

Ecuador
Calificación Global

Mutualista Azuay

Calificación Global

Jun-16	Dic-16	Jun-17
A	A	A

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

Resumen Financiero

En miles USD	Jun-16	Jun-17
Activos	144.203	160.453
Patrimonio	16.589	17.861
Resultados	629,0	834,8
ROE (%)	7,72%	9,57%
ROA (%)	0,89%	1,06%

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767 Ext.114
pbaus@bwratings.com

Alejandro Argüello
(5932) 226 9767 Ext.102
aarguello@bwratings.com

Fundamento de Calificación

Baja participación de mercado a nivel nacional con buen posicionamiento e imagen en su región de origen. Se ubica entre las instituciones de tamaño medio, bien posicionada en el segmento de vivienda y concentrada en las provincias de Azuay y Cañar. Por activos ocupa el segundo lugar de las cuatro mutualistas del segmento.

El gobierno corporativo es experimentado y conservador, controla los negocios de la institución generando resultados positivos con tendencia a la baja, pero con propensión a recuperarse, en un panorama económico incierto que afecta a todo el sistema.

La rentabilidad se ajusta por un mayor costo financiero, aumento de gastos de operación y poca demanda de crédito. Históricamente ha generado resultados positivos respaldados en su cartera de crédito hipotecario; existe un impulso por parte de la gerencia para aumentar la colocación en cartera de consumo, lo cual apoyaría a la rentabilidad.

Niveles de morosidad aún aceptables con tendencia a incrementarse. Se mantiene un menoscabo en la calidad de la cartera, menor a la media del segmento de Mutualistas y Bancos privados. Las expectativas son que la morosidad se presione tomando en cuenta el complejo momento económico, sin embargo, los bienes en garantía de la Cartera Hipotecaria ofrecen mayor respaldo que en otros tipos de crédito que son más sensibles a situaciones económicas difíciles.

Deterioro en los niveles de liquidez, con descalce de plazos.

Debido a la estructura del balance el cual tiene un mayor porcentaje de créditos a largo plazo, con captaciones a corto plazo, da como resultado una liquidez apretada. Los activos líquidos muestran una disminución considerable, presionando los indicadores de liquidez. El riesgo de liquidez generado por el descalce de plazos se presiona por la incertidumbre hacia el entorno económico y la reducida capacidad de obtener fuentes de fondeo alternas.

Fortaleza Patrimonial.

La posición patrimonial no ha tenido mayor variación en este trimestre. El capital libre muestra una tendencia estable, su posición para hacer frente a los riesgos del negocio financiero e inmobiliario es aceptable. Mutualista Azuay tiene capital libre positivo en contraste con el sistema de Mutualistas. Esta situación le otorga mayor holgura para posibles deterioros en los activos productivos.

Perspectiva de la Calificación. La calificación mantiene una perspectiva estable, sin embargo, la calificación podría reducirse si los impactos del ciclo económico erosionan de manera importante la calidad de cartera, las coberturas con provisiones y/o los niveles de liquidez.



Hechos Relevantes

- 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 273-2016-F (RO 861) la JPRMF permitió a las entidades financieras que encajen hasta el 75% con títulos de corto plazo emitidos por el BCE.
- 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 JRPMF expide las normas generales para el otorgamiento de préstamos entre los fideicomisos de fondos de liquidez. En caso de que un fideicomiso se torne ilíquido, tendrá acceso a la liquidez de los otros. Cuando el caso lo requiera por la severidad del problema, 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 USD 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 de 2017.
- El 10 de enero de 2017, mediante Resolución No. 323-2017-M (RO 943-S de febrero-2017), la JRPMF redefine los porcentajes del requerimiento mínimo de liquidez de las instituciones financieras, según sus captaciones. La nueva tabla desglosa los depósitos a plazo en dos categorías: sector privado que tiene un nuevo requerimiento del 25% y sector público con un requerimiento del 1%. Antes de la norma, el requerimiento de liquidez mínima para todos los depósitos a plazo era de 1%. Se modifica también la norma sobre la distribución de los fondos del requerimiento mínimo de liquidez en los distintos activos: destaca el nuevo requerimiento de invertir al menos el 2% en emisiones de renta fija del sector público. Se mantiene 3% en Banco Central o IFIS públicas y 1% en emisiones de renta fija del sector privado. Estas últimas podrían ponderar con un 10% adicional si se trataran de emisiones desmaterializadas de nuevos emisores
- El 27 de enero de 2017, mediante Resolución No. 326-2017-F (RO 943-S de febrero-2017), 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 según el nivel de riesgo asignado por el ente de control y de acuerdo a una tabla expuesta en la norma.
- El 30 de mayo del 2017 la Superintendencia de Bancos aprobó la conversión de Diners Club del Ecuador S.A. a Banco especializado en crédito de consumo. De esta manera la Institución cumple con lo dispuesto en el Código Monetario y Financiero (sep-2014), en el cual se elimina la figura de sociedades financieras.



Entorno Económico

El tamaño del Estado sigue pesado para la Economía del País y no existen cambios que demuestren un redireccionamiento para controlar esta situación. El gasto público relacionado con el PIB en el 2016 fue del 38.47% y la estimación para el 2017 estaría alrededor del 37%. Las nuevas circunstancias le exigieron al Gobierno ajustar su presupuesto, pero lo hizo reduciendo las inversiones mientras que el gasto corriente se mantiene alto.

A finales del 2014, con la baja del precio del petróleo y la fuerte revalorización del dólar que afectó la competitividad de los productos ecuatorianos de exportación, se profundizaron los problemas. 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 cerca del 33% del PIB en 2015.

En el último trimestre del 2016 la tendencia cambia, se da un importante incremento de la liquidez en el mercado, que se ha mantenido hasta el segundo semestre del 2017. Esta liquidez estuvo respaldada por un fuerte incremento del gasto público, con la intención de mantener la popularidad del partido oficialista en período electoral. La política económica se ha sustentado desde el 2008 en el gasto público, que se incrementó de forma importante mientras los precios del petróleo estuvieron altos.

El gobierno tomó todas las alternativas a su alcance para mantener vigente el gasto, aumentando tanto la deuda externa como la interna, es así como entre julio 2016 y mayo 2017 se colocaron bonos internacionales de corto plazo por la suma de USD 5.750MM y de las reservas internacionales se tomaron USD 1,300MM. Estos fondos se usaron para pagar los atrasos a contratistas del sector público y contrarrestar temporalmente la recesión económica presente desde el 2016; no obstante, el crecimiento no tiene bases estructurales y por tanto no es sostenible. La mayor liquidez se vio reflejada en un abultado incremento de depósitos en la banca privada en dicho año, aunque en el primer semestre del 2017 los depósitos del público en la banca privada registran un saldo casi igual respecto al cierre del 2016.

Aunque la economía crecería modestamente en 2017, se espera que el desempeño a mediano plazo siga dependiendo del gasto público y de la capacidad del gobierno para conseguir financiamiento.

La deuda pública declarada por el Ministerio de Finanzas (MIF), de USD 41,893 millones a mayo 2017, supera el 40 % del PIB, sin tomar en cuenta otras obligaciones no contabilizadas a mayo, como ventas anticipadas de petróleo, contingentes y deuda al IESS, que al ser agregadas incrementarían la misma a USD 57,788 millones, es decir, 57,7% del PIB, esta situación puede complicar el acceso del Gobierno a nuevos créditos del exterior, en el volumen que requiere para cubrir el alto déficit presupuestario.

Las recaudaciones tributarias a junio 2017 alcanzaron USD 6,894 millones con un crecimiento del 14.3% anual, donde el impuesto del ICE creció en 25.5%, el IVA en 11.7% y el ISD en 9.8%, entre los más representativos. Es importante indicar que a partir del 1 de junio de este año se eliminó las salvaguardas y el impuesto IVA regresó del 14% al 12%, por lo que los ingresos que recibió el Fisco por estos rubros no existirán en segundo semestre del año. Con este antecedente se espera que los ingresos se verán reducidos en aproximadamente USD 400 millones.

A junio 2017 la inflación mensual es negativa en -0.58%, la primera inflación negativa en lo que va del año, y una inflación acumulada del 0.16%. Esta baja inflación demuestra el lento dinamismo de la economía que se refleja en el consumo general y la disminución del empleo. Si bien las cifras del mercado laboral indican una disminución anual del desempleo al reducirse de 5.3% en junio 2016 a 4.5% en el 2017, esta se da principalmente en el subempleo y categorías de empleo no pleno. En total un 50.1% de la población económicamente activa, o 6 de cada 10 ecuatorianos, trabaja menos de 40 horas por semana, registran ingresos menores al salario mínimo vital. El empleo no remunerado representa un 5.1% adicional.



El Sector Externo

La balanza comercial en el segundo trimestre del 2017 presenta una posición positiva de USD 617MM, ligeramente menor a la del 2016 (USD 696MM). Las exportaciones suben en 18.9% interanualmente y las importaciones crecen en 21.8%. Las exportaciones petroleras tienen el mayor crecimiento de 38.4%, mientras que las no petroleras lo hacen en 10.5%. En cuanto al comportamiento de las remesas, en el primer trimestre 2017 se incrementan en 5.2% interanual, de USD 595MM en el primer trimestre 2016 a USD 626MM en 2017.

La Inversión Extranjera Directa (IED), sigue siendo una de las debilidades del País. Si nos comparamos con nuestros vecinos, no logramos alcanzar el 1% de sus captaciones, debido a la falta de confianza para el inversionista. No contamos con datos actualizados a junio 2017, pero para el primer trimestre se reporta un flujo de USD 176 millones que significa USD 11.4 millones menos que el mismo periodo del 2016.

Las cotizaciones de las monedas extranjeras de los países con los que mantenemos comercio han tenido variaciones diferentes, que en términos generales han tenido efectos en la competitividad, especialmente en las exportaciones. En los casos de Brasil, Perú, Rusia y Países de moneda Euro, las apreciaciones de estas monedas dan mayor oportunidad a las exportaciones locales, no así en el caso de China, Japón y Colombia que tienen depreciaciones de sus monedas.

El Riesgo País (EMBI), a julio 2017 (673 pb) presenta una reducción de 205 puntos básicos comparado con julio 2016 (878 pb), lo cual se interpretaría como una mayor confianza de los inversionistas de deuda en el País, bajo un nuevo gobierno de la misma línea ideológica, pero con una actitud de acercamiento con el sector privado, y un discurso orientado disminuir la confrontación y ofrecer mayor estabilidad, aunque es importante notar también que Ecuador es el segundo país de América Latina con mayor riesgo país después de Venezuela.

Perspectivas Económicas 2017 - 2020

Luego del cambio de gobierno en mayo 2017, el dinamismo económico del País se ha mantenido estancado, a la espera de las políticas que tome el nuevo gobierno y que den una perspectiva del direccionamiento a la economía; mientras tanto esta se mantiene con graves problemas estructurales, por lo que necesita urgentes medidas correctivas. Hasta el momento la información presentada del presupuesto ha sido escasa, con lineamientos generales de cómo las autoridades estiman se comportará la economía en los próximos cuatro años.

El 28 de julio del 2017, el presidente Lenin Moreno, en cadena nacional, expuso un “diagnóstico de la coyuntura económica” y “la proforma presupuestaria de 2017”, expresando su preocupación por la difícil situación, de las finanzas públicas, recibidas del anterior gobierno. “Las decisiones que se tomaron no fueron debidamente medidas y se puso al límite la sostenibilidad de nuestra economía...”

De acuerdo con el presidente, el Presupuesto General del Estado (PGE) para el 2017, se estima alcanzaría USD 36,818 millones con un posible déficit de USD 4,700 millones; de acuerdo con varios analistas, este valor sería optimista y podría llegar a los USD 9,000 millones.

El presupuesto estaría estructurado de la siguiente manera:

Ingresos:

Ingresos tributarios	USD 14,760 MM
Transferencias	USD 3,322 MM
Tasas y Contribuciones	USD 1,609 MM
Donaciones e Instituciones	USD 3,241 MM
Créditos Internos y Externos	USD 11,670 MM

En cuanto a los gastos el gobierno hizo una publicación general de lo que serían inversiones prioritarias por (USD 13,635 millones), que financiarían: Educación USD 5,198 millones; Salud USD 2,779 millones; Seguridad USD 3,453 millones; Vivienda USD 1,157 millones y Bienestar Social USD 1,048 millones.



El crecimiento esperado es mínimo a negativo, muy similar al planificado por la CEPAL de 0.71%, para el 2017, el FMI pronostica un crecimiento negativo de -1.6% esperando se dé una gradual y lenta mejoría en los siguientes años. Estas diferencias en apreciaciones estarían dadas por la consideración de que el Gobierno pueda o no conseguir mayor financiamiento externo que alivie sus requerimientos.

Para los años 2018-2020 el Gobierno pronostica una recuperación paulatina de la economía, con crecimientos de 2.5% hasta el 2020 y en promedio 2.0%, los supuestos utilizados son que el precio del barril de petróleo se mantenga en USD 41,69, las exportaciones petroleras en 136 millones de barriles al año y las importaciones de derivados en 45,2 millones de barriles anuales. Conocemos que las exportaciones de petróleo en el 2016 fueron 144,5 millones de barriles, consideramos que la proyección es factible si el Gobierno logra conseguir la confianza del sector privado y acceder al financiamiento que requiere para cubrir el déficit presupuestario.

El momento político actual es una incógnita en relación con el futuro inmediato del País. Luego de la posesión del presidente Moreno, la primera inquietud que se tenía es, ¿quién gobernaría?, el ex presidente Correa o el nuevo mandatario. Las inquietudes tenían un asidero fuerte en vista de la actitud del ex presidente al crear una expectativa que dejaba a un sucesor escogido por él, para que fuese la continuación de su gobierno.

Correa aseguró a personas leales para que le soporten en mantener el control del poder eligiendo al vicepresidente, candidatos a la Asamblea, nombró Fiscal a uno de sus asesores, su ex secretario en el Consejo de Judicatura, integrantes de las cortes de los cuerpos electorales y varias dignidades de control; con este andamiaje el presidente Moreno toma sus primeras iniciativas sentando distancia con el ex presidente.

Transcurridos los primeros 100 días del nuevo gobierno, las autoridades aún no dan un claro direccionamiento respecto a la economía del País, esta espera parece que se ampliará cuando se propone una consulta popular para definir cambios en la Constitución y que no tendrá lugar hasta enero del 2018, lo cual alargará las decisiones económicas.

El Gobierno ha dado señales de apertura al dialogo y buscar consensos, una iniciativa que ha sido bien acogida y ha dado confianza y tranquilidad, ahora se esperaría que tome acciones para solucionar la crisis sin mayor demora, definiendo el rumbo de la economía con medidas que estén dirigidas a controlar y mejorar la calidad del gasto público; mostrar austeridad, priorizando a lo estrictamente necesario. Es importante que se incentive un crecimiento de las inversiones locales y extranjeras, a través de condiciones de confianza y seguridad. El sector de la construcción puede reactivarse enmendando la Ley de Plusvalía.

Fuentes de Información: Análisis Semanal, Escenario Político económico de Multienlace, Revista Cordes.

Riesgo Sistémico

Las mayores preocupaciones en torno al futuro del sistema bancario constituyen: 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.

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 en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.



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 (frente al año anterior). Este comportamiento está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

Esta inyección de liquidez a la economía ha permitido un desempeño más estable en los depósitos y ha permitido a los bancos buscar un mayor crecimiento de cartera y recuperar los afectados indicadores de rentabilidad.

Los depósitos del público en el sistema bancario, muestran un crecimiento del 11.42% entre jun-2016 y jun-2017. Una vez que el sistema absorbió la liquidez de los desembolsos del exterior, el crecimiento de depósitos se detiene y a junio-2017 el saldo es similar al de dic-2016.

La cartera de créditos, que a junio-2016 se había reducido frente al año anterior, a junio -2017 muestra un aumento anual de 14% y de 5% en el semestre frente a dic-2016.

Los activos líquidos reflejan una tendencia creciente hasta dic-2016 y se reducen en el primer semestre 2017 en proporción al aumento de la cartera.

Los saldos de cartera en riesgo para el sistema bancos se han reducido en relación a jun-2016 y dic-2016, influenciados por las reestructuraciones, refinanciaciones y castigos ejecutados en el período. En consistencia los indicadores de morosidad se reponen. Las coberturas con provisiones que en el 2016 caen, se mejoran durante el 2017 a pesar de un menor gasto de provisión.

A jun-2017, los indicadores de liquidez se reducen frente a jun-2016 y dic-2016 pero se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo su concentración en el sector público. Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en el período jun-2016/jun-2017, pero se presionan frente a los niveles históricos.

La recuperación de la rentabilidad del sistema en el periodo se relaciona a un mejor margen financiero, en consistencia con la liquidez coyuntural evidenciada desde el segundo semestre del 2016; a un menor gasto de provisiones y a un manejo controlado del gasto operativo.

A jun-2017, hay 7 bancos privados que presentan margen operacional neto negativo desde el primer trimestre del año. Se mantienen 9 bancos privados con cobertura de provisiones a cartera en riesgo menor a una vez. Todos los bancos cumplen con el patrimonio técnico requerido.

En adelante, el desempeño del sistema financiero dependerá de la dirección y el dinamismo que presente la economía del país, los mismos que bajo los elementos previsibles al momento son inciertos.

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.

**Las cifras, relaciones y variaciones expuestas a la fecha de análisis no incluyen a Dinero Club del Ecuador S.A., para evitar distorsiones en el comportamiento real del sistema. Se lo incorporará para el próximo análisis.*

Perfil de la Institución

Mutualista Azuay tiene una trayectoria de 53 años de operación; manteniendo la aceptación e imagen positiva en su segmento y zona de influencia, con fidelidad de sus clientes y socios.

Las mutualistas son el único segmento en el sistema financiero, en el que las instituciones manejan intermediación financiera y un negocio inmobiliario.



El principal activo de dichas entidades financieras es la cartera hipotecaria. En el caso de Mutualista Azuay el negocio inmobiliario tiene una presencia importante tanto en su cartera como en el balance. Debido a que en 2017 se ha dado prioridad al crecimiento de los créditos de consumo, este segmento muestra un aumento en su participación global.

Posicionamiento e imagen

Mutualista Pichincha es, a la fecha de análisis, la institución más grande dentro del subsistema de mutualistas, la cual a junio de 2017 mantiene el 74.5% de participación de activos y el 77.7% de los resultados.

A diciembre de 2016 Mutualista Azuay se encontraba en el segundo lugar con un volumen de activos de USD 153. MM y el 18.2% del subsistema. A junio de 2017 la institución mantiene la misma posición dentro del subsistema y presenta un aumento en el total de activos de 4.2%, con lo cual alcanzan USD 160.5 MM.

Las actividades de Mutualista Azuay se desarrollan en las provincias de Azuay y Cañar, la oficina matriz, 7 agencias en la ciudad de Cuenca y 1 en la ciudad de Azogues. Se enfoca en clientes de una condición económica media a media-baja, con evaluada capacidad de cumplimiento de sus obligaciones. Para el año 2017 Mutualista Azuay tiene como objetivo cambiar la percepción de imagen de marca de la Institución, desde una tradicional y confiable hasta una moderna, atractiva y confinable; logrando a demás un posicionamiento (top of mind) de al menos 10% de los mercados en los cuales la Institución actúa.

Modelo de negocios

La Institución ofrece financiamiento para compra, construcción, remodelación y ampliación de viviendas. Se financia el 70% del costo de la vivienda a 15 años plazo para créditos hipotecarios de vivienda y también para créditos de proyectos propios.

Mutualista Azuay en el segmento de crédito de vivienda, a más de instituciones financieras privadas, compite principalmente con el BIESS (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), el cual tiene los recursos necesarios para la colocación con costos menores, y el fondeo del IESS a largo plazo capaz de respaldar la colocación de créditos con plazos mayores a 20 años.

En menor medida, la Mutualista financia actividades de microcrédito y comercial, con garantías

quirografarias e hipotecarias. El monto, el plazo y garantía varían de acuerdo al segmento de clientes (migrantes, dependencia laboral, profesionales de libre ejercicio, rentistas, etc.).

La Mutualista es miembro de Visa Internacional y brinda todos los servicios que la red de esta tarjeta de crédito ofrece.

Estructura de Mutualista Azuay

A partir de los cambios en la Ley de Instituciones Financieras en febrero de 2012 (disposición Transitoria Primera de la Ley Reformativa a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero), las mutualistas tienen la potestad de emitir certificados de aportación; anterior a esta disposición, la estructura patrimonial de las mutualistas se caracterizaba por no disponer de capital social por la inexistencia de accionistas. Gracias a lo dispuesto anteriormente, a junio - 2017 el capital social de Mutualista Azuay asciende a USD 293.1M.

Bajo el nuevo Código Monetario y Financiero aprobado en septiembre - 2014, Mutualista Azuay es regulada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) a partir del 12 de mayo de 2017 y ya no por la Superintendencia de Bancos. En este sentido, las Mutualistas requerían aumentar su patrimonio a USD 1.8 MM hasta marzo-2016, en lo que Mutualista Azuay no tuvo ningún problema al disponer de USD 15.9 MM de patrimonio a dicha fecha.

Evaluación de la Administración

La Administración muestra estabilidad producto de la experiencia de varios años en el manejo de la Institución con una estructura organizacional y financiera acorde a los requerimientos de este negocio.

La Administración sigue la línea establecida por el Directorio, mismo que está compuesto por cinco titulares con sus respectivos suplentes, y la cual ha sido históricamente conservadora y mostrando consistencia entre la estrategia y los resultados.

Calidad de la administración y Gobierno Corporativo

La estructura administrativa está integrada por el Gerente General, Gerencias en las áreas de: Operaciones, Legal, Talento Humano, Financiero Administrativo (E), Comercial, Subgerente de Tecnologías, Auditoría Interna, Contador general, Oficial de Cumplimiento y Jefatura de Riesgos.



Como parte del Gobierno Corporativo la institución cuenta tanto con un Comité de Ética como con un comité de Retribuciones, cuyas sesiones se realizan de manera anual.

Al 30-06-2017, Mutualista Azuay tiene 152 empleados en total, los cuales se dividen en: 76 operativos, 43 administrativos, 28 en el área comercial y 5 en el área de riesgos.

El Gobierno Corporativo de la Mutualista, ha sido estable y conservador. El Presidente del directorio tiene experiencia en la institución por más de 20 años.

La plana administrativa cuenta con profesionales con formación superior, que conocen el mercado en el que se desenvuelven. La mayoría ha trabajado por varios años en la institución.

Los representantes de la Mutualista y los miembros del Directorio son elegidos de acuerdo con el nuevo reglamento aprobado por la Junta General de Socios.

La Institución se encuentra en la búsqueda de un nuevo Gerente Financiero. Habiendo encargado estas responsabilidades a la Contadora de la institución hasta tener al nuevo Gerente.

Objetivos estratégicos

El Directorio de la institución en el mes de diciembre 2015 aprobó la Planificación Estratégica para el período 2016-2020, la misma que enmarca la estrategia institucional en un nivel de riesgo medio, medio bajo. El plan presenta un análisis general del entorno, que establece factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, además del entorno competitivo que pueden afectar el desempeño institucional. Mutualista Azuay definió como objetivo alcanzar una tasa de retorno sobre capital mínima del 6.00% en cada año del período planificado.

Los objetivos generales para el área comercial están enfocados en mejorar la rentabilidad, incrementar el nivel de colocaciones y captaciones en el segmento de créditos de vivienda y consumo, y mejorar la calidad en servicio al cliente a través de todas las áreas involucradas en el proceso de crédito generando una atención personalizada. Dentro de su plan incluyen también un programa de compensación y reconocimiento. La institución planea además una estrategia de desarrollo de nuevos productos, con lo que busca crecer en su cartera de productos, pero enfocándose en un segmento más joven de mercado.

Dentro de los objetivos comerciales generales de la entidad se encuentra el cambiar la composición del

porcentaje entre créditos de vivienda y consumo, con el objetivo de aumentar la colocación de cartera de consumo, manteniendo como mínimo la composición de la cartera con presencia del segmento de vivienda de 79% y consumo de 18%.

La Institución incluye en sus objetivos reducir sus niveles de cartera vencida en todos los segmentos de crédito, manteniendo como máximo un porcentaje de 3.5% en su cartera global. Mutualista Azuay planea mantener la composición 37% - 63% en cuanto a depósitos a la vista y plazo en el año 2017.

En cuanto a objetivos operativos, durante años anteriores la institución realizó importantes inversiones en tecnología, tanto en equipos como en sistemas, en busca de un desempeño más eficiente y competitivo, mejorando en la seguridad y el servicio a sus clientes. Actualmente Cooperativa Azuay cuenta con ocho cajeros automáticos colocados en cada una de las agencias.

Implementación-Ejecución

Para el año 2017 Mutualista Azuay presupuesta un aumento de 10.45% en el total de ingresos (creciendo de USD 14.2 MM a USD 15.7 MM) y un aumento en su total de gastos de 10.20% (creciendo de USD 13.1 MM a USD 14.4 MM). Los ingresos registran un cumplimiento del 98.48% con relación al presupuesto a junio, y de 49.24% con respecto a diciembre, mientras que los gastos alcanzan un cumplimiento del 95.30% con relación a lo presupuestado al mes de junio y del 47.65% con relación al presupuesto del mes de diciembre. Las cuentas que superan el cumplimiento presupuestario son Otros ingresos operacionales, 221.30%, otros ingresos (recuperación de activos castigados) 155.87% y comisiones ganadas 120.20%, el resto de cuentas se encuentran por debajo del cumplimiento presupuestado.

Dentro del mismo presupuesto general aprobado para el 2017, se planificó un incremento anual de los activos de 4.94%, del pasivo del 4.63% y del patrimonio de 7.45%. Al finalizar el primer semestre del año el crecimiento real de los activos es de 4.22% alcanzando un cumplimiento del 170.75% con relación a lo presupuestado a junio y un cumplimiento del 85.37% con relación al presupuesto anual.

El crecimiento del pasivo a lo largo del primer semestre de 2017 es de 4.15%, alcanzando un cumplimiento del 179.04% con relación a lo presupuestado a junio, y 89.52% con respecto a diciembre. Las obligaciones con el público registran un cumplimiento a a fecha de 174.98%.



Las cuentas del patrimonio registran un crecimiento del 4.82%, registrando un cumplimiento del 125.76% con relación al presupuesto a junio, y de 64.66% con relación al cumplimiento del presupuesto anual.

Las utilidades al mes de análisis alcanzaron USD 834,799.48, lo cual representa el 136.20% de lo presupuestado a junio de 2017. Tanto el primero como el segundo trimestres muestran un sobrecumplimiento de resultados.

Presentación de cuentas

Los estados financieros, documentación, reportes e informes analizados son propiedad de Mutualista Azuay y responsabilidad de sus administradores. Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros auditados de Mutualista Azuay para los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2016 por la firma Best Point Auditores Cia. Ltda., y los Informes de auditoría interna del primer y segundo trimestres de 2017.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. 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 de Regulación Monetaria y Financiera; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

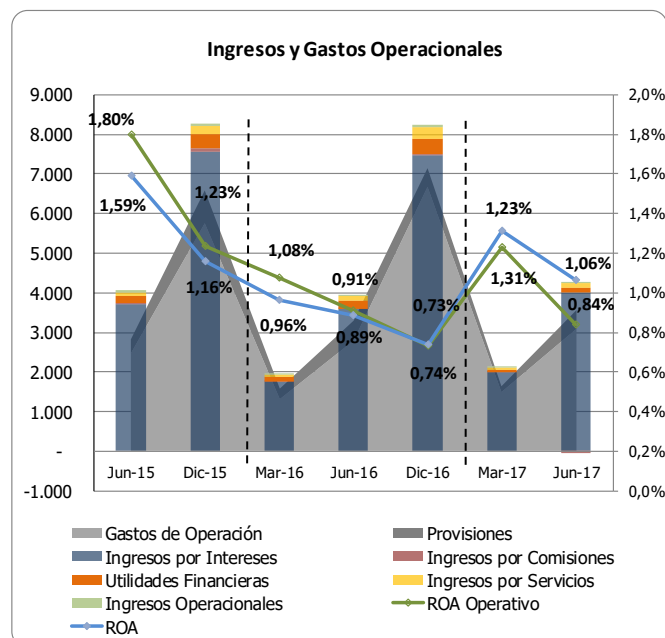
La rentabilidad de la institución procede de los negocios recurrentes de la mutualista, que han sido constantes en el tiempo. En el trimestre de análisis Mutualista Azuay se mantiene como una de las tres mutualistas rentables del subsistema.

Tanto los activos productivos y los activos totales han mantenido durante los últimos años, un constante crecimiento a pesar de las fluctuaciones del mercado y la economía del País, así de diciembre 2016 a junio 2017 la institución exhibe un crecimiento de 3.8% y 4.2% respectivamente.

Los resultados del ejercicio se incrementan gracias a que el gasto de provisiones disminuye anualmente 5.5%, y la recuperación de activos financieros aumenta en 2.1 veces anualmente.

Los gastos de operación están distribuidos de la siguiente manera: 47.3% gastos de personal, no muestran variación anual; servicios varios representan 17.1% y disminuyen 1.8pp; impuestos,

contribuciones y multas representan 14.6% y disminuyen 0.7pp; la cuenta de otros gastos registra una participación de 8.14%, y aumenta 1.4pp con relación al mismo período del año anterior.



Fuente: Mutualista Azuay; Realización: BWR

El ingreso por intereses netos presenta un aumento de 12.2% anualmente a junio - 2017, debido al aumento de su cartera productiva (11.4% anual) y al cambio en la estructura de cartera al aumentar el segmento de crédito de consumo.

El gasto de operación históricamente ha sido controlado, manteniendo niveles que le han ayudado a la Mutualista a obtener resultados positivos, en el periodo analizado, dichos gastos aumentan en 10.4% anualmente, cuando los ingresos operativos netos aumentan 7.0%.

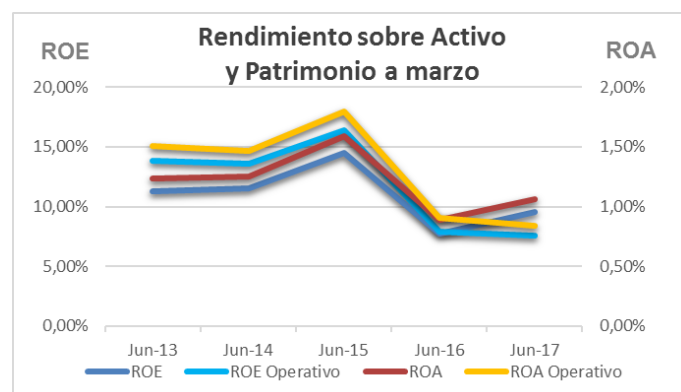
La Mutualista ha escogido fortalecer su posición de liquidez incrementando anualmente los saldos de inversiones y depósitos en Instituciones Financieras, asumiendo el costo financiero que esto implica.

La cartera de crédito aumenta en 11.5% en términos anuales y la cartera en riesgo aumenta en 14.4% en el mismo período, exigiendo un mayor esfuerzo en provisiones de cartera. A junio 2017 el gasto de provisiones es de USD 485 M, 5.5% menor al gasto de provisiones a junio del año anterior, con lo cual la institución llega a una cobertura de su cartera em riesgo de 76.65%. Si bien esta cobertura muestra una mejoría con respecto al anterior trimestre (8.38pp),



continúa siendo la menor cobertura de los últimos períodos. Es importante que la institución dedique un mayor esfuerzo en los próximos períodos para alcanzar una mejor posición de provisiones.

La rentabilidad sobre el patrimonio y sobre activos en el trimestre analizado muestra un crecimiento anual. El ROE tiene un crecimiento del 1.85pp y el ROA a su vez aumenta en 0.17pp. Cabe indicar que debido a que la participación de otros ingresos (rubro no operativo), fue mayor en este período, tanto el ROA operativo como el ROE operativo disminuyen anualmente (0.36pp y 0.07pp respectivamente).



Fuente: Mutualista Azuay; Realización: BWR

El ROA de la Mutualista a junio de 2017 se ubica en 1.06%, en junio del anterior año este indicador fue 0.89%. El ROE de la institución a junio de 2017 es 9.57%, 1.85pp mayor que en junio de 2016 (7.72%).

Después de analizar los indicadores descritos y comparar a Mutualista Azuay con sus Peers y el sistema financiero, se puede decir que la entidad mantiene una posición positiva, observando los resultados obtenidos por las otras mutualistas.

Las utilidades netas generadas a junio 2017 son USD 834.8 M, marcando un aumento importante respecto a junio 2016 (+32.7%), período en el cual la utilidad neta alcanzó USD 629.0 M.

La generación de ingresos financieros, intereses, comisiones y utilidad financiera, cubren el gasto operativo y provisiones del período. La estructura de ingresos operativos por servicios y otros ingresos, apoyan a la utilidad obtenida.

Los ingresos netos de la Mutualista provienen de ingresos financieros en 92.2%; ingresos operacionales en 1.8%, resultados no operativos 6.0%, con lo cual los ingresos totales contabilizan USD 7.73 MM, lo cual implica un crecimiento de 13.5% respecto al mismo período en el año anterior.

Los egresos totales suman USD 6.89 MM y se distribuyen 44.0% en gastos financieros, 44.7% gastos operacionales, 7.0% en gasto de provisiones, y el restante 4.2% en impuestos y otros.

Administración de Riesgo

A la fecha analizada se cumple con las disposiciones del ente regulador y conforme a lo estipulado en los manuales. La Institución cuenta con políticas y procedimientos definidos para gestionar los riesgos inherentes del giro del negocio, así como un continuo monitoreo de los procesos de las operaciones. La entidad ha desarrollado un manual de procedimientos para operar en un marco formal los negocios inmobiliarios.

La Unidad de Riesgos se encuentra conformada por seis integrantes: Jefe de Riesgos, analista de riesgo operativo, un analista de riesgo de liquidez y mercado, analista de riesgo de crédito y 2 analistas de crédito.

El Comité de Administración Integral de Riesgos se encuentra conformado por el Presidente del Directorio, Gerente Comercial, Gerente General, Jefe de la Unidad de Riesgos, y cada uno de los analistas de riesgos. Dicho Comité establece planes de difusión y capacitación de las políticas, estrategias y procedimientos.

Riesgo de Crédito

La originación de la cartera de crédito de la Mutualista ha seguido un proceso con resultados positivos con niveles de morosidad con tendencia a incrementarse, pero aceptables, que se han mantenido en niveles mejores que el sistema financiero mutual.

A partir de diciembre de 2016, en la Institución se estableció un cambio en el proceso de generación de créditos. Con esto se creó independencia entre la generación y calificación de créditos, evitando que los asesores coloquen créditos motivados por el cumplimiento de metas perjudicando posiblemente la sanidad de la cartera.

La cartera a junio de 2017 se clasifica en categoría A1, A2, y A3 el 96.34%, en las categorías B1 y B2 el 1.14%, y en las categorías C, D, y E el 2.52% (0.36pp mayor al trimestre pasado). La cartera total presenta un crecimiento anual de USD 12.27MM, dentro del cual se encuentra un aumento del 41.09% de la cartera CDE.

Debido a la composición de la cartera, Mutualista azuay debe provisionar USD 2,957M. Al 30 de junio la



provision contable constituida es de USD 2,978M, por lo que existe un excedente de provisión de USD 21,4M.

Fondos Disponibles e Inversiones

El fondeo en este trimestre ha registrado un aumento de 0.47% en las obligaciones con el público, lo cual también significa un aumento del 11.6% anual. La Mutualista genera confianza y fidelidad en sus clientes, lo que se comprueba observando la baja volatilidad de los depósitos, y ha logrado además mejorar el nivel de sus captaciones en los últimos años.

El fondeo de la Mutualista proviene principalmente de las captaciones de corto plazo del público, las cuales han sido prioridad en el último trimestre y son prioridad para el año 2017.

Los fondos disponibles a junio de 2017 son USD 14.55 MM (a junio-2016 USD 10.52 MM) siendo el 8.9% del activo. Dicha cuenta muestra una disminución trimestral de 5.2%, pero un aumento anual de 38.3%, debido principalmente a un aumento en sus depósitos en instituciones financieras. Los fondos disponibles de la Mutualista están distribuidos en fondos improductivos (caja y encaje) 37.0% (USD 5.38MM), depósitos en instituciones financieras 62.68% (USD 9.12 MM), y remesas en tránsito 0.3% (USD 45M).

Los Fondos disponibles son parte de los activos líquidos destinados a proteger eventuales necesidades de liquidez siendo manejadas con prudencia, de acuerdo a las necesidades de la empresa.

El portafolio de inversiones (USD 16.56 MM) sin contar con el fondo de liquidez, varía en un 1% a lo largo del trimestre analizado. El portafolio tiene una madurez promedio ponderada de 97 días, con solo dos inversiones que exceden los 90 días de vencimiento. Los fondos mantenidos hasta el vencimiento del estado o de entidades del sector público, que hasta el seguimiento anterior conformaban el fondo de liquidez de Mutualista Azuay, a partir del mes de junio ya no forma parte del portafolio, lo que significa una reducción de USD 5.7MM en las inversiones brutas. Todo el portafolio se encuentra colocado en instituciones con calificaciones entre A y AAA-, y tiene un rendimiento promedio de 4.5%. La mayor concentración individual está en una institución financiera la cual representa el 26.3% del portafolio, y tiene calificación AA-.

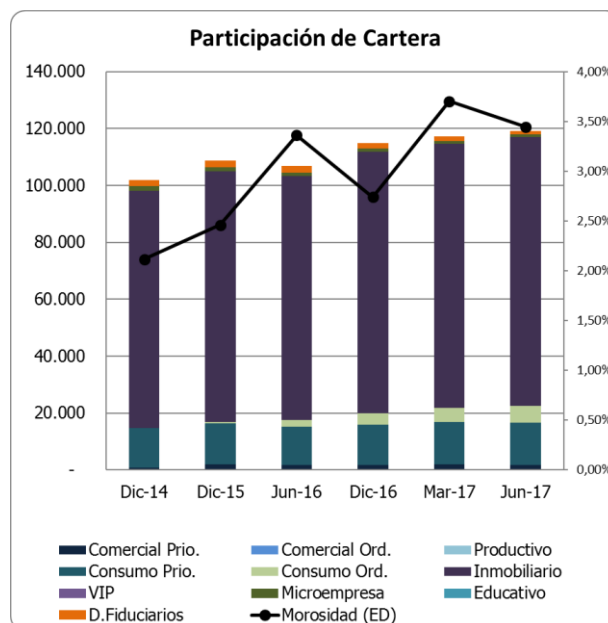
Calidad de Cartera

El comportamiento de la cartera a la fecha de análisis, se mantiene con una posición similar al trimestre anterior, con una morosidad controlada, menor a la

del anterior trimestre y menor al mercado. La cartera inmobiliaria sigue manteniendo la mayor concentración con tendencia a disminuir en representatividad, de acuerdo al objetivo de tener mayor diversificación del portafolio de crédito aumentando la rentabilidad e incrementando el segmento de consumo.

La cartera de crédito bruta, a junio de 2017 suma USD 119.1 MM, mostrando un aumento trimestral de USD 1.9 MM. La cartera de crédito es el activo de mayor importancia en el balance y representa el 72.7% del activo total.

El segmento principal de negocio para Mutualista Azuay es el crédito inmobiliario (79.3%) seguido por consumo prioritario (12.5%), consumo ordinario (5.0%), comercial prioritario (1.3%), derechos fiduciarios de cartera 1.0% y microcrédito (0.8%). Esta distribución no ha tenido mayor variación respecto al trimestre anterior, observando que se mantiene la concentración en el negocio inmobiliario, con un pequeño crecimiento en crédito de consumo ordinario, conforme a la estrategia de la institución.

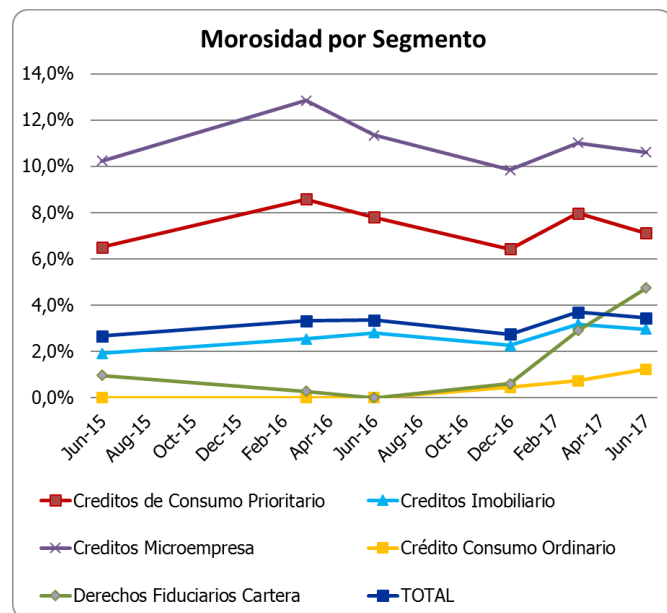


Fuente: Mutualista Azuay Realización: BWR

La cartera por vencer segmentada por plazos muestra una concentración importante a más de 360 días (85.68%) mientras que la cartera acumulada de 1 a 360 días significa el 13.26%. Esta distribución se explica con la concentración de créditos en cartera inmobiliaria. La morosidad global de la cartera muestra una mejora 0.26pp pasando de 3.70% en marzo - 2017 a 3.44% en junio - 2017.



Después de desglosar los segmentos individuales de la cartera se puede observar el segmento Microempresa posee una morosidad de 10.61%, consumo prioritario de 7.12% y crédito inmobiliario de 2.97%. La morosidad con mayor incidencia en volumen, la tiene la morosidad de la cartera inmobiliaria, debido a su alta participación en la cartera global. Dicha morosidad presenta una disminución trimestral de 6.65% (3.18% a marzo-2017) pero un aumento anual de 5.98% (2.80% a junio-2016).

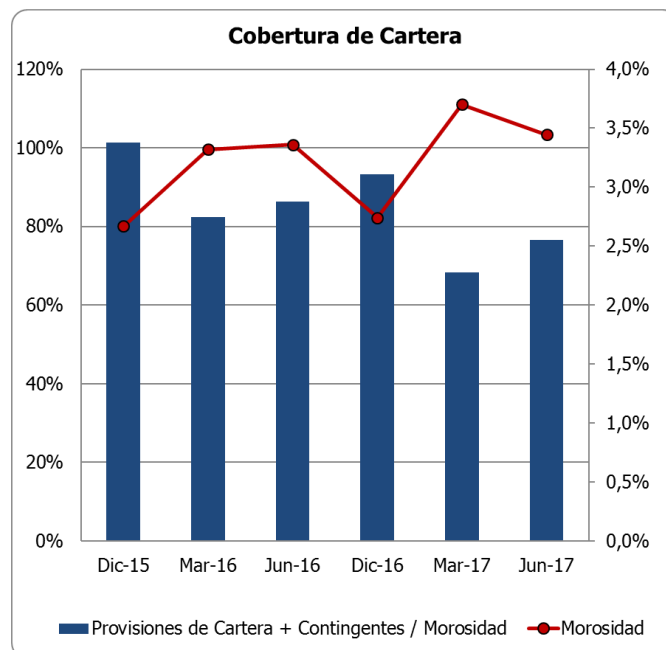


Fuente: Mutualista Azuay Realización: BWR

Si bien Mutualista Azuay presenta un excedente en el nivel legal de provisiones a junio - 2017, debido a la velocidad del aumento de la cartera en riesgo, la institución debe fortalecer más rápidamente sus provisiones. El indicador de provisiones de cartera y contingentes /cartera en riesgo (76.65%) si bien se mejora en comparación al trimestre anterior (68.27), es el segundo indicador de cobertura más bajo de los últimos 4 años.

La Mutualista muestra una cartera atomizada en cuanto a clientes, ninguna operación supera el 5% del PTC, los 25 mayores deudores representan el 4.37% de su cartera de créditos y el 29.2% del patrimonio.

Dentro de los 25 mayores deudores se encuentran cinco clientes dentro del segmento "Bajo relación de dependencia sector público" los cuales sumados conforman el 51.9% del total, siendo el segmento con mayor concentración de la selección.



Fuente: Mutualista Azuay Realización: BWR

Geográficamente los negocios de la Mutualista se concentran en Azuay en un 93%.

Si bien esto representa un riesgo de concentración geográfica, en caso de un problema regional, el conocer y ser conocido en su medio le favorece en los negocios locales.

Mutualista Azuay no presenta niveles altos de castigos en el segundo trimestre de 2017 (USD 104M) debido a que su política está en concordancia con la norma. Además, no presenta cartera refinanciada ni reestructurada en su balance, debido a que la Institución no tiene este tipo de operaciones.

Mutualista Azuay se encuentra implementando el proyecto de homebanking y movilbanking. Las observaciones realizadas por el organismo de control se las está automatizando con desarrolladores internos.

Contingentes y Titularizaciones

Mutualista Azuay mantiene contingentes por USD 5.75MM (USD 5.59 MM a marzo-2017), los cuales están relacionados con créditos aprobados no desembolsados, principalmente de cartera de créditos de consumo prioritario.

Riesgo de Mercado

Los plazos en los cuales se mantienen los activos, en especial la cartera inmobiliaria (la misma que a junio



- 2017 conforma el 79.3% de la cartera), hace que la estructura este orientada al largo plazo, mientras que los pasivos están a corto plazo, lo cual incide que el riesgo de variación de tasas de interés sea moderado. Es importante indicar que la administración de la Tesorería y de Riesgos hace un monitoreo continuo de diferentes escenarios de estrés para determinar potenciales riesgos.

A junio 2017, la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 1% en la tasa de interés, en valores absolutos fue de USD 552.63 M, que representa una posición de riesgo del margen de 3.17%.

La sensibilidad de los activos y pasivo sujetos a un cambio en la tasa de +1%, sobre los recursos patrimoniales, esta es de 2.83% y en valores absolutos USD 493.14 M.

Debido a su giro de negocios y a las características de su fondeo, mutualista Azuay está expuesta a brechas de sensibilidad negativas derivadas del menor plazo de reprecio del pasivo y la mayor duración de sus activos. Por esta razón, generalmente los activos y pasivos sensibles muestran brechas negativas en todas las bandas de plazo menor a un año. La mayor brecha se ubica en la 7° banda, de 180 a 360 días, en la cual la brecha alcanza USD -72,869 M. En el trimestre anterior la mayor brecha acumulada due en la 6° banda, y fue USD-18,011 M. En el segundo trimestre Mutualista Azuay muestra posiciones de liquidez en riesgo en tres bandas diferentes: 5° banda, 6° banda, y 7° banda, por USD 9,913M USD 33,380M y USD 42,069M respectivamente las cuales deben ser corregidas.

No existe riesgo de tipo 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 y Fondeo

El fondeo captado de las obligaciones con el público continua con un crecimiento sostenido, presentando un aumento del 11.6% anual, y de 0.5% trimestral. Los depósitos a plazos aún son la mayor fuente de captaciones.

Los depósitos a plazo son el 62.3% del pasivo total, y presentan un crecimiento de 14.93 % respecto al mismo periodo del año anterior.

Los depósitos a la vista son el 35.3% del pasivo total y tienen un crecimiento del 6.23% respecto al mismo periodo del año anterior.

El riesgo de liquidez asociado al descalce de plazos es importante, el cual en parte se mitiga por la estabilidad que han mostrado los depósitos en la institución, y por la tendencia a mejorar la proporción que maneja la institución al incrementar el fondeo a mayores plazos. Sin embargo, este es un riesgo que tiene que ser evaluado constantemente.

La institución mantiene una posición de riesgo de liquidez relativamente alta. Esto debido a que su activo se concentra en plazos mayores de un año, especialmente la cartera de créditos hipotecarios. Por otro lado, gran parte del pasivo se encuentra repartido en las diferentes bandas de hasta un año, lo que produce como consecuencia un descalce de plazos considerable, mismo que depende de la variación de tasas en el mercado. Si la tendencia es que suba la tasa pasiva, el efecto será negativo para la Institución.

Los depósitos del público tienen una concentración aceptable, comparada con otras instituciones financieras, los 25 mayores depositantes representan el 12.39% de las obligaciones con el público.

A junio-2017, la Institución mantiene activos líquidos (BWR) por USD 22.7 MM y un índice de liquidez inmediata de 22.99%. Estos indicadores se ajustan en comparacion al año anterior, los activos liquidos disminuyen USD 4.6MM y el índice de liquidez inmediata disminuye 6.51% debido esencialmente a la disminución en inversiones mantenidas hasta el vencimiento con entidades del sector público por USD 5.7MM, lo cual hasta el período anterior, conformaba el fondo de liquidez.

Presencia Bursátil

A la fecha del reporte, la Institución no ha incurrido en el mercado de valores.

Riesgo Operativo

Mutualista Azuay cuenta con una matriz de riesgo operativo la cual se actualiza periódicamente, gestionando aquellos eventos que generen mayor impacto económico. Dentro de este análisis se incluye también el monitoreo de transacciones realizadas por los empleados de la institución. Se informa constantemente al Comité de Riesgos de los problemas identificados, con lo cual se toma acciones correctivas para mitigarlos.

Para la prevención de lavado de activos y financiamiento de terrorismo y otros delitos, la Mutualista cuenta con un programa definido que se



encuentra alineado a la normativa local, adicionalmente cuenta con una estructura definida a través del Directorio de la Entidad, un Comité de Cumplimiento y la Unidad de Cumplimiento, cuya función principal es velar por el acatamiento de la normativa y mitigación de riesgos en función de los procedimientos debidamente aprobados y establecidos en la entidad.

Mutualista Azuay cuenta con el software DETECTART para la prevención de Lavado de activos, Financiamiento del terrorismo, y otros delitos. Dado que la Unidad de riesgos aún no culmina con los cambios a la Metodología la Matriz de Riesgos para cumplir con las observaciones de la Superintendencia de Bancos, aún no es posible iniciar con el proceso de parametrizar nuevas alertas tanto para en función de los perfiles transaccionales de Directores, Ejecutivos y Empleados, como las alertas para el software Detectart, y verificar su correcto funcionamiento.

El inventario de procesos institucionales proporcionado por el área de procesos, ha sufrido modificaciones con relación al anteriormente aprobado, pues en el inventario aprobado constan un total de 84 subprocesos, mientras que en el documento enviado por el área de procesos únicamente se definen 64 subprocesos. Dicho inventario no cuenta con la aprobación de la administración. Adicionalmente dentro del Manual para gestionar la documentación por procesos no consta dentro de los anexos el formato utilizado para el inventario, ni tampoco consta de maneta expresa la aprobación del mismo por parte del Directorio.

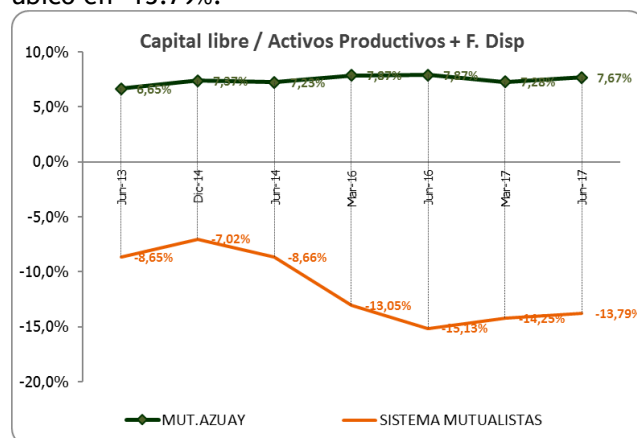
Mutualista Azuay mantiene un programa continuo de capacitación que se imparte a toda la organización y cubre los aspectos referidos en las políticas y procedimientos de la entidad. Dentro del inventario de procesos se encuentran definidos 29 procesos críticos, los mismos que no han sido definidos en base a la matriz para la identificación de procesos críticos presente en la Metodología aprobada por el Directorio. Adicionalmente dentro del Plan de Continuidad del Negocio se establecen únicamente 5 procesos como críticos.

El Jefe de Procesos debe revisar la normativa interna especificada y realizar las correcciones necesarias para que todos los documentos institucionales tengan coherencia entre sí, además de adecuar y modificar en el inventario de procesos a los procesos críticos establecidos en el plan de continuidad del negocio.

Suficiencia de Capital

Los índices de patrimonio libre del segmento de Mutualistas son menores a los índices en otros sistemas, en parte porque mantienen el negocio de intermediación financiera y el negocio inmobiliario. Este último incluye bienes inmuebles, los cuales son activos de lenta rotación hasta que son realizados con la venta de los proyectos. Mutualista Azuay muestra indicadores que comparan mejor que las entidades de su sistema, lo cual representa una fortaleza para la institución en especial en estos tiempos en los que la construcción inmobiliaria ha disminuido. El patrimonio total de la Mutualista incrementa a junio-2017 a USD 17.86MM, USD 1.27MM mayor al reportado en junio-2016 debido a una mayor generación de resultados.

El capital libre (USD 11.84 MM) se ha fortalecido trimestralmente debido a una mayor generación de utilidades (USD 306M), mismo aumento que también se observa anualmente (USD1.3MM). Este indicador compara favorablemente con respecto a su segmento, lo cual se considera como una de las principales fortalezas de la institución. Comparando el capital libre con los activos productivos y fondos disponibles, el indicador asciende a 7.67% (7.28% en marzo-2017), mostrando una holgura para enfrentar posibles deterioros del activo productivo. Cabe mencionar que el segmento de mutualistas mantiene históricamente un indicador de capital libre negativo, que a junio-2017 se ubicó en -13.79%.



Fuente: Mutualista Azuay Realización: BWR

El indicador de capital libre de Mutualista Azuay es muy superior a la media del segmento de mutualistas, mostrando una diferencia de alrededor de 21.45pp en junio de 2017, evidenciando el esfuerzo realizado por parte de la institución para cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados al giro de su negocio.



MUT.AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-14	Mar-16	Jun-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	30.434	1.404	8.847	5.980	8.214	9.845	9.120
Inversiones Brutas	150.303	14.367	17.368	22.379	21.208	22.163	16.567
Cartera Productiva Bruta	477.737	99.721	102.372	103.245	111.673	112.789	114.999
Otros Activos Productivos Brutos	22.784	8.993	2.305	2.374	2.420	2.593	8.324
Total Activos Productivos	681.258	124.485	130.893	133.978	143.515	147.390	149.010
Fondos Disponibles Improductivos	24.539	4.934	5.669	4.539	5.137	5.503	5.430
Cartera en Riesgo		2.156	3.517	3.590	3.148	4.341	4.106
Activo Fijo	36.784	1.046	1.211	1.231	1.196	1.130	1.086
Otros Activos Improductivos	153.090	3.988	3.913	4.131	4.044	4.068	4.111
Total Provisiones	(27.001)	(2.321)	(3.061)	(3.267)	(3.083)	(3.112)	(3.290)
Total Activos Improductivos	228.785	12.125	14.311	13.492	13.524	15.043	14.733
TOTAL ACTIVOS	883.042	134.289	142.143	144.203	153.956	159.321	160.453
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	25.728.551	116.867	123.035	124.655	133.553	138.492	139.138
Depósitos a la Vista	16.882.401	51.452	48.358	47.406	51.383	50.289	50.357
Operaciones de Reporto	600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	7.718.414	65.407	74.670	77.241	82.165	88.199	88.776
Depósitos en Garantía	1.119	4	3	4	0	-	-
Depósitos Restringidos	1.126.017	4	4	4	4	4	4
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	189.986	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39.717	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	1.453.599	-	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	32	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	206.544	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.192.288	3.016	2.780	2.960	3.364	3.275	3.455
Provisiones para Contingentes	96.748	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	802.980	119.883	125.816	127.614	136.917	141.767	142.592
TOTAL PATRIMONIO	80.063	14.406	16.328	16.589	17.039	17.554	17.861
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	883.042	134.289	142.143	144.203	153.956	159.321	160.453
CONTINGENTES	90.815	5.298	4.875	5.100	5.353	5.596	5.751
RESULTADOS							
Intereses Ganados	36.534	11.026	3.038	6.207	12.924	3.466	7.006
Intereses Pagados	18.186	4.229	1.279	2.625	5.452	1.483	2.986
Intereses Netos	18.348	6.797	1.759	3.582	7.472	1.984	4.020
Otros Ingresos Financieros Netos	(729)	377	106	216	415	68	69
Margen Bruto Financiero (IO)	17.620	7.173	1.865	3.798	7.887	2.052	4.089
Ingresos por Servicios (IO)	2.481	207	64	133	293	53	110
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.631	79	25	26	65	22	30
Gastos de Operación (Goperac)	20.427	5.352	1.325	2.794	6.665	1.500	3.085
Otras Pérdidas Operacionales	334	21	4	5	14	1	1
Margen Operacional antes de Provisiones	971	2.085	625	1.157	1.567	625	1.143
Provisiones (Goperac)	6.138	467	246	514	490	144	485
Margen Operacional Neto	(5.167)	1.619	378	643	1.077	482	658
Otros Ingresos	8.085	328	88	203	448	225	466
Otros Gastos y Pérdidas	924	7	15	5	4	18	8
Impuestos y Participación de Empleados	971	497	115	212	441	174	281
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.022	1.444	338	629	1.080	514	835



MUT.AZUAY

(\$ MILES)	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-14	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	705.798	129.419	133.568	138.517	148.651	152.894	154.440
Cartera Bruta total	514.521	101.877	108.627	106.835	114.821	117.131	119.105
Cartera Vencida	9.106	590	524	525	532	569	548
Cartera en Riesgo	36.784	2.156	2.672	3.590	3.148	4.341	4.106
Cartera C+D+E	-	-	1.112	2.184	1.466	2.537	2.537
Provisiones para Cartera	(18.769)	(2.176)	(2.707)	(3.099)	(2.936)	(2.964)	(3.147)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	74,9%	91,1%	90,6%	90,9%	91,4%	90,7%	91,0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	87,4%	106,9%	107,5%	107,6%	107,6%	106,5%	107,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,8%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,15%	2,12%	2,46%	3,36%	2,74%	3,71%	3,45%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7,2%	2,1%	2,5%	3,4%	2,7%	3,7%	3,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,0%	1,0%	2,0%	1,3%	2,2%	2,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	51,3%	100,9%	101,3%	86,3%	93,3%	68,3%	76,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	50,7%	100,9%	101,3%	86,3%	93,3%	68,3%	76,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			243,4%	141,9%	200,3%	116,8%	124,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,6%	2,1%	2,5%	2,9%	2,6%	2,5%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE							
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.					4,5%	4,4%	4,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio					30,4%	29,7%	30,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom					1,5%	2,2%	2,3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	16,5%						
Ctgo total período / MON antes de provisiones	78,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR		17,49%	20,34%	18,75%	18,52%	18,49%	19,80%
TIER I / APPR		15,08%	17,41%	17,26%	16,55%	16,02%	0,00%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	9,91%	10,83%	10,86%	10,48%	10,44%	10,45%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18,12%	7,56%	8,04%	7,60%	7,16%	6,57%	6,26%
Capital libre (USD M)**	-97.272	9.533	10.545	10.900	11.732	11.123	11.844
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-13,79%	7,37%	7,90%	7,87%	7,89%	7,28%	7,67%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-90,93%	57,00%	55,93%	54,90%	58,31%	53,83%	56,01%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	86,18%	85,62%	92,05%	89,36%	86,68%	0,00%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,26%	11,37%	11,70%	11,71%	11,63%	11,21%	11,36%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,00%	9,41%	9,78%	10,54%	10,18%	9,52%	0,00%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	782	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	21.397	7.438	8.279	3.951	8.231	2.126	4.228
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.993	1.941	2.152	841	1.521	688	1.116
Margen de Interés Neto	50,22%	61,64%	61,30%	57,71%	57,81%	57,23%	57,38%
ROE	2,57%	10,59%	10,43%	7,72%	6,54%	11,89%	9,57%
ROE Operativo	-13,00%	11,87%	11,10%	7,90%	6,52%	11,14%	7,54%
ROA	0,24%	1,14%	1,16%	0,89%	0,74%	1,31%	1,06%
ROA Operativo	-1,20%	1,28%	1,23%	0,91%	0,73%	1,23%	0,84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	89,40%	91,38%	91,41%	90,66%	90,77%	93,32%	95,08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NII)	5,76%	5,84%	5,98%	5,46%	5,49%	5,46%	5,50%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,31%	6,16%	6,32%	5,79%	5,80%	5,64%	5,59%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	632,44%	22,37%	32,91%	44,39%	31,29%	23,00%	42,46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	124,15%	78,23%	79,62%	83,71%	86,92%	77,35%	84,44%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	95,46%	71,96%	69,62%	70,71%	80,97%	70,58%	72,96%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,15%	4,59%	4,82%	4,67%	4,88%	4,20%	4,54%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	54.973	6.339	9.902	10.520	13.351	15.348	14.550
Activos Liquidos (BWR)	71.315	18.970	16.311	27.348	28.878	29.900	22.755
25 Mayores Depositantes	0,00%	-	13.658	16.950	16.980	18.960	17.241
100 Mayores Depositantes	0,00%	-	22.600	26.326	26.745	29.278	28.132
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	13,76%	20,77%	17,26%	29,50%	29,09%	30,17%	22,99%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	13,03%	17,34%	19,93%	26,12%	25,62%	26,79%	16,35%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a				6,83%	6,85%	6,85%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a				3,75	3,91	2,39
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a				231,19%	238,48%	320,23%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)		20,77%	17,26%	29,50%	29,09%	30,17%	22,99%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	0,00%	6,94%	10,48%	11,35%	13,45%	15,49%	14,70%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	13,76%				12,71%	13,69%	12,39%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	10,60%				58,80%	63,41%	75,77%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)					3,22%	3,10%	3,09%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)					2,95%	2,88%	2,76%
** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)							



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 determinada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor, al **igual** que los requisitos que se soliciten. Las prácticas en que se ofrece y se coloca la emisión, la naturaliza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros no son responsabilidad de BWR. En última instancia, el emisor es el responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía 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 por naturaleza son prospectivas, por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros, que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la calificadora emite opiniones sin ninguna garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión o emisor. Esta opinión se fundamenta 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 el proceso, pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los nombres de los analistas se incluyen en el informe solamente como contactos, en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión, ni un sustituto de la información requerida para el proceso de emisión. 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. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación a los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS para usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. . ©® BankWatch Ratings 2014.