

Ecuador  
Calificación Global

## Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

### Calificación Global

Mar-15	Mar-16	Mar-17
B	B+	B

**Perspectiva: Estable**

#### Definición de la Calificación:

“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”.

### Resumen Financiero

En miles USD	Mar-16	Mar-17
Activos	21.000	22.922
Patrimonio	1.811	1.980
Resultados	-227,1	-40,9
ROE (%)	-47,42%	-8,21%
ROA (%)	-4,47%	-0,72%

#### Contactos:

Sebastián Baus  
(593-2) 292 2426 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Alejandro Argüello  
(593-2) 292 2426 Ext.102  
[aarguello@bwratings.com](mailto:aarguello@bwratings.com)

### Fundamento de la Calificación

**Posicionamiento y soporte limitados:** Mutualista Ambato se mantiene como una de las entidades más pequeñas dentro del sistema financiero ecuatoriano, a pesar de su larga trayectoria. Por su concentración geográfica, estructura de capital social, y restricciones de reparto de excedentes, tiene dificultad de levantar soporte de los socios, expandir sus negocios y beneficiarse de economías de escala.

**Resultado operativo y final negativo.** El mayor costo de captación contrae al margen bruto financiero, y sumado a la ausencia de ingresos del negocio inmobiliario, derivan en un margen operacional antes de provisiones negativo en el último año. El desempeño operativo revela mayor carga de gastos operacionales para generar ingresos operativos netos, respecto de igual periodo del año anterior, aún sin considerar provisiones. La contracción del gasto de provisiones origina una baja cobertura de cartera en riesgo, y evidencia su débil capacidad financiera para constituir provisiones adicionales ante riesgos imprevistos. El ritmo de generación de cartera productiva es bajo y el volumen actual resulta insuficiente para cubrir la estructura operativa.

**Liquidez presionada y limitadas fuentes alternas.** El riesgo de liquidez se profundiza por el entorno económico del país, y la reducida disponibilidad de fuentes de fondeo alternas. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo se contrae frente a mar-2016, adicionalmente Mutualista Ambato reporta posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual; descalce estructural de plazos que compensa a más de 360 días, con cartera de largo plazo. El fondeo a través de depósitos a plazos se encarece; mientras el aumento de activos líquidos a través de inversiones de corto plazo y fondos disponibles, limita la generación de activos productivos. Adicionalmente, el negocio inmobiliario enfrenta un entorno complicado.

**Deterioro de la calidad de cartera.** El entorno económico no solo restringe su crecimiento, sino que promueve el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, la morosidad se presiona principalmente por microcrédito y consumo, los cuales, si bien se instrumentan con tasas de interés altas, reflejan mayor velocidad de deterioro. Si bien el efecto es acotado, las coberturas vía provisiones resultan insuficientes. La falta de flexibilidad financiera y capacidad para constituir provisiones originan la presencia de riesgo de crédito. Además, el tamaño de la cartera de Mutualista Ambato la torna sensible al comportamiento del sujeto de crédito, desempleo, actividad del cliente, y a la concentración por zona geográfica, sector económico y eventos externos.

**Indicadores de capitalización con tendencia negativa.** El patrimonio técnico muestra una tendencia decreciente y el capital libre es negativo. Un indicador de capital libre negativo significa que la entidad no cuenta con respaldo para un mayor deterioro de sus activos productivos, ni para riesgos no esperados. El indicador de capital libre asume como activos improductivos a los bienes realizables relacionados al negocio inmobiliario.

**Perspectiva de la Calificación:** La perspectiva de calificación de Mutualista Ambato es estable. La calificación podría mejorar si la actual administración consolida el negocio de intermediación financiera y se reversan las pérdidas operativas de manera recurrente. Por

Fecha Comité: Junio, 2017

Estados Financieros a: Marzo, 2017



otra parte la calificación podría presionarse si los indicadores de capitalización y cobertura de provisiones muestran un mayor deterioro.

**Calificación local:** 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.



## Hechos Relevantes

La auditora externa reporta a dic-2016 que Mutualista Ambato ocupó en un solo programa el cupo para proyectos de vivienda y construcción, es más revela que hay un exceso de USD 1.061.812 sobre su patrimonio técnico; incumpliendo así el art. 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero.

El 27 de junio, 2016 mediante Resoluciones No. 254-2016-F y No. 255-2016-F, la JPRMF realiza reformas respecto a las COACs. Reforma las normas para la gestión de riesgo de crédito, se establecen nuevos criterios de calificación de riesgo y reforma las normas para la constitución de provisiones de activos de riesgo.

El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JPRMF autorizó que los títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas para pagar proveedores del Estado para la ejecución de programas relacionados con la reconstrucción del terremoto de abril, puedan ser contabilizados dentro de la composición de las reservas mínimas de liquidez de las instituciones financieras.

El 22 de agosto, 2016 mediante Resolución 272-2016-F (RO 861) la JPRMF reforma la norma para la segmentación de las entidades del sistema financiero popular y solidario, estableciendo que mientras se mantenga en vigencia el plazo de 18 meses para que las mutualistas resuelvan su permanencia en el sistema financiero popular y solidario, estas se mantendrán dentro del segmento 1.

En septiembre 2016, mediante Resolución No. SEPS-IFMR-IGJ-2016-210 (RO908), la SEPS establece los requerimientos mínimos que las COACs de los segmentos 1 y 2 deben cumplir para obtener la resolución aprobatoria para la emisión de obligaciones o el criterio positivo para la titularización.

El 4 de agosto, 2016 mediante resolución No. COSEDE-DIR-2016-018 y promulgación en el R.O. 885, el Cosede aprueba la metodología para determinar el monto total que las mutualistas deben transferir al fideicomiso del seguro de depósitos.

El 28 de octubre de 2016, mediante Resolución No. 293-2016-F (RO 912), la JRPMF modifica la norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones.

El 9 de noviembre mediante resoluciones 297-2016-F y 298-2016-F (RO 913-S), la JPRMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos. En caso que un fideicomiso se torne ilíquido, se le transferirán fondos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. Cuando haya problemas serios, los fideicomisos funcionan como un fideicomiso de liquidez unificado para bancos, cooperativas y aseguradoras, e igualmente un fideicomiso unificado de garantía de depósitos.

El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 303-2016-M la JRPMF dispone que para propósitos del cálculo del coeficiente de liquidez doméstica, se excluya los aportes y rendimientos (cuota de participación fiduciaria) del fondo de liquidez, que pasarán a contabilizarse dentro de la liquidez externa.

El 24 de noviembre, 2016 mediante resolución No. 302-2016-M la JRPMF dispone elevar del 2% al 5% el encaje bancario de las entidades financieras cuyos activos superen los \$1,000MM.

El 22 de diciembre de 2016, mediante resolución 315-2016-M (RO 937), la JRPMF aplaza la aplicación del cambio del cálculo del Coeficiente de Liquidez Doméstica (establecido mediante Res. 303-2016-M) hasta el 16 de marzo.

El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S), la JRPMF modifica el cuadro de captaciones sujetas a requerimiento de reservas mínimas de liquidez para las instituciones financieras. Se desglosa dentro de los depósitos a plazo una categoría para las obligaciones emitidas por las instituciones financieras privadas con 25% (previamente las obligaciones no se desglosaban entre instituciones públicas y privadas y todas tenían 1%). Se modifica también el cuadro de la composición de las reservas mínimas de liquidez, donde destaca la inclusión en las reservas locales de una nueva sección que hace referencia a los valores de renta fija del sector financiero de emisores nacionales públicos, con un mínimo de 2% para los bancos y las sociedades financieras.

El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S), la JRPMF expide la norma para fijar la contribución al seguro de depósitos del sector financiero privado. La contribución mensual será en base al saldo promedio diario de los depósitos a la vista, a plazo, garantizados y restringidos,



exceptuando los depósitos por confirmar, que consten en los balances diarios de la entidad, reportados en el mes inmediato anterior al organismo de control. Para el pago de la contribución se aplicará una prima fija equivalente al 6 por mil anual y una prima ajustada por riesgo.

### Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

### Entorno Económico

La economía ecuatoriana se caracteriza por tener una estructura concentrada en ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia en pocos productos para el desarrollo de la economía y la falta de un fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en cuanto a la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del sistema financiero, de la industria, y del comercio en general. Por otra parte, el bajo incentivo a la inversión extranjera directa (IED) y la estructura concentrada de la balanza comercial, representan retos para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la oferta monetaria y por ende de la economía.

A partir del año 2015, se profundizan los problemas para el país con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación. La vulnerabilidad de la economía se evidenció en un entorno operativo de menor liquidez que entre otras cosas resultó en la contracción del crédito doméstico, en cargas adicionales para el sector productivo, en menores inversiones del sector público y en retrasos a los proveedores del Gobierno. Se estima que los ingresos del Gobierno se redujeron a cerca del 33% del PIB en 2015.

OFERTA Y UTILIZACIÓN FINAL DE BIENES Y SERVICIOS			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
VARIABLES/ Años	2015 (prov)	2016 (*prel)	2017 (prev)
<b>PIB (pc)</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.4</b>
IMPORTACIONES	-8.6	-6.4	6.9
<b>OFERTA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.6</b>	<b>2.4</b>
<b>CONSUMO FINAL TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.5</b>
Administraciones Públicas	0.6	-3.3	1.1
Hogares	-0.1	-1.9	-0.8
<b>FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO TOTAL</b>	<b>-5.9</b>	<b>-8.0</b>	<b>-5.2</b>
EXPORTACIONES	-0.4	-0.3	11.9
<b>DEMANDA FINAL</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.6</b>	<b>2.4</b>

fFuente BCE, elaboración BWR  
\*preliminar por sumatoria de trimestres

La consecuencia natural de lo dicho fue la desaceleración de la economía que según datos del BCE obtuvo un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2015. Para el 2016 su pronóstico actualizado y preliminar (por sumatoria de trimestres) es una contracción de -1.5%, un crecimiento negativo por primera vez en 17 años. La menor contracción de la economía con respecto a lo inicialmente previsto obedece al comportamiento del último trimestre del año que se benefició del importante endeudamiento externo del gobierno y del uso de la reserva monetaria; ambos factores permitieron pagar atrasos a los proveedores del gobierno y aumentar la liquidez del sistema.

La política económica del Gobierno se ha sustentado en gasto público, el cual desde el 2008 se ha incrementado de forma importante y el cual fue alimentado sin problema mientras los precios del petróleo estuvieron altos. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto. El financiamiento del Gobierno proviene de préstamos externos principalmente, pero también de recursos captados localmente de las entidades de seguridad social, BCE y de ajustes tributarios al sector privado.

Durante los últimos dos años, el Gobierno logró recuperar su acceso a fuentes de financiamiento externo como es el mercado de “bonos globales” además de haber accedido a nuevos préstamos de la China. También ha tomado algunas decisiones y ha emitido decretos para alivianar la presión de su caja. Entre ellos están el que elimina el aporte obligatorio del Estado al IESS para las pensiones, la desinversión de los fondos de los aportantes al IESS para cubrir



pago de pensiones corrientes y el desconocimiento de la deuda del Estado al IESS.

La inflación anual entre mayo - 2016 y mayo - 2017, fue de 1.10%, indicador bajo que refleja la restricción de la demanda de bienes y servicios en la economía. Entre los sectores económicos más afectados están el sector de la construcción y el de manufactura, sectores especialmente sensibles a la situación del entorno macroeconómico.

El desempeño de la inflación es la consecuencia de los ajustes que debieron hacerse tanto en el sector público como en el sector privado, los mismos que han influido para incrementar el desempleo y el subempleo durante el último año y por tanto en la capacidad adquisitiva de la población y del Estado.

El incremento de la inflación frente a febrero 2017- que fue de 0.96%, es el reflejo del aumento de la demanda que se produjo por la inyección coyuntural de liquidez comentada anteriormente.

La oferta y demanda final de bienes y servicios se ha visto contraída desde el 2015, pero esta contracción fue especialmente importante durante los tres primeros trimestres del 2016. El desempeño del último trimestre del 2016, en el que la tendencia se revirtió, permitió alcanzar una reducción de la demanda final menor a la esperada inicialmente por el BCE (inicialmente -6%, última cifra preliminar - 2.6%). La tabla anterior muestra los datos preliminares del BCE en cuanto al comportamiento de la oferta y utilización de bienes y servicios desde el 2015 y la previsión para el 2017.

El comportamiento mostrado en el último trimestre del 2016, no es necesariamente sostenible. Durante los primeros meses del 2017, la economía siguió perdiendo empleos; su desempeño a mediano plazo seguirá dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

#### **Perspectiva 2017**

Según algunos analistas, el comportamiento de la economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2017, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo y de la habilidad del Gobierno de seguir consiguiendo préstamos. La profundidad de la crisis y el tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo y de las medidas económicas y financieras que adopte la nueva administración del país. El BCE espera un crecimiento del PIB de 1.4%

para el 2017, estimación muy superior a la de otras opiniones. Fitch Ratings considera que, a partir del 2019, la economía ecuatoriana podría alcanzar crecimientos menores al 2%. La proyección del FMI es que el PIB del Ecuador tendrá decrecimiento similar al 2016 en 2017 y de -0.6% en el 2018, para el 2020 espera un crecimiento del PIB de 1%. La Cepal considera un crecimiento de 0.3% para este año.

A principios de año el precio del petróleo se fortaleció (de USD43/b a mediados de noviembre a USD53-54/b durante los dos primeros meses del año) como consecuencia del acuerdo de la OPEP y otros países para reducir la producción y absorber el exceso de petróleo en el mercado. Desde marzo sin embargo, el precio volvió a caer (USD43.38/b al 26 de junio) ante la evidencia de que la producción del petróleo de esquistos es rentable al nuevo precio. El acuerdo se irá desvaneciendo.

La perspectiva es que el precio del petróleo se debilite, por lo que el Ecuador difícilmente podrá contar con mayores ingresos petroleros en un futuro previsible. Se espera que el precio del barril ecuatoriano se mantenga igual que en el 2015, alrededor de USD42/b, que la producción se reduzca con respecto a ese año pero que supere la del 2016.

La inflación más alta de EE.UU frente a la del Ecuador, permitiría que el país pueda recuperar parcial y lentamente su competitividad perdida en los últimos años frente a otros países de América Latina. Durante la última década los precios en el Ecuador subieron 25% en relación a los precios de Estados Unidos. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que obligó al consumo interno encareciendo la producción local.

De todos modos, la perspectiva para el resto del 2017 es que el USD se siga fortaleciendo y que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU llegue a 1.5% en el cuarto trimestre. En nuestra economía dolarizada, este factor debilita la competitividad.

Se esperaría que dos hechos importantes favorezcan al comercio exterior frente al desempeño del mercado local. El primero es que las exportaciones se beneficien por el acuerdo comercial con Europa, que entró en vigencia en este año. El primer trimestre del año da cuenta positiva del desempeño del sector, con exportaciones no petroleras que suben 11.8% interanual a marzo-2017. El segundo es el levantamiento de las cuotas de los vehículos importados, lo cual según la Asociación Ecuatoriana



Automotriz (AEA) promoverá un incremento del 30% a 82.000 unidades este año. En el primer trimestre del 2017, se registra superávit comercial, las importaciones no petroleras incrementaron en 11.2%.

Para proteger la competitividad de los productos ecuatorianos y limitar las importaciones, el gobierno impulsa la creación de una nueva salvaguardia cambiaria automática con los países de la CAN, la misma que se activaría si las monedas de los países vecinos se deprecian. Esta pretensión es difícil de alcanzar y podría ser reemplazada por otros mecanismos como el timbre cambiario. Por otro lado, para limitar la importación de vehículos el gobierno encareció el crédito vehicular. También se ha tomado medidas para proteger la producción nacional a las que se espera se incorporen algunos productos que no incluyen bienes de capital.

Se han dado muestras confusas en cuanto a la política exterior. Por un lado, la firma del acuerdo comercial con Europa y por otro la terminación de los Tratados Bilaterales de Protección de Inversiones. En este sentido quedaría en juego la renovación del sistema unilateral de preferencias SGP con Estados Unidos que vence a fines de este año.

El ex Ministro de Política Económica y actual representante del nuevo gobierno en la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Diego Martínez ha indicado que el plan del Gobierno es contraer nueva deuda entre interna y externa por USD7.700 millones en el 2017, de los cuales USD2.500 millones llegaron en enero y febrero. Adicionalmente el BCE le ha prestado al fisco, USD982 millones en lo que va del año, lo que resulta en una deuda total al BCE de USD5.300 millones a febrero-2017, crecimiento anual de 155%, según Análisis Semanal.

El Informe de Quantum al 21 de marzo de 2017, indica que la deuda interna llega en febrero-2017 a USD13.384 millones lo que, con respecto a diciembre 2016, es un incremento del 7% y con respecto a diciembre 2015 del 32%. Según la misma fuente, la deuda externa aumenta entre diciembre 2016, y febrero 2017 a USD26.500 millones lo que implica un crecimiento del 3.20% y desde diciembre 2015 del 32%. La misma fuente indica que el total de la deuda ecuatoriana está sobre el 47% del PIB.

Los cálculos oficiales son distintos a los expuestos en el párrafo anterior ya que no incluyen en la deuda del Estado aquellas asumidas con las instituciones financieras públicas, el BCE y el IESS. El cálculo oficial

tampoco considera la deuda externa garantizada con petróleo. Analistas económicos han mostrado su preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable considerando que el actual Ministro de Finanzas ha anunciado la continuación de la política macroeconómica del gobierno anterior.

El Ministro de finanzas ha proporcionado cifras provisionales para el presupuesto de 2017, el mismo que se presentará a mediados de julio, según Análisis Semanal. Este presupuesto muestra un déficit fiscal de USD4.500MM. Esta cifra contempla incremento del gasto corriente compensados por menor gasto de capital. El déficit total en relación al 2016 es menor en USD1.000MM como resultado de ingresos tributarios más elevados los cuales compensarían los ingresos de la salvaguardia eliminada y la reducción de dos puntos en el IVA. Así mismo cualquier costo para promover las exportaciones tendrá que ser cubierto con nuevos impuestos.

El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión. Pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. La incertidumbre del panorama económico promueve el ahorro de coyuntura en lugar del gasto y/o la inversión. Esto se refleja en la liquidez del sistema financiero y en el hecho de que la cartera de crédito crezca en una cuarta parte con respecto a lo que crecen los depósitos, forjando una reducción en la tasa que ofrece el sistema financiero para sus captaciones.

Analistas económicos consideran que la estrategia del gobierno atada a una permanente inyección de liquidez a través de deuda, no es sostenible ni suficiente para que la economía ecuatoriana se estabilice y regrese a un escenario de crecimiento.

Fuente: Análisis Semanal, Quantum, BCE

### Riesgo Sistémico

Durante el último trimestre del 2015 y el primer semestre de 2016 las principales estrategias de los bancos privados se enfocaron en resguardar su liquidez tomando en cuenta la importante reducción de depósitos que como consecuencia de la situación macroeconómica tuvo lugar en el sistema financiero.



En este sentido los bancos limitaron la concesión de nuevos créditos e incluso la renovación de aquellos que vencían. Mientras los indicadores de liquidez se fortalecieron con una mayor porción de activos líquidos en los balances, la rentabilidad se contrajo por las menores colocaciones en activos productivos.

Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros. Si bien el indicador de morosidad disminuye ligeramente al cierre de mar-2017 (mar-2016: 4.66%; mar-2017: 3.82%), es importante tomar en cuenta que dicha reducción está influenciada por el aumento de cartera restructurada, que en el periodo tuvo un crecimiento de 163%. La cartera restructurada muestra altos niveles de morosidad por lo que no consideramos que exista una mejora en la capacidad de pago general. Se debe mencionar que el impacto del terremoto ocurrido el 16 de abril no es sustancial en la calidad de cartera del sistema de bancos privados, tomando en cuenta la baja penetración en las áreas afectadas.

El segundo semestre de 2016 marca un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que a partir de junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (anualmente). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos recibidos por el Gobierno.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos del sistema y una mayor capacidad de los bancos para otorgar créditos. Esta situación ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad. Sin embargo, la originación de cartera en el entorno operativo actual conlleva varios retos tanto por el lado de la demanda del crédito en todos los segmentos como por su calidad.

La economía se estimulará dependiendo del flujo de los desembolsos externos, el cual podría complicarse en el futuro debido al crecimiento en el porcentaje de deuda frente al PIB y el elevado nivel de riesgo soberano del Ecuador.

En adelante, los resultados del sistema financiero se verán afectados por los requerimientos de provisiones y en la medida en que las políticas y estrategias prefieran mantener las coberturas de los activos de riesgo. La capacidad de las instituciones para generar recursos que permitan mantener coberturas saludables y capital interno será un reto en el futuro considerando los desafíos de crecimiento y calidad del activo en las circunstancias macroeconómicas actuales.

Bajo este escenario y aunque el sector bancario sigue siendo saludable a pesar de los retos, **la perspectiva del sistema financiero en general se mantiene negativa** ya que su flexibilidad financiera se ve amenazada en el corto y mediano plazo. Habrá que evaluar la capacidad de cada institución para enfrentar los retos sistémicos y su flexibilidad para adecuarse a las nuevas circunstancias. En mar-2017 existen siete bancos privados con Margen Operacional Neto (MON) negativo y existen nueve bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez.

Las mayores preocupaciones para el futuro son la sostenibilidad de los niveles de liquidez actual, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

## Perfil de la Institución

### Posicionamiento e imagen:

Mutualista Ambato se establece en julio de 1962 en la ciudad de Ambato, bajo la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Es una institución financiera local pequeña, concentrada geográficamente en la provincia de Tungurahua y enfocada principalmente a la captación de recursos del público para el financiamiento de viviendas y edificaciones de sus socios y clientes.

La Institución está regulada por el Código Orgánico Monetario y Financiero a partir de septiembre-2014 a la fecha. Fue regulada por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero de mayo- 1994 a agosto-2014, y anteriormente por la Ley del Banco Ecuatoriano de Vivienda y Mutualistas. A partir de mayo de 2017, Mutualista Ambato pasa a ser regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Mutualista Ambato es la más pequeña del Sistema Mutualistas, conformado de 4 instituciones.



Gran parte de las operaciones de Mutualista Ambato se concentran en la provincia de Tungurahua, manteniendo también operaciones en zonas aledañas. La matriz y única oficina de la entidad se ubica en la ciudad de Ambato.

La publicación del Balance general, Patrimonio técnico, índices financieros y calificación de cartera se encuentran con corte a marzo - 2017 en la página web de Mutualista Ambato.

### Modelo de negocios:

Mutualista Ambato históricamente se ha enfocado en el financiamiento del segmento hipotecario. No obstante, a partir de marzo de 2016 la institución cambió su direccionamiento, enfocándose también en los segmentos de consumo y microcrédito. A marzo 2017 Mut. Ambato presenta una participación de los segmentos de cartera de 39% microcrédito, 31% consumo y 30% inmobiliario.

Las operaciones se concentran en la provincia de Tungurahua, donde coloca 96% del total de la cartera de crédito. El financiamiento de la institución se direcciona a personas naturales bajo relación de dependencia 25.5%, a actividades de venta, mantenimiento, reparación automotriz 18%, extracción de carbón y otros 14.5%.

El financiamiento en vivienda promedio es USD 30M por operación, mientras que en consumo directo el promedio se ubica en USD 10M, microcrédito de acumulación simple USD 5.9M y de acumulación ampliada USD 13.6M.

### Estructura Accionaria:

Mutualista Ambato no tiene sucursales con las cuales consolide información financiera, debido a que opera con una sola oficina.

El capital social se respalda en certificados de aportación, cuyo valor nominal es de USD10, y que representan la participación de 3,921 socios. Las mutualistas establecen categorías para sus asociados, no distribuyen excedentes, ni tienen derecho al reintegro de sus aportes.

El capital social está constituido por las cuotas de admisión de sus asociados, y por los excedentes del ejercicio económico. Desde 2011 se viabilizan los aportes voluntarios de socios al capital, y en caso de bienes inmuebles obtenidos mediante donación, no podrán ser objeto de reparto en un proceso de disolución, y se mantendrán con el fin social materia de la donación.

El capital social mínimo de las mutualistas es variable e ilimitado; y su patrimonio, integrado por capital social, reserva legal no distribuible, y otras reservas estatutarias, no puede ser inferior a USD 1.8MM desde septiembre-2014.

Mutualista Ambato registra un capital social de USD 589M, y patrimonio de USD 1.98MM a marzo -2017. Dentro del presupuesto general aprobado por el Directorio se encuentra un aumento proyectado del capital social de USD 50.4M. La Junta General de Asociados no puede restringir el ingreso de nuevos socios a la mutualista, una vez alcanzado el capital mínimo exigible para su constitución, por su característica de variable e ilimitado.

### Gobierno Corporativo

El auditor interno es nombrado por la Junta General de Socios y los resultados de sus exámenes son reportados al directorio y al Comité de Auditoría, cuya gestión está regulada por la SB y a partir de mayo-2017 por la SEPS. La selección de auditores externos recae en una firma independiente, que participa 4 años consecutivos, y que por mandato legal la Mutualista Ambato debe cambiar cada 5 años. La opinión de la auditora externa revela transparencia en el contenido de los balances e información financiera complementaria.

### Evaluación de la Administración:

El Directorio es la máxima instancia administrativa según consta en el estatuto de Mutualista Ambato. Este se integra de: Presidente, Vicepresidente, Secretario, Vocal Principal y Vocal Suplente, todos calificados por la SB desde septiembre-2013. El Directorio se encuentra en un proceso de transición, en el cual se deberá conformar los nuevos consejos de administración y consejos de vigilancia hasta enero 2018.



El 28 de febrero de 2017 renunció el Gerente General, y el puesto fue ocupado por el Gerente Subrogante al poseer la calificación conferida por el Organismo de Control. En el mes de marzo mediante concurso de méritos y oposición se escogió al nuevo Gerente General y representante legal, calificado por el ente de control y en funciones desde el 1 de abril de 2017.

La plana ejecutiva se ha fortalecido con estabilidad, políticas y directrices orientadas al buen desempeño financiero y metas operativas de Mutualista Ambato. Los cambios son paulatinos en un entorno competitivo, sin lograr todavía utilidad positiva a marzo de 2017.

La nómina de la institución se mantiene estable en el último año, y la administración promueve una cultura de riesgo, ajusta procesos internos, y desarrolla herramientas tecnológicas con fines de mejorar los controles.

Las unidades gerenciales están a cargo del Gerente de Control de Gestión, y del Gerente de Negocios. Dentro del organigrama se encuentran también las subgerencias de sistemas y tecnología, legal, administración integral de riesgos, cumplimiento y auditoría interna. El personal se integra de 28 funcionarios: 12 operativos, 5 administrativos, 2 de riesgos y 9 de ventas.

### Objetivos estratégicos:

Mutualista Ambato establece como objetivos estratégicos a largo plazo: afianzar la estructura financiera para tener un crecimiento sostenido, fidelizar a socios y clientes, efectuar la administración y gestión de procesos con base a riesgos y normas de calidad, y administrar el talento humano basado en competencias.

Durante 2016 la estructura operativa resultó demasiado pesada para el volumen de negocio, y esta tendencia se acentuó a lo largo del primer trimestre de 2017.

Dentro del mencionado período se terminó la construcción del proyecto Manuelita Sáenz, que costó cerca de USD 3.3MM y cuenta con 22 departamentos y 5 locales comerciales, con la expectativa de tener utilidad neta del 12.39%. Sin embargo, a marzo - 2017 apenas tiene tres departamentos vendidos y dos locales comerciales, de manera que la inversión realizada mantiene una lenta recuperación. Esta situación ha incidido en la rentabilidad del negocio, misma que continúa presionada.

El resultado futuro depende del desempeño del negocio de intermediación financiera, el cual es un objetivo importante para la nueva administración.

La nueva administración afronta importantes retos para garantizar la continuidad del negocio y tiene varios objetivos específicos, como: la mejor utilización de recursos propios, el fortalecimiento de la fuerza comercial, y la revisión de la metodología crediticia. Se busca fortalecer el negocio de intermediación financiera con el cual la institución busca obtener resultados positivos sin necesidad de depender del negocio inmobiliario.

En cuanto al presupuesto aprobado para el año 2017, Mut. Ambato estima un crecimiento de gastos de 9.3% entre intereses causados, gastos operacionales y provisiones; estima también un crecimiento de sus ingresos del 18.73%, impulsado principalmente por la venta de bienes realizables y recuperaciones (proyecto Manuelita Saenz), intereses y descuentos ganados y recuperación de activos financieros. Mutualista Ambato presupuesta un aumento de USD 305M en otros ingresos operacionales con respecto a 2016 con lo cual estima una utilidad neta positiva de USD 89M

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Ambato y responsabilidad de sus administradores.

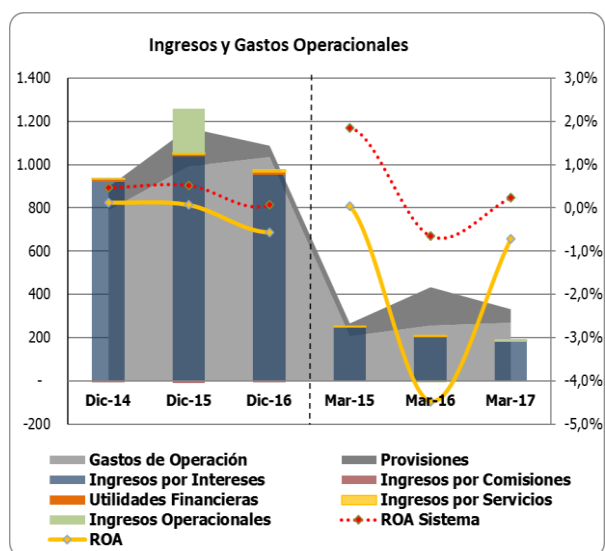
Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros de Mutualista Ambato auditados por Nuñez Serrano & Asociados, con corte a diciembre-2016, los estados financieros de los años 2012, 2013, 2014 y 2015 auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda, y los estados financieros internos de Mutualista Ambato con corte a marzo - 2017.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos, y de la Junta Bancaria; y se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785). Cuando concluya la transferencia de órgano de control, Mutualista Ambato se someterá a las normas que disponga la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.



### Rentabilidad y Gestión Operativa

Mutualista Ambato es una institución madura conformada en julio de 1962, la cual durante el año 2016 generó resultados negativos, y el primer trimestre de 2017 no fue la excepción. El resultado operativo del trimestre antes de provisiones ya es insuficiente para cubrir los requerimientos de provisiones (fruto del deterioro de su cartera) debido a una contracción en la intermediación financiera. Como consecuencia el Margen operacional neto *MON* es negativo, al igual que en los cuatro trimestres del año anterior.



Fuente: Estados Financieros Comparativos Mutualista Ambato  
Realización: BWR

El gráfico precedente, demuestra la pesada estructura operativa de la mutualista para el volumen de negocios actual, superior a sus ingresos desde 2015. Esta situación ayuda a explicar los niveles de retorno negativos, tanto del activo como del patrimonio.

La rentabilidad del activo productivo se ha reducido respecto a años anteriores, debido a las presiones en el margen financiero y a su lento ritmo de colocación de cartera nueva.

El margen de interés de la Institución muestra una tendencia a disminuir desde diciembre de 2013, debido a que los intereses pagados han aumentado en mayor medida a los intereses ganados.

El desempeño a marzo-2017 de Mutualista Ambato es inferior a la media del sistema, el aporte de otros ingresos no operativos es pequeño, representado el 4.5% de los ingresos operativos netos totales.

A marzo-2017, los ingresos de Mutualista Ambato provienen en un 94.7% del negocio de intermediación y se contrajeron el -9.2% frente al mismo período en el año 2016. Si bien hay una reducción en la generación operativa de la mutualista, los gastos operativos aumentaron un 4.6% anual. Parte de dicho aumento en gastos operativos fue producto de liquidaciones de personal, el cual no sería recurrente en el tiempo. Como consecuencia de esto, se produce un deterioro en los niveles de eficiencia de la entidad.

El volumen de cartera bruta crece 7.5% en términos anuales, alcanzando un nivel aún por debajo del necesario para la estructura de la Mutualista. El margen bruto financiero se reduce en términos anuales.

El 2015 ingresaron USD 207M por la venta del proyecto Los Guiragchuros. El proyecto Manuelita Sáenz, el cual fue producto de una inversión de USD 3.3MM se promociona para su venta desde agosto-2016 y a la fecha del reporte se encuentra terminado.

Los gastos operacionales que representan el 111.9% de los ingresos operativos, muestran una estructura poco flexible: gastos de personal (54.4%), honorarios (12.2%), impuestos contribuciones y multas (8.3%) y servicios varios (8.9%).

La presión en el margen de interés se explica por el alza de la tasa de interés pasiva, estrategia implementada para recuperar el nivel de captaciones históricas y fidelizar a los socios a finales de 2016. A lo largo del primer trimestre de 2017 se ha logrado disminuir la tasa de interés pasiva con proyección a continuar disminuyendo, lo que disminuirá la presión en el margen de interés.

El gasto de operación continúa pesado respecto de la generación operativa actual, siendo 1.47 veces el Margen Bruto Financiero.



En cuanto a las provisiones, pese al deterioro de cartera, el gasto de provisiones decrece -64.0% anual. Mutualista Ambato evidencia menor capacidad financiera para cubrir riesgos imprevistos, mediante la constitución de provisiones adicionales. La proyección de mejorar ingresos financieros parece factible, porque aumenta la colocación anual a marzo 2017 en cartera USD 250M, aumentando también su portafolio de inversión en USD 384M anuales.

El enfoque de Mutualista Ambato en los segmentos de consumo y microcrédito busca generar rentabilidad para la institución a mediano plazo. Esta rentabilidad al respaldar objetivos de largo plazo, como lo son los proyectos inmobiliarios, incrementa el descalce de plazos de la institución. Los segmentos de consumo y microcrédito están sujetos a la situación económica actual, la cual se encuentra en un proceso de lenta recuperación.

### Administración de Riesgo

La administración de riesgos de Mutualista Ambato considera las disposiciones del ente regulador, y las directrices del Manual de Administración Integral de Riesgos.

El sistema de mutualistas invierte menos en desarrollo tecnológico respecto de otros sistemas, y necesita más herramientas automatizadas para controlar riesgo integral. El desarrollo tecnológico de Mutualista Ambato es similar al de las cooperativas grandes, cuenta con una metodología de trabajo semi-automática la cual permite a la institución tener información diaria y oportuna para el monitoreo de riesgo.

### Riesgo de Crédito

A marzo - 2017 el crecimiento de la cartera bruta de Mutualista Ambato es 1.8% anual, exhibiendo un desempeño inferior a la media del sistema de mutualistas.

El crecimiento nominal de las carteras en riesgo de los segmentos consumo y microcrédito aumentan anualmente en 49.8% y 39.4% respectivamente. Debido a este incremento y la disminución en el gasto de provisiones expuesto en la página anterior, las coberturas para la cartera en riesgo y la cartera CDE decaen preocupantemente a 39.0% y 92.6% respectivamente. Cabe destacar que la norma de calificación reformada en febrero-2016 deriva en menores rangos exigibles de provisiones por categoría

de riesgo. El nivel de provisiones no cubre al menos en 100% los riesgos identificados.

El tamaño de la institución se traduce en un riesgo por concentración, ya que la baja diversificación en sujetos de crédito genera volatilidad en sus índices de calidad, frente a tendencias del mercado.

Con base al margen operacional antes de provisiones negativo, Mutualista Ambato tiene una capacidad financiera débil para constituir provisiones adicionales para riesgos imprevistos. El entorno económico presiona la calidad de cartera de la Institución, afectando a todo el sistema mutual.

La calidad de los activos de Mutualista Ambato también refleja una baja cobertura de riesgo, aumentando su sensibilidad a operaciones puntuales, donde también afecta la coyuntura económica actual del país. El aumento de morosidad presiona al registro de provisiones, lo que después incide en los índices de rentabilidad y solvencia.

### Fondos Disponibles e Inversiones:

A marzo - 2017 Mutualista Ambato mantiene fondos disponibles por USD 1.59MM (6.8% del activo bruto total). Tomando en cuenta la naturaleza del negocio, los activos líquidos de la institución responden a los requerimientos del negocio de intermediación y del inmobiliario.

La distribución de los fondos disponibles es la siguiente: 53.5% depósitos para encaje, 4.0% caja 0.6% efectos de cobro inmediato y 42.0% en depósitos en bancos y otras instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local<sup>1</sup>. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos bancarios están concentrados<sup>2</sup>, de hecho, el 43.03% está colocado en un banco, el de menor calificación, mientras la diferencia se distribuye entre otros 5 bancos locales.

El encaje bancario equivale a 4.4% de las obligaciones con el público, con lo cual cumple el requisito normativo de 2%, y el restante 2.4% está disponible para las operaciones diarias de la mutualista. Este encaje se encuentra depositado en una cuenta del BCE no remunerada. El encaje bancario se considera dentro de los activos improductivos.

El portafolio de inversiones se maneja bajo lineamientos conservadores, razón por la cual el riesgo de pérdida es bajo. Las inversiones de la

<sup>1</sup> De acuerdo 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 SB con calificación de riesgo mínima de "A".

<sup>2</sup> Dos bancos representan el 69.45% del rubro.



mutualista suman USD 2.01MM (8.6% del activo bruto total), y mantienen una tasa promedio de 6%.

Los fondos disponibles e inversiones representan la reserva de liquidez de la institución. Son activos que cubren requerimientos legales, como el encaje, reservas mínimas de liquidez, coeficiente de liquidez doméstica, garantía del Fideicomiso Fondo de Liquidez, y los de inmediata realización y buena calificación de riesgo conforman el activo líquido.

El portafolio de inversiones se conforma principalmente de activos de corto plazo. A marzo - 2017 el promedio ponderado del portafolio es de 154 días. A marzo - 2017 el 35% del portafolio tiene plazos igual menores a 90 días, sin tomar en cuenta el fondo de liquidez. El grado de bursatilidad de dichos documentos es bajo, corresponde a certificados de depósitos en entidades locales, la CFN, Ministerio de Finanzas y el Fondo de Liquidez. Los títulos relativos a 70% del aporte al Fideicomiso Fondo de Liquidez, constan por normativa como mantenidos hasta el vencimiento del Estado, pero son de disponibilidad inmediata, en caso de requerir liquidez emergente.

Por emisor, el 93.8% del portafolio corresponde a inversiones en papeles del sector privado con calificación de riesgo de A+ a AAA-, sin tomar en cuenta el fondo de liquidez. El fondo de liquidez corresponde al 27.1% del portafolio total de Mutualista Ambato.

Cabe destacar que, por emisor privado, el porcentaje de participación máximo es de 21.4%, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%). A marzo - 2017 Mutualista Ambato también supera el 10% del PTC en tres COAC's, y un banco privado.

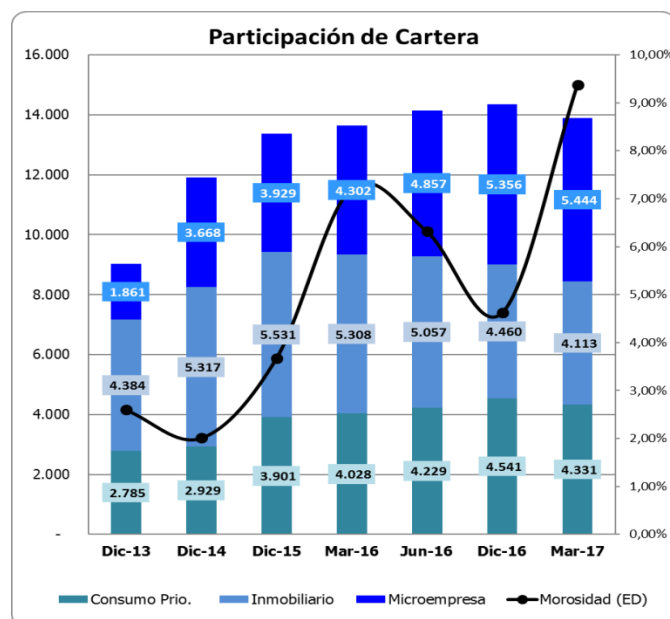
Las inversiones en el sector público incluyen certificados de depósito de CFN, alineados al riesgo soberano, así como la inversión en el Fideicomiso del Fondo de Liquidez, mismo que se somete al riesgo que asuma el Fiduciario CFN al colocar los recursos que el sistema viene aportando periódicamente. Mutualista Ambato no tiene provisiones para cubrir las inversiones temporales, al no estimar riesgo de incobrabilidad.

### Calidad de Cartera

En consistencia con la naturaleza del negocio, la cartera bruta es el principal activo de la mutualista; a marzo - 2017 representa el 59.20% del activo bruto total. La cartera bruta productiva de Mutualista

Ambato disminuye -8.1% trimestral, mientras que la cartera productiva del sistema disminuye -1.1% trimestral.

La estructura de la cartera de Mutualista Ambato no se concentra en el sector inmobiliario, como si lo es en el caso de sus pares. Mutualista Ambato agrega también los segmentos de crédito de consumo prioritario y microempresa. El mercado objetivo de la institución son personas naturales que justifiquen sus ingresos como empleados bajo relación de dependencia, sea del sector público o privado, y el microempresario. El portafolio se concentra en la provincia del Tungurahua en 96%, y provincias aledañas como Chimborazo 2%, Pichincha 0.5%, Cotopaxi 0.5%, entre otros.



Fuente: Estados Financieros Mutualista Ambato  
Realización: BWR

Como se puede ver en el gráfico anterior, la cartera de Mutualista Ambato mantiene un ritmo de crecimiento ralentizado a partir de 2015, mismo que a marzo - 2017 llegó a 1.8% de crecimiento anual, frente a 21.4% de crecimiento en el mismo periodo del Sistema.



Por línea, la cartera de créditos muestra la siguiente estructura: microempresa 39.2%, consumo 31.2% e inmobiliario 29.6%. Los indicadores de morosidad de crédito de consumo y microcrédito alcanzan sus máximos históricos, 13.61% y 9.74% respectivamente. Basado en estos indicadores se puede evidenciar problemas de originación, pues al madurar la cartera el deterioro ha sido aceleradamente, acentuados por la situación económica del país, bajo apetito de crédito y aumento del desempleo<sup>3</sup>.

La morosidad total de la cartera pasó de 4.6% en diciembre - 2016, a 9.38% en marzo - 2017. Como consecuencia del aumento de cartera de riesgo, los requerimientos de provisiones fueron mayores; sin embargo, el gasto de provisiones se contrajo -64.0%, evidenciando que la entidad no tiene la capacidad para constituir provisiones y menos al ritmo necesario para apuntalar los niveles de coberturas.

Parte del riesgo de crédito de Mutualista Ambato se mitiga por la alta participación de cartera de vivienda, la cual mantiene garantías hipotecarias, pero que no tienen una rápida recuperación.

La administración incluye la opción de refinanciar cartera, la política de novación se da cuando el deudor cancela al menos 25% de la operación de crédito, pero se puede aceptar entre 15% al 25% en eventos puntuales, por casos fortuitos o de fuerza mayor.

Mutualista Ambato no registra cartera reestructurada, pero si refinanciada por USD 16.9M. En cuentas de orden muestra USD 712M de cartera en demanda judicial. El saldo de cartera castigada por USD 35M no es significativo.

La cartera de la institución tiene riesgo de concentración, pues los 25 mayores deudores representan el 12.7% de su portafolio de créditos y el 89.1% del patrimonio. Si bien entre los 25 mayores deudores de la mutualista figuran personas naturales con diversas ocupaciones, solo una operación llega al 9.5 del PTC, el resto de operaciones son menores a 4%.

La colocación de cartera selecciona sectores cuya fuente primaria de pago sea adecuada como, por ejemplo: confección de prendas de vestir, cultivos, confección de calzado, venta de productos. Además, refuerza la cobranza con una fuente secundaria de repago, tal como garantía hipotecaria del inmueble financiado, u otros, en porcentajes reglamentarios que ayuden a abreviar el riesgo.

En cuentas de orden revela operaciones activas con empresas vinculadas por USD 94M, y pasivas de USD 152M. Por la estructura de la mutualista, estas cuentas se refieren a crédito a personas vinculadas por gestión, cuya identificación consta en el formulario mensuales 250 B.

### Contingentes y Titularizaciones

Mutualista Ambato registra contingentes por USD 27M, que corresponden a saldos reclamados en juicios laborales por parte de antiguos empleados, relativos a Jubilación Patronal Especial. Según los asesores legales, la Mutualista se obligaría a un desembolso mensual no mayor a 1% del total del fondo, y agregan que no existe riesgo de desembolso global

A la fecha de culminación de dicho programa, la Mutualista avanzó en varios procesos, y desembolsó valores con base a dictámenes legales; a la fecha de análisis existe aún un proceso el cual se encuentra pendiente la emisión de la sentencia de última instancia, al cual se aplicó el recurso de casación.

### Riesgo de Mercado

Mutualista Ambato no presenta una exposición de riesgo de tasa moderada, pues la institución no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza operaciones con derivados.

De acuerdo a la información preparada por Mutualista Ambato bajo el modelo estándar de la SB para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés, el riesgo de corto plazo es  $\pm 2.25\%$  y de  $\pm 14.03\%$  en el largo plazo, como PTC expuesto.

La sensibilidad del valor patrimonial revela riesgo por fluctuación de tasa significativo, originada en la administración de tasas activas variables, respecto de un patrimonio pequeño frente al riesgo asumido.

Es así que tal como se ha visto a lo largo del último año, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial mantienen una tendencia levemente creciente, debido a al aumento del fondeo a plazo fijo.

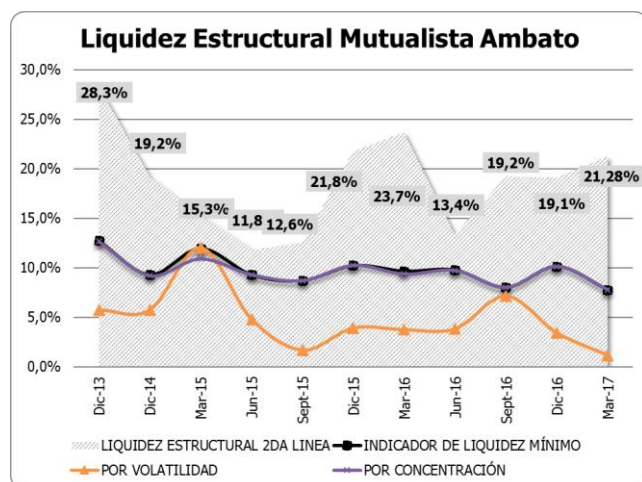
No existe riesgo de cambio para Mutualista Ambato, ya que el valor de todas sus operaciones y posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos.

### Riesgo de Liquidez y Fondeo

<sup>3</sup> Fuente: BCE

Dada la naturaleza del negocio de Mutualista Ambato, las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo conformando el 91.5% del pasivo total. Desde el año 2014 se da un crecimiento importante de captaciones a plazo; de modo que se mejora el calce de plazos asumiendo un mayor costo.

En los depósitos a plazo, persiste la preferencia por el corto plazo, 50.36% de los depósitos a plazo se encuentran entre 31 y 180 días. El 20.6% de las obligaciones con el público de Mutualista Ambato se encuentran como depósitos a la vista, y el 61.88% de los depósitos de plazo fijo tienen vencimientos de hasta 180 días. El riesgo de liquidez asociado se mitiga parcialmente por la estabilidad histórica que han mostrado los depósitos de terceros en la institución.



Fuente: Reportes Liquidez estructural Mutualista Ambato  
Realización: BWR

A marzo - 2017 la liquidez estructural de 1ra línea 26.7% y de 2da línea de 21.28% de Mutualista Ambato, superan los límites internos establecidos <sup>4</sup>.

A marzo-2017, los depósitos del público son altamente concentrados en la Institución. Los 25 mayores depositantes representan el 19.73% de las obligaciones con el público y 1.46 veces los activos líquidos.

La segunda línea de fondeo de la institución proviene de obligaciones financieras (7.16% del pasivo), contratadas con entidades del sector público: CFN y CONAFIPS. Mutualista Ambato tiene aprobado USD 2.53MM para el uso de dichas operaciones.

A marzo - 2017 la liquidez de Mt. Ambato muestra una recuperación frente al trimestre anterior (+11pp),

<sup>4</sup> de 14% para 1era línea y 16% para 2da línea.

pero no alcanza el nivel de marzo - 2016 (-10pp). La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 26.68% y del 16.39% con fondos disponibles para pasivos de corto plazo. Si bien Mutualista Ambato ha tenido mermas en sus indicadores de liquidez históricamente, el aumento de fondos disponibles en los últimos períodos, incluyendo 1T17, apoya a la recuperación de dicha situación.

La institución mantiene una posición de riesgo por liquidez ajustada. El activo de Mutualista Ambato se concentra prioritariamente a plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos, por lo que su nivel de recuperación es lento. Gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año. La Institución exhibe una posición de liquidez en riesgo en la séptima banda, de 180 a 360 días, de USD 3.76MM. En consecuencia, no existe un adecuado calce de plazos en el balance.

Al igual que en períodos anteriores, en el escenario contractual se registran posiciones de liquidez en riesgo cubiertos en el largo plazo (más de un año). La presencia de posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual desde el año 2014 se explica por el decrecimiento de los activos líquidos de corto plazo. Por el contrario, en los escenarios esperado y dinámico, Mutualista Ambato no revela posiciones de liquidez en riesgo.

A marzo - 2017, Mutualista Ambato mantiene activos líquidos por USD 2.6M <sup>5</sup> y un índice de liquidez inmediata cercano al 13%.

Mutualista Ambato evidencia una situación de riesgo de liquidez más ajustada que sus pares, situación que exige a la administración adoptar acciones de mitigación, como por ejemplo acceder a nuevas fuentes de fondeo, y buscar su diversificación. Esta exposición es importante dado que Mutualista Ambato mantiene tanto el negocio inmobiliario como el de intermediación financiera.

La estructura de fondeo requiere incrementar su plazo debido a los requerimientos de proyectos inmobiliarios, que representan 16.0% del activo, además de la presión del ciclo de la cartera de vivienda. La venta del proyecto Manuelita Sáenz aportará liquidez y rentabilidad futuras.

### Presencia Bursátil

La Institución no ha incursionado en el mercado de valores a la fecha del reporte.

<sup>5</sup> Se consideran líquidas únicamente aquellas inversiones disponibles para la venta hasta 90 días (BWR).

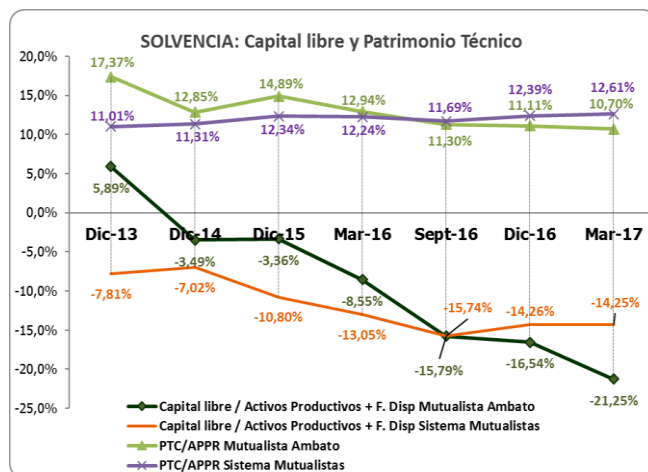
### Riesgo Operativo

Como un riesgo operativo importante, la auditora externa reporta el incumplimiento del Art, 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero, pues la inversión en el Proyecto Manuelita Sáenz supera en USD 1.061.812 el patrimonio técnico de la Mutualista. Se mantiene el retraso en el cronograma de ventas debido a la demora en la declaratoria de propiedad horizontal, la cual asegura la institución está próxima a salir, y dada la situación de mercado se estima una reducción de hasta el 30% en los precios de venta a nivel sistémico.

Las observaciones sobre riesgo tecnológico son: la existencia de dos terminales con un sistema operativo caduco, que constituyen un riesgo de seguridad; la utilización de grupos de usuarios de Windows, que no permite un eficiente control de acceso a información y recursos de la red de datos institucional. Mutualista Ambato implementa un software computacional con el objetivo de realizar un *benchmark* con las otras instituciones del sistema mutual, y COACs.

A partir del 12 de mayo Mut. Ambato deja de reportar a la Superintendencia de Bancos, y pasa a reportar a la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). Este segundo órgano de control al momento solo les pide para control balances e índices de liquidez y solvencia. Mutualista Ambato mantiene dentro de sus prácticas organizacionales la elaboración de los reportes antes requeridos por la SB, como parte del control interno.

### Suficiencia de Capital



Fuente: Formulario 229 Mutualista Ambato y WEB SB Sistema

Realización: BWR

El sistema de mutualistas registra patrimonio técnico (PTC) superior al requerimiento legal de 9%, pero su capital libre (CL) es negativo sucesivamente. Los niveles de solvencia del sistema mutual son débiles comparados con otros sistemas. Esto se debe a la combinación de los negocios de intermediación e inmobiliario, que requieren la tenencia de inmuebles, mientras se desarrolla los proyectos, mismos que son de lenta rotación y no son productivos hasta que se vendan. Comúnmente estas ventas suelen ser financiadas a largo plazo.

Como se puede observar en el gráfico precedente, el capital libre de Mutualista Ambato se ha presionado respecto de sus históricos desde la reactivación de su negocio inmobiliario, evidenciando el esfuerzo que representa para el negocio cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados a dichos desarrollos. En consecuencia, la mayor exposición proviene del giro principal del negocio, mientras la cobertura de Mutualista Ambato para riesgos no previstos en balance es cada vez menor, de modo que actualmente está manejando un mayor grado de exposición a imprevistos. A marzo - 2017 el capital libre continúa negativo en USD -3.67MM.

El fortalecimiento patrimonial de Mutualista Ambato proviene de la generación de utilidades, las cuales no ha podido recibir desde 2016 debido a resultados negativos, y apoyado por aportes en efectivo de los socios recibidos para fines de capitalización. Los proyectos inmobiliarios que Mutualista Ambato desarrolla son de menor cantidad, en comparación con instituciones del mismo sistema quienes han invertido recursos en varios proyectos inmobiliarios. Producto de esto la solvencia de la mutualista se presiona más en comparación al resto. El capital libre tiende a ser bajo en las mutualistas, si se compara con otras instituciones financieras.

### MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)

	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-14	Mar-15	Dic-15	Mar-16	Dic-16	Mar-17
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	683.675	16.444	16.581	17.024	17.677	17.650	17.273
Cartera Bruta total	504.782	11.913	12.511	13.361	13.638	14.356	13.888
Cartera Vencida	8.092	34	38	55	80	81	91
Cartera en Riesgo	34.739	239	400	490	985	664	1.303
Cartera C+D+E	N/D	149	162	262	473	316	549
Provisiones para Cartera	(17.238)	(321)	(374)	(488)	(663)	(524)	(508)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	74,5%	82,8%	82,2%	81,9%	76,9%	74,1%	69,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	87,1%	101,3%	101,9%	101,2%	93,1%	88,4%	82,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,9%	2,0%	3,2%	3,7%	7,2%	4,6%	9,4%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7,0%	2,0%	3,2%	3,7%	7,2%	4,6%	9,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1,2%	1,3%	2,0%	3,5%	2,2%	4,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	49,9%	134,4%	93,5%	99,4%	67,3%	78,9%	39,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	49,2%	134,4%	93,5%	99,4%	67,3%	78,9%	39,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	215,9%	230,8%	186,4%	140,1%	165,9%	92,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,4%	2,7%	3,0%	3,6%	4,9%	3,7%	3,7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	214,3%	235,3%	182,4%	139,3%	156,4%	93,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	13,2%	14,1%	12,9%	16,9%	13,3%	12,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	84,8%	92,9%	85,4%	127,7%	95,1%	89,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	1,8%	1,7%	2,4%	3,7%	2,5%	3,9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,0%		0,0%	0,0%	28,9%	28,9%	0,0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	124,3%	32,5%	109,0%	18,6%	-62,9%	-51,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,4%	1,4%	0,4%	0,9%	0,2%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12,6%	12,8%	13,3%	14,9%	12,9%	11,1%	10,7%
TIER I / APPR	N/D	9,0%	9,0%	10,9%	10,7%	8,7%	8,6%
PTC / Activos y Contingentes	0,0%	9,3%	9,7%	10,1%	8,5%	8,9%	8,6%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	19,8%	13,5%	13,4%	12,0%	13,5%	13,4%	15,0%
Capital libre (USD M)**	-97.366	-575	-736	-572	-1.511	-2.920	-3.670
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-14,2%	-3,5%	-4,4%	-3,4%	-8,5%	-16,5%	-21,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-92,6%	-26,2%	-32,1%	-22,6%	-60,7%	-114,3%	-145,9%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,0%	69,9%	68,2%	72,9%	82,8%	78,4%	80,2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,3%	11,4%	10,0%	10,5%	8,9%	9,5%	8,7%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,0%	7,6%	6,7%	7,5%	7,3%	7,5%	7,0%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	412	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	9.783	929	247	1.250	204	972	193
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.026	60	3	65	-227	-90	-41
Margen de Interés Neto	48,3%	56,4%	51,8%	50,6%	39,6%	42,1%	33,5%
ROE	2,56%	1,12%	0,48%	0,66%	-47,42%	-5,92%	-8,21%
ROE Operativo	-14,08%	1,84%	-3,86%	4,17%	-47,62%	-5,74%	-27,82%
ROA	0,24%	0,12%	0,05%	0,07%	-4,47%	-0,57%	-0,72%
ROA Operativo	-1,31%	0,20%	-0,38%	0,42%	-4,49%	-0,55%	-2,44%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	90,7%	99,0%	99,8%	83,1%	98,4%	98,2%	94,5%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,4%	6,5%	6,2%	6,4%	4,9%	5,7%	4,4%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,3%	6,5%	6,1%	6,4%	4,9%	5,7%	4,4%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	1302,6%	76,4%	143,4%	68,4%	-332,7%	-79,5%	-83,4%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	128,5%	96,4%	107,4%	93,5%	211,6%	111,9%	171,8%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	97,6%	84,9%	83,0%	79,5%	125,8%	106,6%	139,1%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5,9%	5,5%	5,6%	6,1%	8,5%	5,2%	5,8%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	64.559	1.177	1.020	1.206	2.178	1.256	1.594
Activos Líquidos (BWR)	94.242	2.285	1.620	1.731	3.011	2.680	2.595
25 Mayores Depositantes	N/D	3.670	3.111	3.127	4.094	3.793	3.783
100 Mayores Depositantes	N/D	-	-	6.421	7.543	-	7.553
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	18,9%	25,9%	18,3%	22,2%	31,7%	27,5%	26,7%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	17,0%	19,2%	15,3%	21,8%	23,7%	19,1%	21,3%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9,32%	11,98%	10,25%	9,68%	10,16%	7,80%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,06	1,28	2,12	2,45	1,88	2,73
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-228,2%	-76,2%	-375,8%	-90,3%	-282,1%	-313,5%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	18,9%	25,9%	18,3%	22,2%	31,7%	27,5%	26,7%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	13,0%	13,3%	11,6%	15,5%	22,9%	12,9%	16,4%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	24,8%	21,0%	20,1%	23,8%	20,3%	19,7%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	1,61	1,92	1,81	1,36	1,42	1,46
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,4%	1,5%	1,5%	2,4%	1,7%	2,2%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	11,8%	12,2%	13,8%	15,0%	15,2%	14,0%

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

## MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-14	Mar-15	Dic-15	Mar-16	Dic-16	Mar-17
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	41.502	632	561	666	1.165	735	669
Inversiones Brutas	132.683	2.521	2.145	2.537	2.564	2.379	2.759
Cartera Productiva Bruta	470.043	11.674	12.111	12.870	12.653	13.692	12.585
Otros Activos Productivos Brutos	16.390	1.072	1.305	410	282	323	334
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>660.618</b>	<b>15.899</b>	<b>16.122</b>	<b>16.483</b>	<b>16.664</b>	<b>17.129</b>	<b>16.348</b>
Fondos Disponibles Improductivos	23.057	545	459	540	1.013	521	925
Cartera en Riesgo	34.739	239	400	490	985	664	1.303
Activo Fijo	14.667	238	250	239	242	268	297
Otros Activos Improductivos	153.076	2.288	2.373	2.366	2.774	4.543	4.585
Total Provisiones	(25.710)	(329)	(389)	(504)	(679)	(546)	(536)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>225.538</b>	<b>3.311</b>	<b>3.483</b>	<b>3.637</b>	<b>5.014</b>	<b>5.996</b>	<b>7.110</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>860.446</b>	<b>18.881</b>	<b>19.216</b>	<b>19.616</b>	<b>21.000</b>	<b>22.579</b>	<b>22.922</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	736.412	14.792	14.784	15.550	17.227	18.717	19.170
Depósitos a la Vista	255.325	4.779	4.698	4.285	4.180	4.400	4.320
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	469.880	9.593	9.679	10.084	11.766	13.026	13.883
Depósitos en Garantía	710	-	-	-	899	1.009	706
Depósitos Restringidos	10.497	420	408	1.181	381	281	261
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	535	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	17.577	907	1.075	780	674	686	604
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	5.275	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	21.061	1.320	1.457	1.265	1.288	1.167	1.168
Provisiones para Contingentes	101	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>780.961</b>	<b>17.018</b>	<b>17.317</b>	<b>17.596</b>	<b>19.188</b>	<b>20.570</b>	<b>20.942</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>79.485</b>	<b>1.863</b>	<b>1.900</b>	<b>2.020</b>	<b>1.811</b>	<b>2.009</b>	<b>1.980</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>860.446</b>	<b>18.881</b>	<b>19.216</b>	<b>19.616</b>	<b>21.000</b>	<b>22.579</b>	<b>22.922</b>
CONTINGENTES	86.233	37	37	27	27	27	27
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	17.523	1.630	476	2.050	508	2.266	545
Intereses Pagados	9.061	710	229	1.012	307	1.312	363
Intereses Netos	8.462	920	246	1.038	201	954	183
Otros Ingresos Financieros Netos	253	3	(1)	(0)	2	6	0
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>8.715</b>	<b>923</b>	<b>246</b>	<b>1.038</b>	<b>203</b>	<b>960</b>	<b>183</b>
Ingresos por Servicios (IO)	481	6	1	7	2	9	1
Otros Ingresos Operacionales (IO)	798	2	-	207	0	5	9
Gastos de Operación (Goperac)	9.552	789	205	993	257	1.036	269
Otras Pérdidas Operacionales	210	2	0	2	0	3	0
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>232</b>	<b>141</b>	<b>42</b>	<b>256</b>	<b>(53)</b>	<b>(64)</b>	<b>(76)</b>
Provisiones (Goperac)	3.020	107	60	175	175	51	63
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(2.788)</b>	<b>33</b>	<b>(18)</b>	<b>81</b>	<b>(228)</b>	<b>(116)</b>	<b>(139)</b>
Otros Ingresos	4.515	34	25	10	23	42	107
Otros Gastos y Pérdidas	701	7	3	26	22	16	10
Impuestos y Participación de Empleados	518	40	1	52	-	30	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>508</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>(227)</b>	<b>(119)</b>	<b>(41)</b>



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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2016.