.

Correspondiente al mes de septiembre de 2013, el departamento legal emite un informe en el cual se menciona que existen 15 juicios ejecutivos para la recuperación de cartera, 5 procesos judiciales iniciados para cartera castigada y 6 juicios laborales.

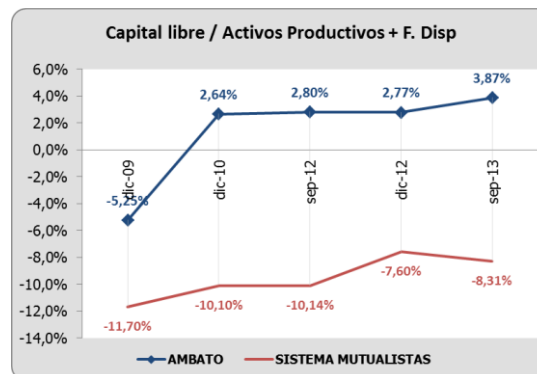
La Entidad cuenta con 8 pólizas de seguros de Coopseguros y Aseguradora del Sur; las mismas cubren riesgos relacionados a: incendios, crímenes computarizados, robo y/o asalto, fidelidad privada, equipo electrónico, desgravamen (cartera),

incendio y líneas aliadas para bienes inmuebles en garantía y transporte.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los indicadores patrimoniales de Mutualista Ambato se mantienen en niveles adecuados para hacer frente a los principales riesgos de su balance. Estos indicadores son mejores que los del sistema mutualistas por la baja cantidad de proyectos inmobiliarios que desarrolla a diferencia de otras mutualistas que al invertir una parte importante de sus activos en construcciones inmobiliarias aumentan la cantidad de activos improductivos en el balance, afectando los indicadores de capitalización.

A pesar de la posibilidad de incrementar el patrimonio de la Mutualista por medio de la venta de certificados de aportación, el capital social aportado tan sólo incrementa USD 19 M en el trimestre. Un incremento patrimonial bastante lento en vista que por disposición del ente reguladora a dic-2013 el capital social aportado mediante venta de certificados debe ascender a USD 158 M.



Fuente: Mutualista Ambato
Realización: BWR

El **capital libre** en relación a activos productivos y fondos disponibles mejora en el trimestre y en el año. La relación se ubica en 3.87%, siendo el mejor indicador del último año. Esto se debe al crecimiento trimestral del 32% en capital libre (sep-2013: USD 482 M) por aumento del capital social y utilidad del período.

A sep-2013 el indicador de patrimonio técnico constituido (PTC) sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 14.7%, evidenciando una leve mejora con respecto al trimestre anterior y ubicándose por encima del promedio del sistema (10.8%).



AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	18.715	320	884	361	660	346	433	273
Inversiones Brutas	22.540	1.006	1.316	2.499	2.385	2.417	2.992	2.856
Cartera Productiva Bruta	402.897	6.003	6.081	6.290	6.997	7.532	7.563	8.291
Otros Activos Productivos Brutos	44.957	230	252	297	344	545	609	687
Total Activos Productivos	489.109	7.559	8.533	9.447	10.386	10.839	11.597	12.108
Fondos Disponibles Improductivos	16.826	374	224	418	382	263	273	374
Cartera en Riesgo	13.859	224	261	145	300	174	359	252
Activo Fijo	12.294	189	187	222	221	238	240	239
Otros Activos Improductivos	97.344	1.508	852	413	736	955	794	846
Total Provisiones	(15.551)	(122)	(147)	(115)	(230)	(256)	(303)	(305)
Total Activos Improductivos	140.323	2.296	1.523	1.197	1.640	1.631	1.665	1.712
TOTAL ACTIVOS	613.881	9.733	9.909	10.529	11.795	12.213	12.960	13.515
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	518.393	7.987	8.273	8.892	9.945	9.190	10.099	10.582
Depósitos a la Vista	250.298	4.838	4.897	5.308	5.051	4.956	4.712	4.431
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	259.943	2.734	2.978	3.198	4.460	3.799	5.007	5.767
Depósitos en Garantía	6	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	8.146	415	398	385	434	435	379	384
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	5	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	10.638	15	7	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	18.705	349	246	407	521	1.605	1.380	1.391
Provisiones para Contingentes	19	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	547.760	8.350	8.525	9.299	10.466	10.795	11.479	11.974
TOTAL PATRIMONIO	66.121	1.383	1.384	1.230	1.329	1.419	1.482	1.541
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	613.881	9.733	9.909	10.529	11.795	12.213	12.960	13.515
CONTINGENTES	27.819	-	15	32	-	342	342	342
RESULTADOS								
Intereses Ganados	38.589	722	722	797	721	1.007	550	872
Intereses Pagados	15.570	237	254	278	240	337	187	312
Intereses Netos	23.019	485	468	520	481	669	363	559
Otros Ingresos Financieros Netos	5.887	1	(1)	5	5	5	7	6
Margen Bruto Financiero (IO)	28.906	485	468	525	486	675	370	565
Ingresos por Servicios (IO)	1.093	2	2	2	2	3	2	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	6.430	12	111	65	1	1	5	4
Gastos de Operacion (Goperac)	29.212	528	546	593	449	535	333	487
Otras Perdidas Operacionales	1.086	2	2	3	1	1	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	6.132	(31)	33	(4)	40	143	43	85
Provisiones (Goperac)	2.805	70	78	79	131	157	59	68
Margen Operacional Neto	3.326	(100)	(45)	(83)	(92)	(14)	(16)	18
Otros Ingresos	5.669	126	88	169	58	59	222	230
Otros Gastos y Perdidas	939	21	41	21	19	19	214	215
Impuestos y Participacion de Empleados	1.561	2	0	29	-	11	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	6.495	3	1	36	(53)	14	(8)	33



AMBATO

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	505.935	7.934	8.757	9.864	10.768	11.102	11.870	12.482
Cartera Bruta total	416.756	6.228	6.341	6.434	7.298	7.706	7.922	8.544
Cartera Vencida	3.058	33	26	6	11	10	15	12
Cartera en Riesgo	13.859	224	261	145	300	174	359	252
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	73	126	144
Provisiones para Cartera	(10.206)	(117)	(140)	(108)	(223)	(247)	(266)	(270)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	77,7%	76,7%	84,9%	88,8%	86,4%	86,9%	87,4%	87,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	92,8%	95,1%	103,4%	106,5%	104,8%	118,1%	115,1%	114,7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,7%	0,5%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,33%	3,6%	4,1%	2,2%	4,1%	2,3%	4,5%	2,95%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,3%	3,6%	4,1%	2,2%	4,1%	2,3%	4,5%	3,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	1,6%	1,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	73,8%	52,2%	53,5%	74,4%	74,1%	141,9%	74,1%	107,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	73,8%	52,2%	53,5%	74,4%	74,1%	141,9%	74,1%	107,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	-	-	-	-	340,0%	210,6%	187,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	2,4%	1,9%	2,2%	1,7%	3,1%	3,2%	3,4%	3,2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	-	-	-	-	352,1%	208,7%	186,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17,8%	16,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99,2%	96,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	1,6%	1,8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	207,7%	-	-	-	-	-	-	-
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	12,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	10,80%	-	-	-	-	15,46%	14,66%	14,70%
TIER I / APPR	9,80%	-	-	-	-	7,80%	9,73%	9,51%
PTC / Activos y Contingentes	7,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11,1%	10,6%	10,6%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	25,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,08%	17,05%	16,29%
Capital libre (USD M)**	-42.024	-417	231	565	302	308	364	482
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-8,31%	-5,25%	2,64%	5,73%	2,80%	2,77%	3,07%	3,87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-51,58%	-27,70%	15,12%	42,03%	19,36%	18,37%	20,72%	26,50%
TIER I / Patrimonio Tecnico	90,66%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	50,48%	66,35%	64,75%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,28%	2,03%	1,80%	12,04%	11,91%	12,48%	11,77%	11,98%
TIER I / Activo Neto Promedio	7,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%	7,4%	7,4%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	970	3	1	0	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	35.343	497	579	590	489	678	376	572
Result. antes de impuest. y particip. trab.	8.056	4	2	65	-53	25	-8	33
Margen de Interés Neto	59,65%	67,19%	64,87%	65,17%	66,72%	66,47%	66,01%	64,15%
ROE	15,31%	0,03%	0,01%	2,73%	-5,50%	1,08%	-1,09%	2,98%
ROE Operativo	7,84%	-1,06%	-0,45%	-6,34%	-9,57%	-1,07%	-2,23%	1,61%
ROA	1,48%	0,00%	0,00%	0,35%	-0,63%	0,13%	-0,13%	0,34%
ROA Operativo	0,76%	-0,15%	-0,06%	-0,81%	-1,10%	-0,13%	-0,26%	0,19%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,88%	97,98%	80,99%	88,17%	98,51%	98,67%	96,49%	97,74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,80%	0,87%	0,70%	5,78%	6,47%	6,60%	6,47%	6,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8,20%	0,87%	0,69%	5,84%	6,53%	6,65%	6,59%	6,57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45,75%	-225,89%	237,24%	-2041,60%	332,28%	109,93%	137,66%	79,03%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	90,59%	120,19%	107,84%	114,06%	118,81%	102,10%	104,31%	96,87%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	82,65%	106,20%	94,29%	100,66%	91,90%	78,87%	88,56%	85,07%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,29%	0,88%	0,81%	6,58%	6,93%	6,09%	6,24%	5,74%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	35.541	694	1.108	779	1.042	609	706	648
Activos Líquidos (BWR)	55.977	1.700	1.824	2.977	2.489	1.836	2.166	2.732
25 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	2.036	2.682	2.646
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	4.673	4.961
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	13,55%	28,61%	29,71%	44,71%	38,33%	27,12%	31,68%	38,57%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	11,01%	21,26%	26,86%	34,61%	32,43%	30,73%	34,53%	31,11%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,82%	11,83%	13,69%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	-	-	-	194%	292%	227%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-131,12%	-129,11%	-143,87%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	13,55%	28,61%	29,71%	44,71%	38,33%	27,12%	26,98%	33,01%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	8,61%	11,69%	18,04%	11,69%	16,04%	9,00%	8,79%	7,83%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	22,16%	26,56%	25,01%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	110,93%	123,80%	96,87%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,26%	-0,10%	0,55%
Riesgo de tasa Vál. Patrim/Patrimonio (1% var)	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,87%	9,49%	9,77%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprord sin F. Disp)



ANEXO No.1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anti cíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a haber vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se**



incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10% de los depósitos sujetos a encaje.

- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía

Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. Los principales impactos al sistema son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta.
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financieros.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros** que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal**

**S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A..**

- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anti cíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones

en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.

- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD1,500MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.



ANEXO No.2

Entorno Macroeconómico

DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE (Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%
Fuentes: Analisis Semanal			
Fuente Banco Central			
Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 días el Gobierno no la contabiliza como tal			
** Datos a marzo 2013			
* Presupuestp del Estado para 2013			

ANTECEDENTE

A la fecha de este reporte, la Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria para el 2013, la que fuera enviada por el Ejecutivo con carácter de urgente el 5 de julio 2013.

Conforme dicta la Constitución de la Republica, en año de elecciones, es el nuevo gobierno el que debe efectuar el presupuesto, explicando por qué se presentó, transcurrido ya el primer semestre del año 2013. Se espera que en los próximos meses se anuncie la proforma para el 2014.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): Las proyecciones para el 2013, de acuerdo a la proforma, indican un crecimiento del 4.05%, porcentaje inferior al alcanzado en el 2012 que fue 5.1%. La desaceleración, a pesar del incremento del presupuesto en 24%, obedece a que gran parte del monto de gastos es corriente y una reducción en el crecimiento de la construcción.

Algunos estimados de Organizaciones Multinacionales son menos alentadores, así el Banco Mundial proyecta que la economía crecería en 3.8%; la CEPAL menciona una desaceleración de 1.2%, para llegar a 3.5%; en todos los casos, las

proyecciones apuntan a una desaceleración de la Economía.

Factores externos como el estancamiento o caída del precio del petróleo, una revalorización del dólar frente a las monedas de los países vecinos, la desaceleración de la economía China, nuestro principal proveedor de fondos, incidiría en limitar el crecimiento planificado del País.

Las manufacturas ofrecen un importante aporte al crecimiento (5.8%) para el 2013, siendo uno de los mayores aumentos de los últimos años, con un aporte del 12.6% del PIB.

Se estima que **La construcción** crecerá el 6%, porcentaje bastante inferior al alcanzado en el 2011 de 21.6% y 2012 de 14%, sin embargo, mantiene un aporte significativo de 11.1% del PIB.

El petróleo y la refinación, tendrán un componente de 11.3%, del PIB. En el primer semestre del 2013 el precio de crudo del oriente terminó en USD 97.45 el barril, registrando un alza respecto de diciembre 2012 de USD 5.63.

Se considera que el precio del petróleo no tendrá mayores variaciones y que mantendrá un promedio similar o ligeramente inferior para el 2013, lo cual generaría mayores retos al Gobierno, por la dependencia que tiene la economía en el petróleo y el hecho de que los gastos continúan aumentando en mayor proporción a los ingresos.

La inflación a mayo del 2013, mantiene un comportamiento a la baja, es así, que llega a 3.01%, inferior a la registrada en mayo 2012, que fue de 4.85%. En el presupuesto para el 2013, se proyecta la inflación en 3.9%, que no se presenta difícil de alcanzar, de continuar la actual trayectoria.

El Mercado Laboral: La tasa de desempleo, respecto a diciembre 2012, disminuyó en 0.14%, tanto a nivel urbano como rural, situándose a junio 2013 en 4.9%.

El salario básico unificado para el 2013 es de USD 318.00, con un incremento del 8.9%, (USD 292.00 a junio 2012).

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios, conservándose estables y no se esperarían variaciones en el corto, plazo. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Las tasas de interés de



los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La **balanza comercial** a mayo 2013, presenta un déficit acumulado de USD 287 millones FOB, mayor al obtenido a mayo 2012, que fue positivo en (USD 581 millones). Esta diferencia se da debido a una mayor exportación gracias a los altos precios del petróleo en el 2012, (USD 101.68 a mayo 2012; USD 96.39 a mayo 2013), en volumen se mantuvieron casi iguales, con una diferencia menor para este periodo 2013 de 207m barriles.

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

Las exportaciones anuales disminuyeron en -1.43%. Las **petroleras** suman USD 6,385.2 mm disminuyendo en -11.64% (incluidos los derivados). Las exportaciones petroleras representan el 55.46% del total.

Las **exportaciones no petroleras** suman USD 4,530.62mm; en valores monetarios se incrementan en 15.12%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación, del total exportado, siguen siendo el banano (10.37%), el camarón (6.2%), los productos de mar (5.9%) y las flores (3.7%).

IMPORTACIONES USD 10,435.84 mm, (mayo 2013).

A mayo 2013 las importaciones se incrementan en 7.17% en términos monetarios, sin que se registren crecimientos significativos en los diferentes rubros importados excepto en los bienes de consumo que disminuyen en monto (-4.59%). Los otros rubros conservan una participación del total general similar al año anterior, así tenemos materias primas (31.36%), bienes de capital (27%) y los combustibles y lubricantes, que crecen en 13.92% y su participación sube a 23% de las importaciones.

SECTOR PÚBLICO

El **Presupuesto General del Estado (PGE)** proyectado a diciembre 2013 registra un crecimiento de 24.7% con un déficit de USD 5,061 millones. El crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, el cual alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja. La disminución en el crecimiento de China, la situación reprimida de Europa, la paralización de la refinería de Esmeraldas, entre otros factores,

tendría incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
TOTAL INGRESOS	18,600	20,405	25,454	24.7%
TRIBUTARIOS	9,426	10,362	12,793	23.5%
PETROLEROS	7,341	8,401	8,690	3.4%
NO TRIBUTARIOS	1,234	1,130	2,946	160.7%
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
TOTAL EGRESOS	22,342	24,642	30,515	23.8%
Gasto Corriente	14,966	16,699	19,347	15.9%
- Sueldos	6,519	7,547	7,884	4.5%
- Bienes y servicios	5,396	5,996	8,138	35.7%
- Transferencias y otros gastos	2,312	2,352	2,678	13.9%
Financieros	740	804	647	-19.5%
Gasto de Capital	7,376	7,943	11,168	40.6%

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

La recaudación de impuestos ha mantenido un crecimiento continuo, a mayo se reporta un 13.8% respecto al 2012 y la tendencia ha sido persistente durante los últimos seis años.

El impuesto al Valor Agregado IVA, que de alguna manera mide la actividad económica, ha tenido un incremento del 15.6%, de acuerdo a lo planificado con el SRI.

El ISD o impuesto a la salida de divisas ha tenido un incremento importante, debido al aumento de la tasa de recaudación de 2 al 5%, convirtiéndose en el tercer impuesto en importancia.

Gastos:

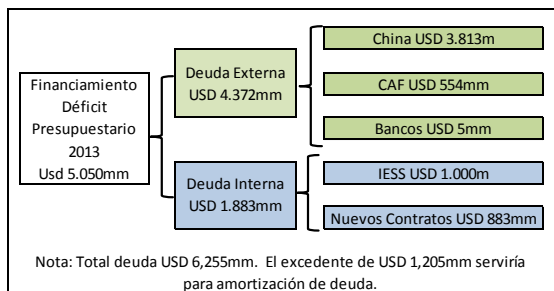
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sea menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.



Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013
Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Las regulaciones y leyes emitidas en el 2012, han empezado a influir en los resultados del Sistema Financiero, especialmente en cuanto a las tendencias y modalidades de crédito y a la obtención de utilidades, las mismas que de acuerdo a las expectativas, se han reducido substancialmente.

El sistema financiero Bancos (junio 2013), registra **activos brutos por USD 29,410 millones**, con un crecimiento anual de 9.2% y en el lado de los pasivos **USD 25,286 millones**, con un crecimiento de 9.2%.

Las **captaciones del público** llegaron a **USD 22,529 millones**, con un crecimiento anual de 9.3%; la cartera a junio 2013 registra un valor de **USD 16,618 millones**, con un incremento de 10.5% frente a junio 2012.

El Sistema continúa creciendo de forma importante, pero la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores debiendo tomar en cuenta el crecimiento de la **cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses)**, que en este periodo fue de 15.2%.

La **morosidad** muestra una tendencia creciente en el sistema (3.07%), en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior,

vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a 6.54%, debido a un mayor gasto de provisión en el periodo.

La oferta monetaria continúa creciendo, pero en menor intensidad que la habitual.

Cartera de Crédito

El sistema financiero bancos continúa el crecimiento de su cartera en USD 1,582mm, respecto a junio 2012.

Se mantiene como principal rubro la cartera comercial 47%, seguida por cartera de consumo 35%; cartera de vivienda 8.3%; cartera micro empresarial 7.7%. La cartera de crédito educativo es aún muy pequeña.

Resultados USD 125 millones.

A junio del 2013, el Sistema Bancos Privados tiene una caída anual de USD 63.6 millones de utilidad equivalente a un decrecimiento de 33.8%. El sistema de Cooperativas tiene un pequeño incremento del 1.7%, las financieras un decrecimiento del 34.2% sin tomar en cuenta Diners Club; no sucede igual con los bancos Públicos que tienen un incremento del 38% (en parte influenciado por utilidades generadas por Banco Pacífico a la CFN).

SECTOR PRIVADO

Se espera que el 2013 sea un complejo año fiscal, por las mismas palabras del Presidente Correa, lo cual ha dado paso a que el gobierno de ciertas manifestaciones de apertura y acercamiento a la empresa privada. Un gesto importante fue la actitud con los empresarios en su viaje a Alemania, incluyéndoles a estos como parte de su agenda, sin embargo, existen mensajes contradictorios con la renuncia al ATPDEA, manteniendo el entorno para la inversión privada más incierto y desfavorable.

Varias leyes que serán tramitadas en este año, mantienen la incertidumbre en los empresarios, tomando en cuenta que este gobierno se ha declarado de rasgo socialista, hace prever que las reformas tendrán el mismo alcance, limitando y reduciendo los resultados de las empresas y la confianza de estas para nuevas inversiones.

Actualmente están en carpeta de la Asamblea Nacional el trámite del Código del Trabajo; Ley de Aguas; Ley de Tierras; reformas tributarias, además de la aplicación de la Ley del Control del Poder del Mercado. Esta ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e



indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del Ejecutivo.

Las restricciones antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

PERSPECTIVAS 2013

Se espera que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional se complican las relaciones comerciales con nuestros principales socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

Las expectativas de incentivar o conseguir mayor inversión extranjera no son muy prometedoras.

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013, no así en los siguientes años.

La paralización de la refinería de Esmeraldas, que no se dio en el 2012, se haría en 2013, lo cual

explicaría en parte la desaceleración esperada de la economía y reduciría los ingresos para el Estado.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones, por factores que afectan el sector como son: el crecimiento de los costos internos, el impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio, diario HOY, Revista Lideres.

Elaboración: BWR, julio, 2013.

Corte de información: marzo - junio 2013, proyección a diciembre 2013.



ANEXO No.3

Riesgo Sectorial: Mutualistas

RIESGO SECTORIAL MUTUALISTAS

RESUMEN FINANCIERO

En miles USD	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Activos	385.586	456.329	510.587	532.221	558.030	598.932
Patrimonio	38.232	40.887	45.513	46.772	46.992	64.214
Resultados	1.731	2.584	3.690	2.921	3.972	5.844
ROE (%)	4,64%	6,53%	8,54%	12,66%	8,59%	21,02%
ROA (%)	0,44%	0,61%	0,76%	1,12%	0,74%	2,02%

COMPARATIVO SECTORIAL

Crecimiento Jun 2012 - Jun 2013	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	8,7%	16,5%	12,5%	14,9%	4,1%
Cartera productiva bruta	10,4%	12,8%	12,9%	9,7%	-0,1%
Obligaciones con el público	9,3%	17,8%	10,9%	18,2%	3,9%
A la vista	9,5%	11,5%	6,3%	15,2%	123,4%
A plazo	8,8%	23,4%	15,0%	18,4%	3,9%
Patrimonio	4,4%	16,8%	37,3%	4,0%	2,9%
Resultados	-33,8%	1,7%	100,1%	-39,9%	-34,3%

INDICADORES a Jun-13	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	9,0%	9,8%	21,0%	12,4%	3,7%
ROA	0,9%	1,4%	2,0%	2,0%	0,5%
Margen de interés neto	76,1%	63,0%	57,8%	61,4%	42,4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3,1%	4,8%	3,6%	5,5%	6,3%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,4%	4,8%	3,6%	6,2%	6,7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,5%	10,9%	-8,7%	13,9%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,0%	55,9%	-54,1%	58,5%	26,6%

Fuente: SBS
Elaborado: BWR

Contactos

Sebastián Baus
(593) -02 226 9767, ext. 104
sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
(593) -02 292-2426, ext. 112
xnavas@bwratings.com

Elaboración: septiembre 2013
Información a: junio 2013

SISTEMA MUTUALISTAS

El Sistema de Mutualistas administra USD 599 MM o 1.46% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). En el último año, las mutualistas ganan participación en los activos del universo financiero a costas de Bancos Privados.

Las mutualistas están autorizadas para incursionar en el negocio inmobiliario además del financiero;

siendo uno de los sistemas más pequeños dentro del universo financiero. El número de mutualistas, que fueron 13 en un inicio y 7 antes de finalizar la década de los 80, es de 4 entidades en la actualidad; la entidad más grande (Mutualista Pichincha) concentra el 74% de los activos totales del sistema. Por esta razón, la actividad e indicadores de Mutualista Pichincha influyen significativamente en los indicadores de todo el Sistema.

El Sistema Mutualistas nace mediante Decreto Ejecutivo publicado en el Registro oficial No. 223 del 26 de mayo de 1961, con el fin de solventar el elevado déficit habitacional y la imposibilidad de que el Banco Ecuatoriano de la Vivienda, como entidad estatal, pueda solventar dichas necesidades. De tal manera, las mutualistas se convierten en instituciones del sistema financiero cuya actividad principal es la captación de recursos del público para la financiación de viviendas y construcción, contribuyendo al bienestar de sus asociados.

Algunas de las ventajas competitivas que el Sistema de Mutualistas posee son: experiencia en cartera hipotecaria, simbiosis negocios financiero-inmobiliario, trato personalizado, servicio ágil, además no existe concentración de crédito en personas o empresas vinculadas y son entidades con finalidad social: proveer soluciones de vivienda.

Así como ventajas, el Sistema Mutualistas también tiene limitaciones naturales de especialización, entre ellas no poder manejar cuentas corrientes. Además, la entrada masiva de la banca pública o de otras instituciones del Estado en el negocio de financiación de vivienda puede ensombrecer el panorama y futuro del sector.

El modelo de negocios de las mutualistas combina el negocio inmobiliario y el financiero, el cual introduce riesgos adicionales al Sistema, a más de aquellos inherentes al negocio financiero.

ACTUALIDAD

Hasta el año anterior, la estructura patrimonial de las mutualistas se caracterizaban por no disponer de capital ni de accionistas y su patrimonio se solventaba en base a resultados operacionales positivos. Sin embargo, a partir de lo dispuesto en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012, se les concede a las mutualistas la potestad de emitir certificados de aportación para que estos sean adquiridos por el público y así poder solventar sus

INSTITUCIONES FINANCIERAS



patrimonios. Por lo tanto, se espera que los indicadores de capitalización del Sistema mejoren considerablemente durante el 2013. Igualmente, se espera un fortalecimiento de líneas de crédito y desarrollo de nuevos productos.

Con las modificaciones a la Ley de Instituciones Financieras, las mutualistas entran en un proceso de transformación. El Sistema busca solventar su posición patrimonial con la venta de certificados a través del mercado de valores. A esto le antecedió la decisión de la Junta Bancaria de establecer que todo el patrimonio incluyendo utilidades de las mutualistas (antes de la apertura de capital) forme parte de una reserva irrepartible. Además, se había exigido cambios en los estatutos para que se adapten a las nuevas condiciones. Con estas modificaciones se permite la capitalización de las mutualistas con aportes del público; eran las únicas instituciones financieras que solo podían capitalizarse mediante la reinversión de sus utilidades.

Según la normativa, cada socio podrá tener como máximo 6% del capital de una mutualista. Además, se dispuso que el capital mínimo de una entidad en el Sistema sea de \$789 mil y se otorgó como plazo hasta diciembre de 2017 para completar ese valor. Al finalizar el año 2013, las mutualistas deberán contar al menos con 20% de ese valor.

En respuesta a estos cambios, en los meses de abril y mayo se da inicio a la emisión de certificados. Se estima que el margen de rentabilidad de la institución más grande del sistema se mantendrá entre el 10% y el 11%.

Con el incremento en la disponibilidad de recursos, se prevé que el sistema ampliará y fortalecerá las líneas de crédito existentes. Dentro de los planes de la entidad más grande está la creación de nuevos productos y servicios en rubros en los cuales no ha estado presente. Además, planea implementar estrategias de integración vertical y horizontal.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis de este informe, se conoce que el 30 de agosto de 2013, evidentemente la entidad más grande de este sector adquiere un porcentaje importante de participaciones (62.5%) en Unifinsa Sociedad Financiera.

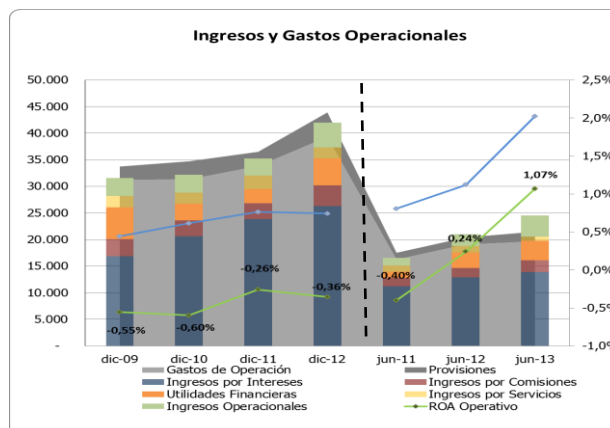
El enfoque de esta entidad se mantendrá en banca de personas, pero incursionará en segmentos motivados por su lógica social: microcrédito y pymes.

En julio 5 de 2013 la SBS (Res. SBS-2013-500) expidió los procedimientos para la revalorización de

los activos de las mutualistas con el objeto de ajustar su patrimonio histórico.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

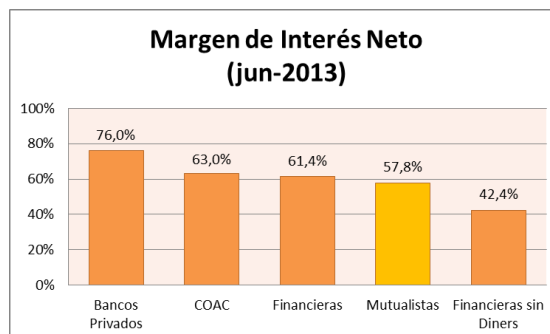
El Sistema de Mutualistas es un segmento expansivo; que se ha beneficiado del ciclo creciente de la economía y las políticas gubernamentales actuales orientadas hacia viviendas de interés social.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

A jun-13 las mutualistas tuvieron utilidades de \$5.8 MM, un crecimiento anual del 100%. Mutualista Pichincha representa el 88% de la utilidad total del Sistema. El ROE operativo incrementa de 2.71% en jun-12 a 11.08% en jun-13. De igual manera el ROA operativa sube de 0.24% a 1.07%.

Los ingresos de intermediación crecen en 10.6% anual, pero los intereses causados también crecen y lo hacen en 14.9% en el mismo período. Por lo tanto el margen de interés neto no mejora y se contrae, a jun-13 representa 57.83%. El margen de interés neto se contrae en todos los sistemas.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El margen bruto financiero del sistema crece 12.6% gracias al aumento de otros ingresos financieros, principalmente en la mutualista de mayor tamaño dada la venta de bienes adjudicados. La relación

INSTITUCIONES FINANCIERAS



entre el margen bruto financiero y activos productivos decae en todos los sistemas menos en el Sistema Mutualistas. Evidentemente, el rubro “otros ingresos” influye significativamente en las utilidades a jun-13 del Sistema Mutualistas.

Los gastos operacionales se mantienen estables, su crecimiento anual (3%) está muy por debajo del crecimiento de los ingresos del sistema, lo cual mejora la eficiencia del mismo. A jun-13 los gastos operacionales del sistema representan el 87% de los ingresos operativos, un año atrás representaban el 97%.

FONDEO Y LIQUIDEZ

El fondeo proviene fundamentalmente de los depósitos de ahorro y depósitos a plazo (46.8% del total del pasivo). Los depósitos a plazo incrementan su participación a expensas de los de ahorro. Dado el incremento en depósitos a plazo y la intensa competencia en el mercado financiero, en especial de bancos y cooperativas, encarecen el fondeo por medio de tasas pasivas más altas.

La gestión de activos y pasivos refleja descates en el corto y largo plazo, existen más vencimientos de pasivos respecto de la realización esperada de activos. Consecuentemente uno de los mayores riesgos del sector es el manejo de negocios inmobiliarios cubiertos por pasivos de corto plazo de los depositantes, además de la falta de cobertura patrimonial. Sin embargo, en gran parte los descates se deben a la naturaleza inmobiliaria del Sistema que añade al balance un importante peso en activos improductivos (23.3% del total de activos brutos).

Los índices de liquidez del sector se mantienen por debajo del resto de sistemas. El Sistema Mutualistas maneja un índice de liquidez inmediata de 13.71%, mientras el del sistema de bancos privados es de 32.59% y el de cooperativas de ahorro y crédito es de 30%. Se observa una tendencia negativa en los niveles de liquidez debido a un mayor crecimiento de cartera.

Con la nueva financiación a través del mercado de valores se espera que se reduzca el riesgo de liquidez al aumentar la cobertura patrimonial para este tipo de negocios.

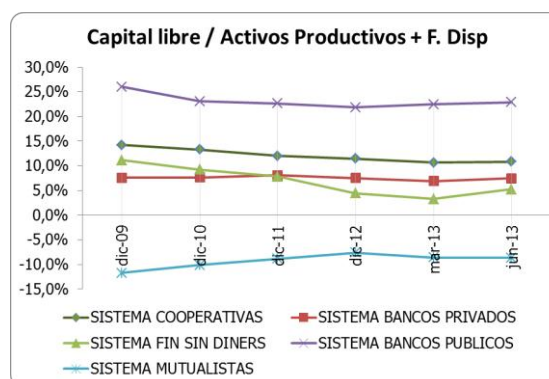
SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los niveles de solvencia del sistema mutualista comparan desfavorablemente frente a los otros sistemas debido a la inclusión del riesgo inmobiliario en sus balances. Sin embargo, a partir

de la modificación a la Ley de Instituciones Financieras, la capitalización del sistema mejora considerablemente. En el nuevo esquema los socios son copartícipes y beneficiarios de los resultados económicos, en proporción al valor de sus certificados de aportaciones. El patrimonio que existía anteriormente se transforma en reserva irrepartible. La rentabilidad que el Sistema genere de ahora en adelante podrá ser capitalizada o distribuida entre los socios.

El patrimonio de las mutualistas a jun-13 es de \$ 64 MM, esto es un incremento de 37.3% anual. Esto se debe a que la institución de mayor tamaño en el Sistema incrementa 50% su patrimonio en el año; en mayo comienza a emitir certificados de aportación para que sean adquiridos por el público y así incrementar el patrimonio. El capital social del Sistema aumenta de cero a USD 28 M a mar-13 y USD 583 M a jun-13.

Los indicadores de capitalización del Sistema mejoran en el año (especialmente durante el último semestre); la relación de PTC a activos ponderados por riesgo aumenta de 11.44% a 12.78%.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El Sistema Mutualistas es el único que muestra capital libre negativo, explicado por el riesgo del negocio inmobiliario e influenciado especialmente por Mutualista Pichincha. El aumento de negocios hipotecarios también incrementa los activos improductivos que reduce el capital libre del Sistema.