

Ecuador
Calificación Global

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Ambato

Calificación Global

Jun-15	Jun-16	Jun-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	Jun-16	Jun-17
Activos	20.141	23.501
Patrimonio	1.951	2.025
Resultados	-115,3	-21,6
ROE (%)	-11,62%	-2,15%
ROA (%)	-1,16%	-0,19%

Contactos:

Patricio Baus
(593-2) 292 2426 Ext.114
pbaus@bwratings.com

Alejandro Argüello
(593-2) 292 2426 Ext.102
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 desde marzo-2016. El desempeño operativo revela una pesada carga de gastos operacionales para generar ingresos operativos, 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 jun-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. Las coberturas vía provisiones son ajustadas y 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 con indicios de recuperación, 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 otra parte, la calificación podría presionarse si la institución no genera movimientos importantes en el negocio inmobiliario, si no mejora su negocio de intermediación, y 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

- El 5 de agosto, 2016 mediante Resolución 270-2016-M la JPMRF 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 JPMRF 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 a 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 Diners 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

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.

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 junio 2017 Mut. Ambato presenta una participación de los segmentos de cartera de: 41% microcrédito, 32% consumo y 27% inmobiliario, disminuyendo en 2.5pp su concentración en el segmento inmobiliario.

Las operaciones de la institución se concentran en la provincia de Tungurahua, donde coloca 97% del total de la cartera de crédito. El financiamiento de la institución se direcciona a personas naturales bajo relación de dependencia 30.1%, a actividades de venta, mantenimiento, reparación automotriz 17.3%, extracción de carbón y otros 15.0%.

El financiamiento en vivienda promedio es USD 28.7M por operación, mientras que en consumo directo el promedio se ubica en USD 10.6M, microcrédito de acumulación simple USD 5.5M y de acumulación ampliada USD 13.9M.

Estructura Accionaria:

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

El capital social a junio-2017 es de USD 6,159.70 y se respalda en certificados de aportación, cuyo valor nominal es de USD 10 y que representan la participación de 4,678 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 616M, y patrimonio de USD 2.05MM a junio -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 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. En el mes de abril bajo sesión extraordinaria se ratifica dicho contrato suscrito con el Gerente General.

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 junio 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 27 funcionarios: 11 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 mantiene a lo largo del primero y segundo trimestres 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 junio - 2017 apenas tiene tres promesas de compra venta correspondientes a dos departamentos 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. A la fecha se han realizado avances en estructura de activos para lograr este fin.

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 y junio - 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).

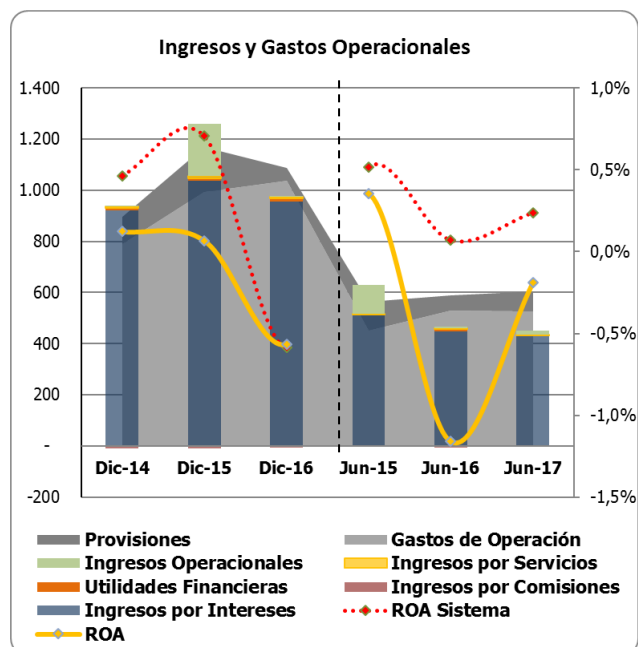
Rentabilidad y Gestión Operativa

Mutualista Ambato es una institución madura conformada en julio de 1962, la cual durante el año 2016 generó resultados negativos, y el primero y segundo trimestres de 2017 no fueron la excepción. El resultado operativo del segundo trimestre de 2017 antes de provisiones es negativo debido a la pesada carga operativa que presenta la institución. Dicho margen es insuficiente para cubrir los requerimientos de provisiones, las cuales requieren un aumento debido al deterioro de la cartera.

La rentabilidad del activo continúa negativa, y la pérdida operativa de la mutualista se acentúa anualmente. El indicador de la rentabilidad del activo productivo (ROA operativo) continúa presionándose debido al deterioro del MON. Este deterioro se debe a que los intereses pagados crecen trimestralmente 9pp más que los intereses ganados, es decir los gastos por intereses crecen más que los ingresos por intereses. Dado que el MON no incluye la cuenta de otros ingresos, su resultado es más ajustado que el resultado del ejercicio.

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, como procedimiento para mantener los depósitos, las tasas de captación altas.

El desempeño a junio -2017 de Mutualista Ambato es inferior a la media del sistema, el aporte de otros ingresos no operativos muestra un importante crecimiento debido al reverso de provisiones, representado el 10.8% de los ingresos totales.



Fuente: Estados Financieros Comparativos Mutualista Ambato
Realización: BWR

El gráfico precedente, demuestra la pesada estructura operativa de la mutualista para el volumen de negocios generado, superior a sus ingresos desde marzo de 2016. Esta situación ayuda a explicar los niveles de retorno negativos, tanto del activo como del patrimonio.

A junio -2017, los ingresos de Mutualista Ambato provienen en un 87.6% del negocio de intermediación, con lo cual su participación en el total de ingresos se contrae en 9.0pp frente al mismo período en el año 2016. Esta disminución porcentual y nominal (disminución anual del margen bruto financiero de USD 20M) opaca los esfuerzos de la mutualista de mejorar sus niveles de eficiencia. El volumen de cartera bruta crece 1.1% en términos anuales, alcanzando un nivel aún por debajo del necesario para la estructura de la Mutualista.

El 2015 ingresaron USD 207M a Mutualista Ambato 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 (51.7%), honorarios (15.1%), impuestos contribuciones y multas (7.3%) y servicios varios (9.4%).



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 semestre 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. Tanto la tasa activa referencial como la tasa pasiva referencial han disminuido de diciembre - 2016 a junio - 2017.

El gasto de operación continúa pesado respecto de la generación operativa actual, siendo 1.21 veces el Margen Bruto Financiero.

Debido al deterioro de la cartera, la porción con calificación C, D y E aumenta 67.06% anual. Lo cual sumado con la disminución de provisiones produce que la cobertura de este segmento de cartera se reduzca anualmente casi a la mitad, logrando una cobertura de 102.5%. 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 junio - 2017 en cartera USD 329M, aumentando también su portafolio de inversión en USD 167.2M trimestrales sin contar el aumento en el fondo de liquidez. Mutualista Ambato muestra una leve mejora trimestral en su margen operacional antes de provisiones, una mayor capacidad para generar provisiones, y una pérdida menor al final del trimestre.

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 a la fecha de este informe 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 junio - 2017 el crecimiento de la cartera bruta de Mutualista Ambato es 1.1% anual, exhibiendo un desempeño inferior a la media del sistema de mutualistas.

La institución muestra un aumento anual de su cartera de riesgo de USD 178.4M necesitando aumentar su gasto de provisiones, y lo hace conforme a su situación, en USD 21.7M, a pesar que el deterioro de cartera requiere de una mayor provisión, determinando una disminución de 11.7% anual. Producto del deterioro de la cartera y la disminución de provisiones para incobrables la cobertura de la cartera en riesgo y reestructurada por vencer disminuye anualmente 16pp, alcanzando una cobertura de 44.7%.

El crecimiento nominal de la cartera en riesgo del segmento microcrédito aumenta anualmente en USD 274M, y es responsable en gran parte del deterioro global de la cartera. 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 geográfica de los sujetos de crédito genera volatilidad en sus índices de calidad, y aumenta la sensibilidad 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, el cual afecta 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 total 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 1.41MM (5.9% 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: 34.4% depósitos para encaje, 5.9% caja 0.5% efectos de cobro inmediato y 59.2% en depósitos en bancos y otras instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos bancarios están concentrados¹, de hecho, el 23.52% está colocado en un banco, el de menor calificación, mientras la diferencia se distribuye entre otros 5 bancos locales.

El encaje bancario equivale a 2.43% de las obligaciones con el público, con lo cual cumple el requisito normativo de 2%, y el restante 0.43% 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 mutualista suman USD 1.98MM (8.4% del activo bruto total), y mantienen una tasa promedio ponderada de 4.6%.

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 conjuntamente con los activos de inmediata realización conforman el activo líquido.

El portafolio de inversiones se conforma principalmente de activos de corto plazo. A junio - 2017 el promedio ponderado del portafolio es de 180 días. A junio - 2017 el 17% del portafolio tiene plazos igual menores a 90 días, y el 85% tiene plazos de hasta 180 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.

Los activos del portafolio de Mutualista Ambato corresponden 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 26.4% del portafolio total de Mutualista Ambato.

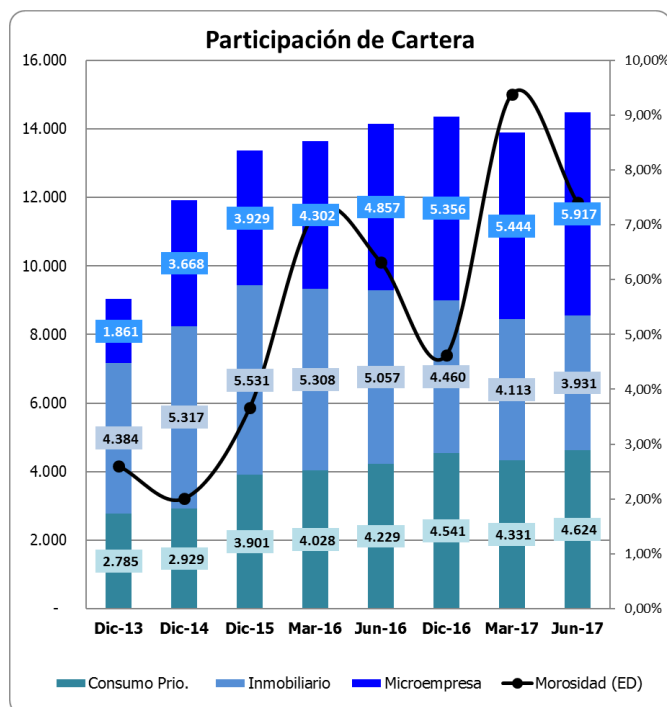
Cabe destacar que, por emisor privado, el porcentaje de participación máximo es de 25.3%, cumpliendo con la concentración máxima establecida en el Manual de Riesgos (30%). Las inversiones en el sector público incluyen certificados de depósito de CFN, alineados al riesgo soberano, así como la inversión 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 junio - 2017 representa el 60.27% del activo bruto total. La cartera bruta productiva de Mutualista Ambato aumenta 1.1% anual, mientras que la cartera productiva del sistema aumenta 5.0% anual.

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.

¹ Dos bancos representan el 69.45% del rubro.



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 junio- 2017 llegó a 2.3% de crecimiento anual, frente a 3.8% de crecimiento en el mismo periodo del Sistema.

Por línea, la cartera de créditos muestra la siguiente estructura: microempresa 40.9%, consumo 32.0% e inmobiliario 27.2%. Con esta distribución se puede apreciar el esfuerzo de Mutualista Ambato por colocar créditos en los segmentos consumo y microcrédito, y disminuir su participación en el sector inmobiliario. Los indicadores de morosidad de crédito de consumo y microcrédito disminuyen tanto trimestralmente como anualmente, en parte apoyados por los castigos. 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 desempleo².

La morosidad total de la cartera alcanzó su máximo histórico en el primer trimestre del presente año (9.38%). A lo largo del segundo trimestre la institución ha logrado disminuir el nivel de morosidad a 7.41%.

Como consecuencia del aumento de cartera de riesgo, los requerimientos de provisiones fueron mayores; sin

embargo, la provisión para créditos incobrables se contrajo 11.7% anual, 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 2.01MM. En cuentas de orden muestra USD 707M 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 20.42% de sus obligaciones con el público y el 87.1% del patrimonio. Si bien entre los 25 mayores deudores de la mutualista figuran personas naturales con diversas ocupaciones, solo una operación llega al 9.3% 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: venta, mantenimiento y reparación de vehículos; hoteles y restaurantes, entre otros. 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 que posee bienes inmuebles en garantía por USD 6.13MM, operaciones pasivas de USD 152M con empresas vinculadas.

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 en 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.

² Fuente: BCE



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 $\pm 2.53\%$ y de $\pm 14.64\%$ 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, incluyendo el periodo analizado, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial mantienen una tendencia levemente creciente, debido a al aumento del fondeo a plazo fijo.

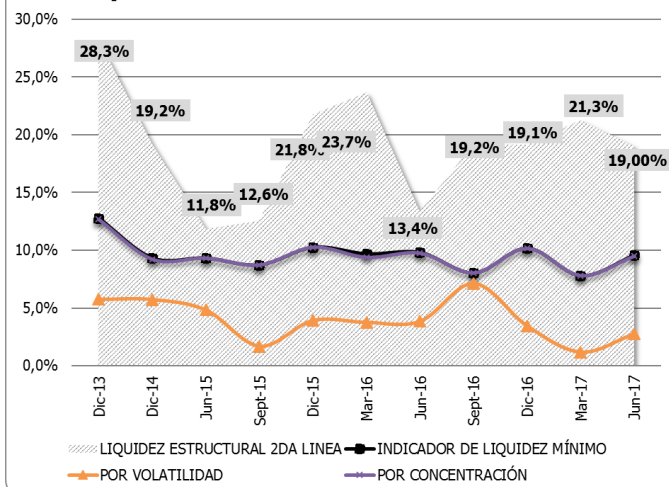
No existe riesgo de cambio para Mutualista Ambato, ya que el valor de todas sus operaciones y posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Dada la naturaleza del negocio de Mutualista Ambato, las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo conformando el 92.5% 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 se acentúa la preferencia por el corto plazo, 71.19% de los depósitos a plazo se encuentran entre 31 y 180 días. El 22.0% de las obligaciones con el público de Mutualista Ambato se encuentran como depósitos a la vista, y el 72.8% de los depósitos de plazo fijo. El riesgo de liquidez asociado se mitiga parcialmente por la estabilidad histórica que han mostrado los depósitos de terceros en la institución.

Liquidez Estructural Mutualista Ambato



Fuente: Reportes Liquidez estructural Mutualista Ambato
Realización: BWR

A junio - 2017 la liquidez estructural de 1ra línea 28.44% y de 2da línea de 19.00% de Mutualista Ambato, superan los límites internos establecidos³, mostrando una recuperación anual de 11.1pp y 5.6pp respectivamente.

A junio -2017, los depósitos del público son altamente concentrados en la Institución. Los 25 mayores depositantes representan el 20.42% de las obligaciones con el público y 2.37 veces los activos líquidos (BWR).

La segunda línea de fondeo de la institución proviene de obligaciones financieras (7.52% 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 junio - 2017 la liquidez de Mutualista Ambato se ajusta tanto trimestral como anualmente. La cobertura de activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 16.69%, 10pp menor al del trimestre pasado, debido a una reducción en su posición de activos disponibles para la venta de corto plazo; y del 13.74% con fondos disponibles para pasivos de corto plazo. El índice de liquidez de primera línea es 10pp menor al obtenido el trimestre pasado, y el indicador de liquidez de segunda línea es 9pp también menor al obtenido el trimestre anterior. Mutualista Ambato muestra un aumento anual en sus fondos disponibles, el cual no es suficiente para mitigar el deterioro de sus indicadores de liquidez

³ de 14% para 1era línea y 16% para 2da línea.

La institución mantiene una posición de riesgo de 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 sexta banda de USD 1.08MM de 90 a 180 días, y también en la séptima banda, de 180 a 360 días, de USD 4.37MM. En consecuencia, no existe un adecuado calce de plazos en el balance, y se debe tomar en consideración cambiar la estructura de activos y pasivos para lograr un cuadro adecuado.

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 junio - 2017 la institución mantiene activos líquidos por USD 1.7M.

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 a la fecha de análisis 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, 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.

Riesgo Operativo

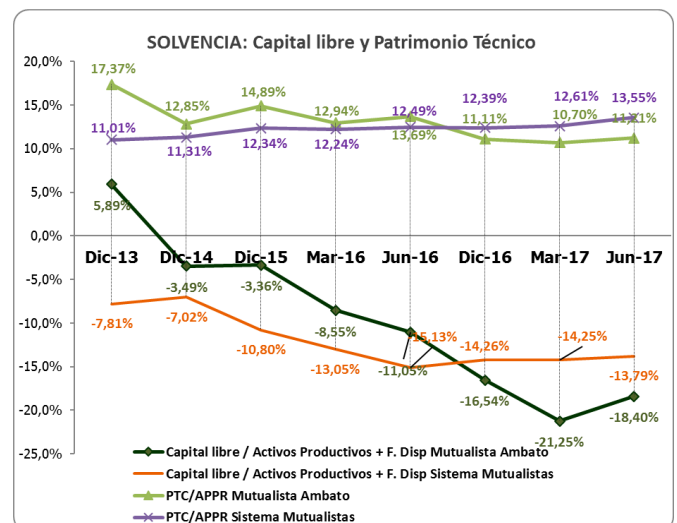
Como un riesgo operativo importante, la auditora externa reporta el incumplimiento del Art. 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero, pues la inversión en el Proyecto Manuelita Sáenz supera en USD 1.061.812 el patrimonio técnico de la Mutualista. Se mantiene el retraso en el cronograma de ventas, la institución asegura que la declaratoria de propiedad

horizontal pendiente se encuentra ya protocolizada e inscrita en el registro de la propiedad, con lo que se da por concluido el trámite. 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 junio - 2017 el capital libre continúa negativo en USD -3.34M.

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	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	30.434	632	666	533	735	669	833
Inversiones Brutas	150.303	2.521	2.537	1.897	2.379	2.759	2.961
Cartera Productiva Bruta	477.737	11.674	12.870	13.250	13.692	12.585	13.400
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	22.784	1.072	410	295	323	334	369
Total Activos Productivos	681.258	15.899	16.483	15.975	17.129	16.348	17.564
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	24.539	545	540	405	521	925	574
Cartera en Riesgo	36.784	239	490	893	664	1.303	1.072
Activo Fijo	14.371	238	239	263	268	297	292
Otros Activos Improductivos	153.090	2.288	2.366	3.168	4.543	4.585	4.510
Total Provisiones	(27.001)	(329)	(504)	(562)	(546)	(536)	(510)
Total Activos Improductivos	228.785	3.311	3.637	4.729	5.996	7.110	6.447
TOTAL ACTIVOS	883.042	18.881	19.616	20.141	22.579	22.922	23.501
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	759.763	14.792	15.550	16.520	18.717	19.170	19.861
Depósitos a la Vista	264.529	4.779	4.285	3.791	4.400	4.320	4.365
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	483.415	9.593	10.084	11.635	13.026	13.883	14.452
Depósitos en Garantía	785	-	-	737	1.009	706	781
Depósitos Restringidos	11.033	420	1.181	357	281	261	263
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	1.740	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	20.560	907	780	420	686	604	522
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	20.828	1.320	1.265	1.250	1.167	1.168	1.092
Provisiones para Contingentes	90	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	802.980	17.018	17.596	18.190	20.570	20.942	21.475
TOTAL PATRIMONIO	80.063	1.863	2.020	1.951	2.009	1.980	2.025
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	883.042	18.881	19.616	20.141	22.579	22.922	23.501
CONTINGENTES	90.815	37	27	27	27	27	27
RESULTADOS							
Intereses Ganados	36.534	1.630	2.050	1.068	2.266	545	1.152
Intereses Pagados	18.186	710	1.012	621	1.312	363	723
Intereses Netos	18.348	920	1.038	447	954	183	429
Otros Ingresos Financieros Netos	(729)	3	(0)	4	6	0	3
Margen Bruto Financiero (IO)	17.620	923	1.038	451	960	183	431
Ingresos por Servicios (IO)	2.481	6	7	5	9	1	3
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.631	2	207	5	5	9	17
Gastos de Operacion (Goperac)	20.427	789	993	529	1.036	269	526
Otras Perdidas Operacionales	334	2	2	0	3	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	971	141	256	(68)	(64)	(76)	(74)
Provisiones (Goperac)	6.138	107	175	59	51	63	81
Margen Operacional Neto	(5.167)	33	81	(127)	(116)	(139)	(155)
Otros Ingresos	8.085	34	10	28	42	107	143
Otros Gastos y Perdidas	924	7	26	16	16	10	8
Impuestos y Participacion de Empleados	971	40	52	-	30	-	2
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.022	20	13	(115)	(119)	(41)	(22)

MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)	SISTEMA MUTUALISTAS	Dic-14	Dic-15	Jun-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	705.798	16.444	17.024	16.380	17.650	17.273	18.138
Cartera Bruta total	514.521	11.913	13.361	14.143	14.356	13.888	14.472
Cartera Vencida	9.106	34	55	85	81	91	82
Cartera en Riesgo	36.784	239	490	893	664	1.303	1.072
Cartera C+D+E	N/D	149	262	280	316	549	467
Provisiones para Cartera	(18.769)	(321)	(488)	(542)	(524)	(508)	(479)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	74,9%	82,8%	81,9%	77,2%	74,1%	69,7%	73,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	87,4%	101,3%	101,2%	94,4%	88,4%	82,8%	86,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,8%	0,3%	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,1%	2,0%	3,7%	6,3%	4,6%	9,4%	7,4%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7,2%	2,0%	3,7%	6,3%	4,6%	9,4%	7,4%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1,2%	2,0%	2,0%	2,2%	4,0%	3,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	51,3%	134,4%	99,4%	60,7%	78,9%	39,0%	44,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	50,7%	134,4%	99,4%	60,7%	78,9%	39,0%	44,7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	215,9%	186,4%	193,8%	165,9%	92,6%	102,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3,6%	2,7%	3,6%	3,8%	3,7%	3,7%	3,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	214,3%	182,4%	125,0%	156,4%	93,4%	63,2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	13,2%	12,9%	12,6%	13,3%	12,7%	11,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	84,8%	85,4%	91,8%	95,1%	89,1%	85,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	1,8%	2,4%	2,3%	2,5%	3,9%	3,4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	0,0%		0,0%	28,9%	28,9%	0,0%	0,0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	78,2%	32,5%	18,6%	-49,6%	-51,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,2%	0,0%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	#DIV/0!	12,8%	14,9%	13,7%	11,1%	10,7%	11,2%
TIER I / APPR	N/D	9,0%	10,9%	10,7%	8,7%	8,6%	0,0%
PTC / Activos y Contingentes	0,0%	9,3%	10,1%	9,6%	8,9%	8,6%	8,6%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,0%	13,5%	12,0%	13,6%	13,4%	15,0%	14,4%
Capital libre (USD M)**	-97.272	-575	-572	-1.810	-2.920	-3.670	-3.338
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-13,8%	-3,5%	-3,4%	-11,1%	-16,5%	-21,2%	-18,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-90,9%	-26,2%	-22,6%	-72,0%	-114,3%	-145,9%	-131,6%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,0%	69,9%	72,9%	78,0%	78,4%	80,2%	0,0%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,3%	11,4%	10,5%	9,8%	9,5%	8,7%	8,8%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,0%	7,6%	7,5%	7,6%	7,5%	7,0%	0,0%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	782	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	21.397	929	1.250	461	972	193	452
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.993	60	65	-115	-90	-41	-20
Margen de Interés Neto	50,2%	56,4%	50,6%	41,9%	42,1%	33,5%	37,2%
ROE	2,57%	1,12%	0,66%	-11,62%	-5,92%	-8,21%	-2,15%
ROE Operativo	-13,00%	1,84%	4,17%	-12,82%	-5,74%	-27,82%	-15,32%
ROA	0,24%	0,12%	0,07%	-1,16%	-0,57%	-0,72%	-0,19%
ROA Operativo	-1,20%	0,20%	0,42%	-1,28%	-0,55%	-2,44%	-1,34%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	89,4%	99,0%	83,1%	97,1%	98,2%	94,5%	95,0%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	5,8%	6,5%	6,4%	5,5%	5,7%	4,4%	4,9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,3%	6,5%	6,4%	5,6%	5,7%	4,4%	5,0%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	632,4%	76,4%	68,4%	-86,2%	-79,5%	-83,4%	-109,1%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	124,2%	96,4%	93,5%	127,6%	111,9%	171,8%	134,2%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	95,5%	84,9%	79,5%	114,8%	106,6%	139,1%	116,4%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,1%	5,5%	6,1%	5,9%	5,2%	5,8%	5,3%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	54.973	1.177	1.206	938	1.256	1.594	1.407
Activos Liquidos (BWR)	71.315	2.285	1.731	1.435	2.680	2.595	1.710
25 Mayores Depositantes	N/D	3.670	3.127	3.257	3.793	3.783	4.056
100 Mayores Depositantes	N/D	-	6.421	6.749	-	7.553	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	13,8%	25,9%	22,2%	17,4%	27,5%	26,7%	16,7%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	13,0%	19,2%	21,8%	13,4%	19,1%	21,3%	12,4%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9,32%	10,25%	9,79%	8,04%	7,80%	9,56%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2,06	2,12	1,37	2,38	2,73	1,29
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-228,2%	-375,8%	-145,0%	-282,1%	-313,5%	-512,1%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	13,8%	25,9%	22,2%	17,4%	27,5%	26,7%	16,7%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	10,6%	13,3%	15,5%	11,4%	12,9%	16,4%	13,7%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	24,8%	20,1%	19,7%	20,3%	19,7%	20,4%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	1,61	1,81	2,27	1,42	1,46	2,37
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1,4%	1,5%	2,2%	1,7%	2,2%	2,5%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	11,8%	13,8%	16,6%	15,2%	14,0%	14,6%

** 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 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.