

Ecuador
Calificación GlobalAsociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la
Vivienda Ambato

Calificación Global

dic-15	dic-16	dic-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.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Aspectos evaluados en la calificación:

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

En miles USD	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-16	dic-17
Activos	916	22,579	24,920
Patrimonio	47	2,009	2,207
Resultados	4.0	-119.3	7.2
ROE (%)	0.15%	-5.92%	0.34%
ROA (%)	0.02%	-0.57%	0.03%

Contactos:

Verónica Molina,
(5932) 226 9767 Ext.110
jmolina@bwratings.com

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

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación de BWR decidió mantener la calificación de Mutualista Ambato en B, con perspectiva estable. La perspectiva de 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.

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 peso de la estructura operativa sumado a la ausencia de ingresos del negocio inmobiliario, derivan en un margen operacional antes de provisiones negativo desde 2016. Adicionalmente, el requerimiento de provisiones aumentó en 2017, presionando más el MON. El margen operativo negativo es cubierto a través de ingresos no operativos, evidenciando que Mutualista Ambato tiene problemas para constituir provisiones adicionales, pues el ritmo de generación de cartera productiva actual resulta insuficiente para cubrir la estructura operativa.

Liquidez presionada y limitadas fuentes alternas. El riesgo de liquidez está correlacionado con el entorno económico del país, y la reducida disponibilidad de fuentes de fondeo alternas. La cobertura de activos líquidos a pasivos de corto plazo continúa presionándose, 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 continúa presionado, 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

Fecha Comité: Abril, 2018

Estados Financieros a: Diciembre, 2017

esperados. El indicador de capital libre asume como activos improductivos a los bienes realizables relacionados al negocio inmobiliario.

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.



AMBIENTE OPERATIVO

Hechos Relevantes

- **Constitución de Provisiones para las Instituciones financieras.** El 28 de dic-2017, la Junta Monetaria emite la resolución 426-2017-F por la cual determina que los niveles de provisiones para el crédito de las IFIS deben regresar a los niveles anteriores a los de nov-2016. Nov-2016 es la fecha en la que debió concretarse la disminución en los niveles de provisiones según resolución No.209 de febrero 2016. En principio esta norma era aplicable desde el 1 de enero de 2018 y el plazo para ajustarse a la nueva norma era el 31 de diciembre de 2018 de acuerdo con un cronograma que las instituciones debían presentar a la Superintendencia de Bancos. Con resolución 427-2017-F, la junta cambia la aplicación de esta norma desde el 1 de enero de 2020.
- **Emisión de Bonos.** El 18 de enero-2018 se realiza la primera emisión de bonos soberanos del año, por USD3.000 millones, a 10 años plazo y una tasa de interés del 7.87%. Según el Ministro de Finanzas la más baja desde el 2014 cuando regresó el país a mercados internacionales. El comportamiento del precio del petróleo al alza beneficia la tasa ya que genera mayor confianza en la economía del país.
- **Reducción de Tarifas Bancarias.** RO 15 del 29 de dic-2017. El plazo que la Ley de Reactivación de la Economía otorgó a la JMF para que reduzca los precios de los servicios bancarios venció el 12 de febrero-2018. Los servicios a los que la ley hace referencia incluyen gastos derivados de operaciones activas, comisiones del servicio de tarjeta de crédito y débito y precios de medios de pago electrónico. La ley afecta con mayor impacto a las tarjetas de crédito y desincentiva el crédito diferido.
- **Proyecto de nuevo tarifario.** El proyecto de nuevo tarifario preparado por la Superintendencia de Bancos fue detenido antes de ser publicado en el registro oficial. No se sabe cómo quedará la versión definitiva. Según participantes del sistema financiero el impacto de la primera versión habría sido una reducción de 30% promedio en los ingresos e instituciones generando pérdidas.
- **Reducción de tasas de interés en microcrédito.** En dic-18 de 2017 la JMF con resolución 437-2018F, aprobó una reducción de 2pp en la tasa de interés para los tres segmentos de microcrédito. Las tasas de interés para estos segmentos van de 28.5% a 23.5%.
- **La banca debe proveer de liquidez a la economía en los montos que fije la JMF.** Desde enero-2018, Según el artículo 7, numeral 14 de la Ley de Reactivación de la Economía de dic-27 de 2017, RO150, la JMF fija una meta de demanda de efectivo que los bancos pueden hacer al BCE. Si se supera esa meta, los bancos tendrán que repatriar sus propios recursos líquidos en el exterior.
- **Eliminación del dinero electrónico.** El 16 de abril venció el plazo para que el BCE cierre el sistema de dinero electrónico vigente desde el 2014. Con ello se elimina la incertidumbre que generaba la posibilidad de que el gobierno impulse un sistema de doble moneda en la economía.
- **"Bimo" Billetera Movil.** Se espera que este nuevo medio

de pago enfocado en pequeñas transferencias entre personas sea lanzado en el primer semestre de 2018. Aún no hay tarifario para este servicio.

- **Nuevas Medidas.** El 2 de abril el gobierno presentó nuevas medidas para enfrentar los desafíos de la economía. Cerrar el déficit fiscal es una prioridad. Este objetivo se cumpliría principalmente con el aporte de las recaudaciones tributarias y arancelarias frente a la reducción del gasto público que no aportaría mayormente. Según las proyecciones la mitad de los nuevos ingresos previstos se destinarán al gasto corriente del gobierno.
- **Nuevas Medidas.** Entre los pilares de las nuevas medidas del 2 de abril se encuentra la ampliación del acceso al crédito productivo y de inversión bajo la lógica de abaratar el crédito.

Fuente: Análisis Semanal

Abril 26 2018

Entorno Macroeconómico

Entorno Político - Económico

Las expectativas de las elecciones presidenciales y de la Asamblea Nacional, a mediados del 2016 hasta mayo 2017, influyeron en el direccionamiento de la política y economía del País. El Gobierno saliente, estuvo empeñado en ganar las elecciones y vía endeudamiento, mantuvo un gasto público alto, incrementando, sin fórmula de sostenibilidad, la liquidez del sistema. Podemos afirmar que la economía se sustentó en el ritmo de los desembolsos de la deuda externa e interna, que alimentó buena parte de la bonanza que se dio en el 2017.

Los resultados de las elecciones, luego de un proceso polémico, dieron el triunfo al partido de gobierno, tanto en asambleístas como presidente. El escenario político y económico que el nuevo presidente, recibía el país, han estado marcados por complicados problemas. El presidente saliente proclamaba, dejar las cosas en orden, siendo firmemente desvirtuado por el nuevo presidente, dando inicio a un duro conflicto político entre los dos líderes de Alianza País.

Alimentado por el gasto público, el año 2017 fue un mejor año comparado con el débil 2016, donde se obtuvo un decrecimiento de -1.6%. De acuerdo a los estimados del gobierno, la economía habría crecido en 3.0%, superando los propios supuestos iniciales de 1.4% y los del FMI que estimó un 2.17%.



Este crecimiento estuvo respaldado por una importante aceleración del consumo de los hogares, incremento del gasto corriente del gobierno y una moderada recuperación del precio del petróleo que mejoró el riesgo País y ayudó a volver entrar en los mercados internacionales con nuevas emisiones de bonos, Sin embargo, el crecimiento anunciado no se sustenta en crecimiento de la inversión, que continúa cayendo, lo cual nos hace pensar que no se tendrá un crecimiento futuro de la producción.

El consumo de los hogares se reactivó, igual que las exportaciones; se retiraron las salvaguardias comerciales y se dio un incremento en el nivel de importaciones del 22.4%, lo cual pone en duda la sostenibilidad de la balanza comercial.

El sector financiero capturo estos crecimientos de la liquidez a través de los depósitos del público, incrementando en el 2017 en USD 1.250 millones (4.3%), al pasar de USD 29.430 millones a USD 30.680 millones. Este crecimiento se reflejó, en una expansión de la cartera del 13.5%, apoyando al consumo de bienes.

Sector externo

Las exportaciones (USD 19.123MM) tuvieron una variación positiva anual de 13.8%, las petroleras incrementaron en 26.6%, por aumento de los precios, pero disminuyeron en volumen (-3.5%); las no petroleras crecieron en 7.7% en valores relativos y 3.6% en absolutos y constituyen el 63.8% del total de exportaciones.

Algunos factores incidieron en beneficio de las exportaciones ecuatorianas, como la apreciación de las monedas de nuestros vecinos y el debilitamiento del dólar, aunque esta puede variar debido al importante recorte de impuestos corporativos, que tuvo lugar en EEUU, al bajar la tasa impositiva de 35% a 21%, medida que podría volver a fortalecer el dólar.

La recuperación que se tuvo en el 2017, impulsó el crecimiento de las importaciones (USD 19.033MM), que crecieron en 22.4%, disminuyendo el superávit comercial alcanzado en el 2016 de 1.248MM a \$89.MM en el 2017. El principal incremento se dio en los bienes de consumo con 31.2%, al respecto varias autoridades del gobierno hicieron público su preocupación por la fuerte salida de divisas que afecta a las reservas internacionales, las que no se encuentran en niveles adecuados. Se esperaría una restricción a las importaciones que podría incrementar los aranceles a los máximos permitidos por la OMC, o restricciones y o encarecimiento del crédito a productos de consumo importados.

Un factor de preocupación es el pobre crecimiento en términos absolutos de la Inversión Externa directa, más aún, cuando el Gobierno está sustentando, parte de su política económica en un mayor crecimiento de la Inversión, tanto interna como externa, pero no ofrece garantías y seguridad.

SECTOR EXTERNO	2014	2015	2016	2017	VAR
USD Milones (FOB)	2014	2015	2016	2017	2016-2017
EXPORTACIONES	25.732	18.367	16.797	19.123	13,8%
- Petroleras	13.302	6.698	5.459	6.914	26,7%
- No Petroleras	12.430	11.669	11.338	12.209	7,7%
IMPORTACIONES	19.244	20.459	15.549	19.033	22,4%
- Bienes de Consumo	5.232	4.220	3.242	4.254	31,2%
- Combustib y Lubricantes	6.417	3.945	2.490	3.182	27,8%
- Materia Primas	880	6.880	5.688	6.711	18,0%
- Bienes de Capital	6.648	5.343	3.941	4.681	18,8%
- Otros	67	71	188	205	9,0%
BALANZA COMERCIAL	6.488	(2.092)	1.248	90	-92,8%

Fuente : BC, MIF

SECTOR EXTERNO 2	2015	2016	2017	VAR
USD Milones (FOB)	2015	2016	2017	2016-2017
- Reserva Internacional	2.496	4.259	2.451	-42,5%
- REMESAS		2.604	2.910	11,8%
- Inver. Extran. Directa	5.343	3.941	4.681	18,8%

Fuente: BC

Deuda Interna y Externa

Mientras el gobierno mantenga la política de crecimiento en base al gasto público que incentiva el consumo, la principal fuente para sostener la economía seguirá siendo el endeudamiento, hasta que se obtenga otros ingresos que solvente el déficit fiscal.

Para el 2017 se registra un cambio en la presentación de la deuda, la que por decreto presidencial se reforma la contabilización, dividiendo en deuda consolidada y deuda agregada, a esta última se le excluyen USD 14.786MM, de la deuda consolidada, con lo cual no incumple con el porcentaje del 40 % establecido en la Constitución del Estado.

La Contraloría General, realizó una auditoría de la deuda, llegando a la conclusión que, si se debe incluir en el total, la deuda Interna Agregada, determinando que, al hacerlo, el cupo de los 40%, estaría rebasado al pasar a 46.3%. Esta situación pone al Gobierno en una seria disyuntiva ya que requiere de estos recursos para financiar el déficit fiscal, al no tener otras alternativas.

El endeudamiento público tuvo un agresivo crecimiento durante el 2017. Se recibieron desembolsos de deuda externa por USD 8,9 MM, de estos amortizó USD 2,9MM, incrementando USD 6,0MM, adicionalmente captó deuda interna por USD 6,9MM y amortizó USD 4,6MM, para un incremento de USD 2,3MM adicionales.

A nivel general existe preocupación por los niveles de endeudamiento alcanzados y la necesidad de reducir el gasto corriente, lo cual es poco probable por considerarse impopular e inconveniente. El Gobierno sigue financiando su gestión con deuda, lo cual ha permitido disminuir la magnitud de la recesión, pero a pesar de la liquidez inyectada en el sistema, la demanda por bienes y servicios del sector real de la economía sigue limitada. Es importante notar que Ecuador se vuelve cada vez más dependiente del financiamiento externo para cubrir sus necesidades de cuenta corriente y las amortizaciones de deuda.

DEUDA					
USD Millones	2014	2015	2016	2017*	% PIB
DEUDA AGREGADA	30.141	32.771	37.980	46.536	46,3%
- <i>Deuda Consolidada</i>	17.583	20.225	25.523	32.640	32,5%
- Proveedores				372	
- Organismos Internacionales				8.487	
- Gobiernos				7.405	
- Bancos y Bonos				15.486	
- Interna Consolidada				890	
-DEUDA INT AGREGADA	12.558	12.546	12.457	14.786	14,7%
PIB	101.726	99.290	98.614	100.472	
% del PIB	29,6%	33,0%	38,5%		

Fuente : BC, MIF
* otra formula calculo

Sector real

Contra todo pronóstico económico, no se esperó que el PIB tuviera un crecimiento del 3.0%, incluyendo del propio Gobierno y otras agencias Internacionales, sin embargo, las proyecciones del 2018 hasta 2020, señalan un menor dinamismo de la economía, con crecimientos más lentos.

Se espera con inquietud, nuevas medidas económicas que den un direccionamiento al futuro cercano del País.

Las recaudaciones tributarias a diciembre 2017 alcanzaron USD 13,223 millones con un crecimiento del 9.4% anual, donde el impuesto del IVA Interno se mantiene como el principal proveedor de fondos al Fisco con un crecimiento 6.7%, el IVA de Importación creció en 23.8% y el ISD en 13.8%, entre los más representativos.

SECTOR REAL				
USD millones	2014	2015	2016	2017
PIB CORRIENTE	101.726	99.290	98.614	100.472
PIB REAL	70.105	70.175	69.068	70.071
INCREMENTO ANUAL PIB	3,79%	0,10%	-1,58%	3,00%
Consumo Privado	N.D	-0,10%	-3,60%	4,90%
INFLACION ANUAL %	3,67%	3,38%	-1,58%	-0,20%
Proforma Presupuesto			29.835	36.818

Fuente : BC, MIF

SECTOR REAL 2			
USD millones	2016	2017	VAR 2016-2017
RECAUDACION FISCAL	12.092	13.223	9,4%
- Impuesto Renta	3.945	4.177	5,9%
- IVA Interno	4.375	4.669	6,7%
- ICE Interno	674	741	9,9%
- IVA Importacion	1.329	1.645	23,8%
- ICE Importacion	124	209	68,5%
- ISD	965	1.098	13,8%

Fuente : SRI

Perspectivas 2018

La economía podría mostrar signos de pequeña convalecencia en el 2018, dependiendo del comportamiento del precio del petróleo, de la habilidad del Gobierno en conseguir préstamos y ofrecer confianza para atraer la inversión extranjera. El tiempo que dure la recesión dependerán precisamente del financiamiento externo, de las medidas económicas y financieras que adopte la administración del país.

Las autoridades pronostican una desaceleración en el 2018, con un crecimiento del 2.0%, el FMI de 2.2%; estas proyecciones podrían ser revisadas en vista que se efectuaron antes de conocer el crecimiento del 2017. En el caso de nuestro país, el crecimiento se sustenta en el consumo y este se mantendrá mientras duren las reservas monetarias, petróleo en respaldo de ventas anticipadas y que seamos considerados buen crédito en el exterior. De secarse estas fuentes, lo más probable es que se frene el crecimiento.

Es importante tener políticas que fortalezcan la competitividad de las empresas. Las continuas alzas de salarios impuestas desde el gobierno anterior, convirtieron la mano de obra ecuatoriana, de las más caras en la región, en especial frente a nuestros socios comerciales y competidores.

El alza de la inflación en EE. UU, frente al Ecuador que tiene una inflación negativa de -0.20%, permitiría que el país pueda recuperar parcial y



lentamente su competitividad. Esta situación fue motivada por una política de sustitución de importaciones que incrementó el consumo interno encareciendo la producción local.

El mercado de futuros indica que el precio del crudo WTI se mantendría en USD 59.8/b, en promedio, el resto del año 2018, lo cual implicaría un precio de 17.5% mayor al promedio del barril en el 2017. Está planificado ampliar la producción de 531 mil bpd a 700 mil bpd, en el campo ITT, que duplicaría su producción a 87 mil bpd a finales del 2018 y 210 mil bpd hasta el 2021, esto mejorarían los ingresos petroleros, por precio y aumento de producción.

Riesgo Sistémico

Los principales desafíos aún no asumidos por el estado, tanto para la economía en general como para el sistema financiero, se sitúan en alrededor de: 1) generar confianza para la inversión local y externa, 2) restablecer la competitividad con los mercados externos y 3) fortalecer la situación fiscal a través de la reducción del gasto.

Las mayores preocupaciones específicamente en torno al futuro del sistema bancario persisten y constituyen: la sostenibilidad de los niveles de liquidez, la capacidad de las instituciones para generar rentabilidad y capital interno, la tendencia de la morosidad de la cartera tomando en cuenta el importante crecimiento del rubro en 2017 y la limitada capacidad del BCE de cubrir las reservas bancarias.

El desempeño de la economía y del sistema financiero, durante el 2017, fue nuevamente impulsado por el consumo a través del gasto fiscal, financiado en su mayor parte por deuda. La liquidez en el entorno se apoyó adicionalmente en el incremento inesperado del precio del petróleo.

La reactivación económica vivida es por lo tanto circunstancial y podría ser pasajera ya que no se sustenta en una mayor inversión ni en mayores exportaciones; esto se refleja en el infortunado comportamiento del mercado laboral.

El comportamiento del Sistema Financiero durante el 2018 dependerá de la liquidez disponible en el entorno operativo y de la confianza que se genere en la economía para fomentar la inversión y por tanto la demanda de crédito. Lo dicho representa un reto, tomando en cuenta el enorme déficit fiscal financiado con deuda y las restricciones del Ecuador para acceder a nueva deuda tanto por los límites legales como por que las fuentes disponibles se van agotando. Por otro lado, las intenciones de realizar ajustes para reducir la necesidad de endeudamiento se han enunciado, pero hasta el momento no se han concretado en políticas ni estrategias definidas.

De no concretarse nuevo financiamiento externo, el sector real de la economía se vería afectado por el retraso en el cobro de bienes y servicios vendidos al estado y/o por el pago de estos a través de mecanismos de deuda o títulos del Banco Central. El Estado seguiría siendo el mayor consumidor de la liquidez doméstica, compitiendo con el sector real. Esto presionaría al alza las tasas pasivas de interés del sistema. Por otro lado, si no se genera el clima y las oportunidades para invertir, la demanda de crédito se mantendrá contraída y la tasa activa se vería en cambio presionada hacia la baja. Como resultado presión en el margen de interés.

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.

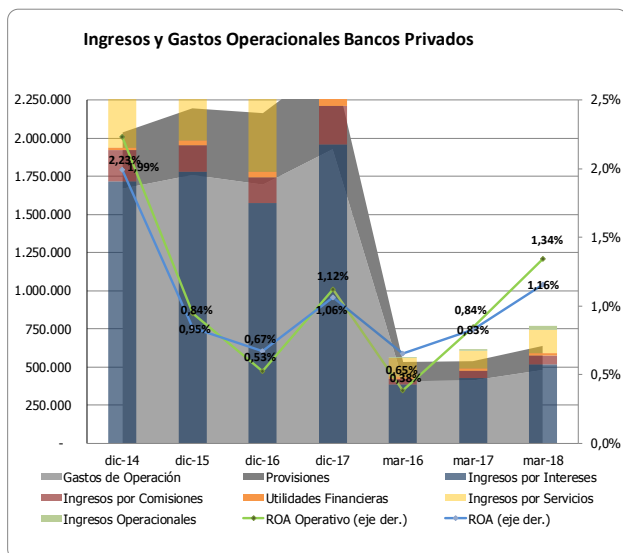
Así mismo, a partir de la segunda mitad del 2015, el debilitamiento de la capacidad de pago de la población ecuatoriana se reflejó en las tendencias crecientes de la morosidad de la cartera. El comportamiento de la cartera ejerció presión adicional en los resultados del sistema en el 2016, tanto porque activos productivos pasan a ser improductivos como por la necesidad de mayor gasto de provisiones para cubrir los deterioros.

A partir del segundo semestre de 2016 se observa

un cambio en la estrategia de los bancos privados, ya que desde junio-2016 los depósitos del sistema dejaron de decrecer (frente al año anterior). A dic-2016 se observa un crecimiento anual apreciable de 17.5% de los depósitos, comportamiento que está directamente influenciado por el importante ingreso de dólares a la economía a través de los desembolsos de los créditos recibidos por el Gobierno.

A dic-2017, los depósitos aumentan en 4% frente al año anterior (con la incorporación de DCE el aumento es de 7%); a pesar de que en los trimestres intermedios del 2017 los depósitos dejaron de crecer e incluso decrecieron, la inyección de liquidez de finales del 2016 permitió que los bancos buscaran crecimiento de cartera y recuperaran los afectados indicadores de rentabilidad durante el 2017. A marzo-2018 los depósitos muestran un pequeño crecimiento de 0.70%. Este comportamiento confirma que una vez que la economía absorbe la liquidez de los préstamos adquiridos por el estado, los depósitos del sistema pierden la dinámica de crecimiento. Para el 2018, la mayoría de los bancos grandes y medianos esperan un menor crecimiento de activos productivos y por tanto menores resultados de la gestión operativa en relación con el 2017.

Ingresos y Resultados



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

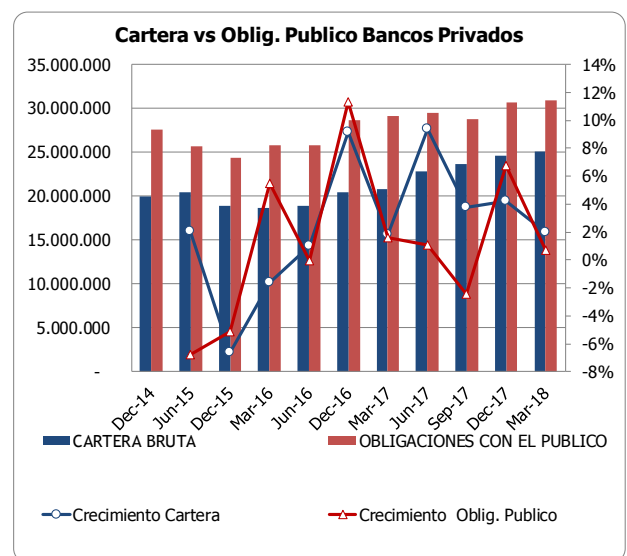
El gráfico anterior muestra que los indicadores de rentabilidad del sistema se fortalecen durante el 2017 y que a marzo-2018 la tendencia se mantiene.

Se debe destacar que el margen de interés del sistema crece en 2017 (de 67.7% a 74.16%) por dos razones: reducción de la tasa pasiva e incremento

de los activos productivos. El comportamiento del margen de interés y un crecimiento controlado del gasto de operación (aumento de 4.7%) aportaron al crecimiento del margen operativo en 39%. Durante el año el gasto de provisión sube en 14.20%, algo más que el crecimiento de la cartera. Los ingresos por servicios se reducen en 3%. Las cifras de este párrafo no incorporan a DCE. A dic-2017 hay 2 bancos con pérdida operativa antes de provisiones y 3 más que hacen pérdida operativa después de provisiones.

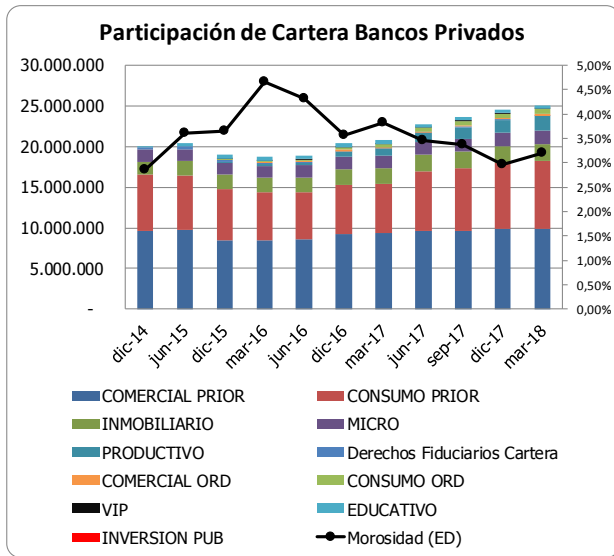
La recuperación del ROA y el ROE del 2017 no habría sido tan importante sin la incorporación de DCE, se hubieran ubicado en 0.96% y 9.47% frente a 1.06% y 10.23% respectivamente incluyendo la incorporación de DCE. A marzo-2018 la gestión operativa de los Bancos mantiene la tendencia positiva observada y su ROA y ROE (incluyendo DCE) se ubican en 1.16% y 10.75% respectivamente.

Cartera: La Cartera representa el activo más importante de los bancos.

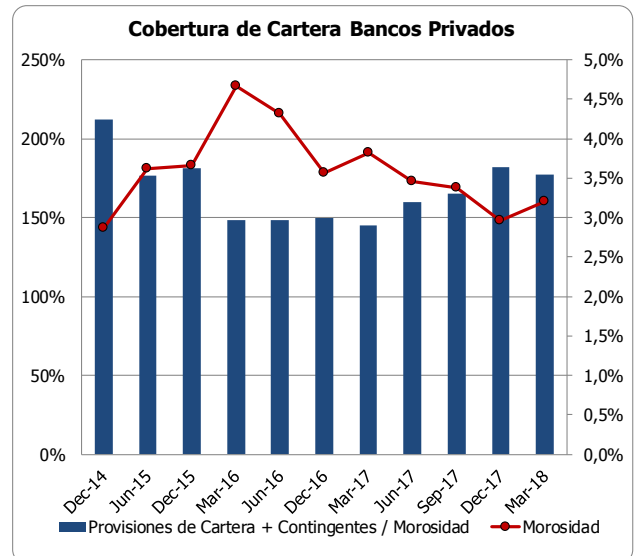


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

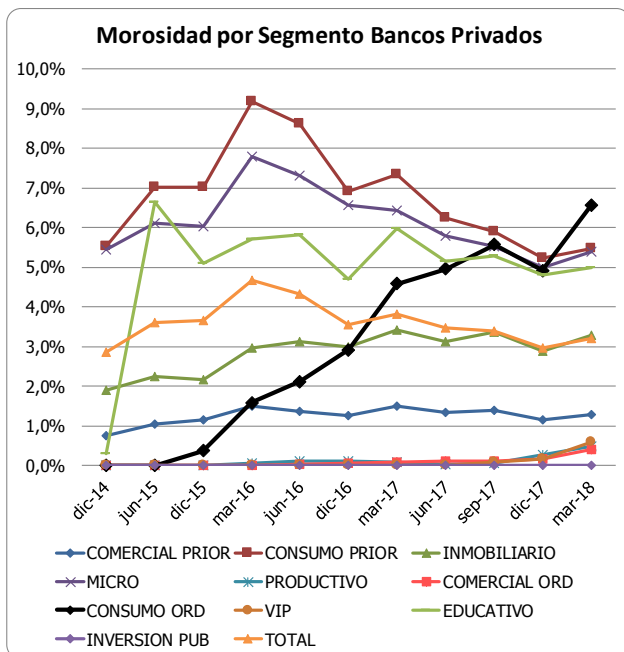
La cartera durante el segundo y tercer trimestre del 2017 aumenta más que los depósitos haciendo uso de una parte de la liquidez acumulada a finales del 2016. Esta crece en 13.4% (eliminando el efecto DCE). Algunas instituciones del sistema mostraron aumentos agresivos de la cartera en comparación al promedio del sistema. En general las IFIS proyectan crecimientos menores de sus carteras para el 2018 en consistencia con el comportamiento actual y esperado de los depósitos. La cartera durante el primer trimestre de 2018 creció en 2%.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

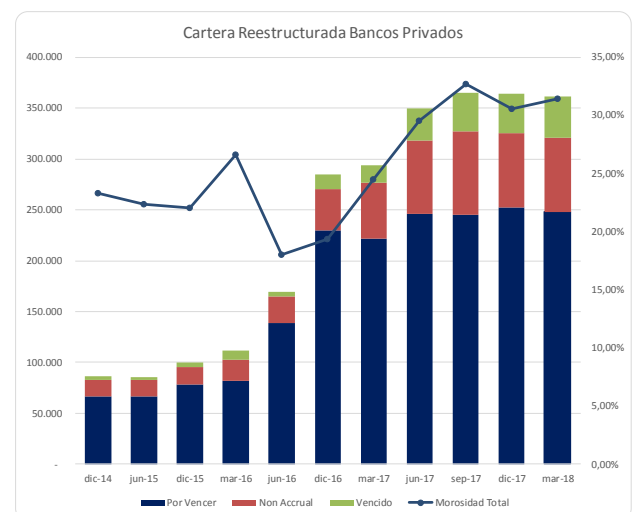


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los gráficos anteriores muestran la composición de la cartera del sistema de bancos privados y la morosidad por tipo de cartera. A continuación se incorporan gráficos con la calidad de la cartera total y la cobertura con provisiones de la misma.

Los saldos de cartera en riesgo, para el Sistema de bancos privados en el 2017 se han reducido en 9% frente al 2016. En junio-2016, el saldo de la cartera en riesgo alcanzó los niveles más altos de los últimos años. La reducción de este rubro obedece a varios factores como los castigos y las reestructuraciones importantes que se realizaron durante el 2017. También se ha evidenciado gestión de cobro en algunas instituciones.

La morosidad de la cartera del sistema que a dic-2017 se reduce a 2.96% a marzo-2018 regresa a 3.20%, a pesar del crecimiento registrado de la cartera bruta. Estos indicadores de morosidad incluyendo la cartera reestructurada que muestra una mora de alrededor del 31%, suben a 3.99% y a 4.19% a dic-2017 y mar-2018 respectivamente.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

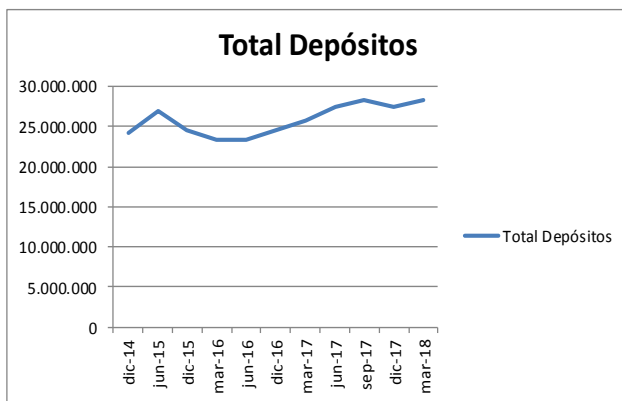
La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo no ha alcanzado los niveles del 2014 pero ha mejorado con respecto al 2016. Se observa presión

al primer trimestre del 2018. La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo que según el gráfico llega a 182.1% en dic-2017 y a 177.30% en mar-2018, incluye la cartera reestructurada.

Fondeo y Liquidez

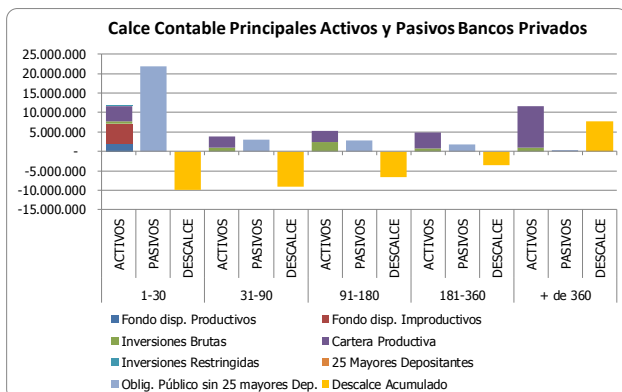
La principal fuente de fondeo de los bancos son las obligaciones con el público y dentro de ellas los depósitos a la vista. Éstos a dic-2017 y marzo-2018 representan el 48.6% y 47.2%, del activo, respectivamente.

Las obligaciones financieras participan con un 4% sobre los activos y su mayor parte proviene de obligaciones financieras del exterior distintas a los multilaterales quienes también participan en el fondeo de los bancos ecuatorianos.



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

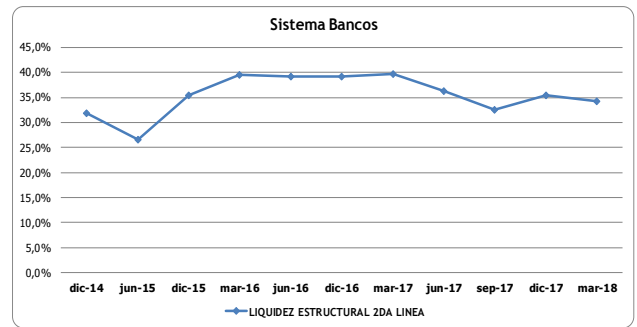
El fondeo de los bancos que es principalmente a la vista y de corto plazo genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos. El gráfico que sigue ilustra dicho descalce a mar-2018:



*El gráfico incluye a DCE

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general éstos no muestran posiciones de liquidez en riesgo ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. La mayor brecha acumulada de liquidez, según la institución, representa entre el 7 y el 93% de los

activos líquidos.

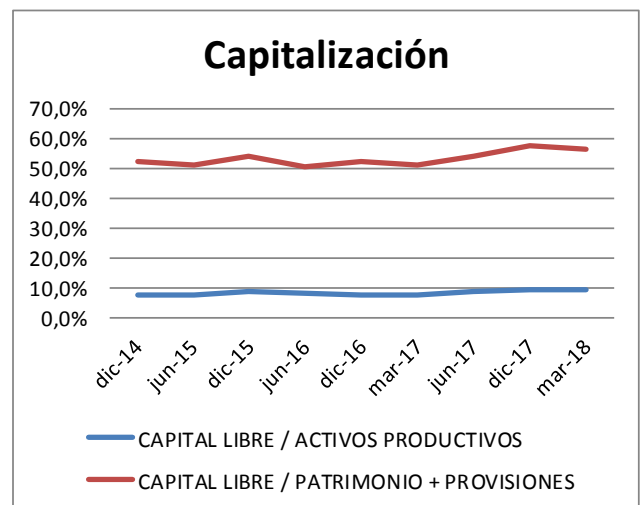


*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de liquidez en 2017 se contraen por la utilización de los recursos líquidos acumulados en 2016, por estrategia y/o por falta de demanda de crédito. Se mantienen dentro de niveles adecuados. Preocupa sin embargo la concentración de los activos líquidos en el sector público y su desempeño a mediano plazo.

Los bancos calificados por esta calificadoradora cubren los requerimientos de liquidez estructural, ya sea por concentración o volatilidad, con holgura.

Capitalización



*El gráfico incluye a DCE desde mayo-2017

Los indicadores de capitalización del sistema se recuperan en 2017 frente a 2016, a pesar del crecimiento en activos productivos. Esto es producto de los mejores resultados generados, de provisiones más altas y de un menor monto de activos improductivos. Estos indicadores sin DCE son ligeramente menores, dentro de la misma tendencia. La contracción de los indicadores a marzo-2018 con respecto a dic-2017 obedece a las decisiones en cuanto al pago de dividendos a los accionistas de las instituciones. En todo caso la posición patrimonial del sistema se fortalece frente al 2016 en todos los trimestres. El patrimonio técnico sobre activos ponderados promedio del sistema es de 13.68% a dic-2017 y 13.15% a mar-2018. Todos los bancos medianos y grandes mantienen su indicador sobre los requerimientos de ley.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e Imagen

Mutualista Ambato es la institución más pequeña del sistema de mutualistas; el 97% de las operaciones de la institución se concentran en la provincia de Tungurahua, aunque mantiene también operaciones en zonas aledañas. La matriz y única oficina de la entidad se ubica en la ciudad de Ambato.

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.

Modelo de Negocio

Mutualista Ambato históricamente se ha enfocado en el financiamiento del segmento hipotecario. A partir de marzo de 2016 la institución amplió su direccionamiento, enfocándose también en los segmentos de consumo y microcrédito.

El cliente objetivo de la institución se direcciona a personas naturales bajo relación de dependencia, actividades de venta, mantenimiento, reparación automotriz y extracción de carbón, entre los más importantes.

El crédito 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 del Grupo Financiero

Accionistas

El capital social corresponde a certificados de aportación, cuyo valor nominal es de USD 10 y que representan la participación de 4,779 socios. Las mutualistas establecen categorías para sus asociados, no distribuyen excedentes, ni tienen derecho al reintegro de sus aportes.

En consecuencia, el capital social de Mutualista Ambato corresponde a las cuotas de admisión de sus asociados, y a 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.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Consideramos que la estructura administrativa de la institución está en proceso de transición, el Gerente General es relativamente nuevo en funciones como también el Directorio, y debe conformar los nuevos consejos de administración y consejos de vigilancia hasta enero 2018.

Tanto los miembros del directorio como la plana administrativa que maneja la institución tienen formación profesional, prestigio y conocimiento del sistema financiero ecuatoriano.

Gobierno Corporativo

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. En 2017 se renovó el Directorio, y fueron nombrados el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia.

El Gerente General y representante legal actual, fue calificado por el ente de control y está en funciones desde el 1 de abril de 2017.

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

Objetivos Estratégicos - Implementación y Ejecución

La estrategia de Mutualista Ambato para el período 2018-2020 establece como objetivos estratégicos: afianzar la estructura patrimonial y los resultados para tener un crecimiento sostenido; estabilizar la situación financiera de la institución; fidelizar a socios y clientes; satisfacer necesidades de socios, clientes e inversionistas; administración de riesgos basada en políticas y procesos; revisión permanente de procesos y procedimientos para mejorar tiempos de respuesta y niveles de satisfacción; administrar el talento humano basado en competencias y aplicar una cultura organizacional con enfoque en el cliente.

La administración preparó un presupuesto 2018, donde prevé un incremento de alrededor de 23% en cartera de créditos hasta USD 19.7MM; así como una mejoría en resultados importante. El fondeo mantendría su estructura actual, sosteniéndose principalmente en los obligaciones del público (USD 22.7MM en 2018), mientras las obligaciones financieras se reducirán a USD 58M.

Adicionalmente, en sus proyecciones, la institución espera para 2018 una mejoría en sus niveles de eficiencia, con un MON positivo al cierre de este ciclo.

Uno de los ejes de sus planes a futuro es la desinversión en el proyecto Manuelita Sáenz a través de ventas, vía financiamiento. Dicho proyecto costó cerca de USD 3.3MM y cuenta con 22 departamentos y 5 locales comerciales.

La administración también evalúa invertir en el desarrollo de vivienda de interés público, como eje de su plan de crecimiento inmobiliario. A futuro, la institución tiene varios desafíos, como: mejor utilización de recursos propios, el fortalecimiento de la fuerza comercial y del negocio de intermediación financiera; así como apuntalar el desarrollo inmobiliario.

Para el 2018, tras la derogación de la ley de plusvalía, se espera una reactivación de la industria de la construcción; de manera que Mutualista Ambato podría beneficiarse de un ciclo positivo. De cualquier manera, la tendencia en la

generación de la mutualista y la del sistema en general dependerá de que la liquidez en la economía se mantenga y de que la confianza en el manejo macroeconómico se consolide en el sector real de la economía.

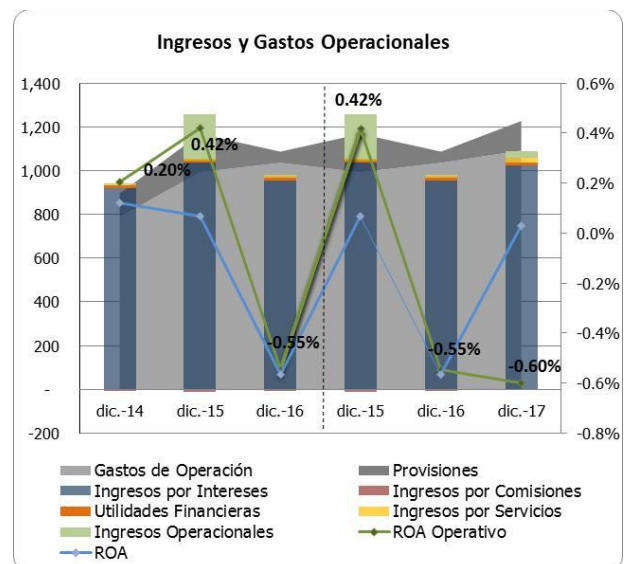
PERFIL FINANCIERO -RIESGOS

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-2017 y 2016, los estados financieros de los años 2012, 2013, 2014 y 2015 auditados por Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

La información se prepara 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 SEPS y Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa



Fuente: Estados Financieros Comparativos Mutualista Ambato
 Realización: BWR

Mutualista Ambato es una institución bien posicionada en su zona de influencia, que cierra 2017 con un resultado positivo de USD 7M, originado en ingresos no operativos, fundamentalmente reversión de provisiones (76% de los otros ingresos). La generación operativa de

la mutualista resulta insuficiente para cubrir su estructura operativa y los requerimientos de provisiones.

Luego del margen operacional neto, se registran otros ingresos no operativos principalmente compuestos por recuperación de activos financieros. A dic-2017 se mantiene un MON negativo debido a un bajo volumen de negocios, deficiente calidad de cartera y negocios inmobiliarios sin realizarse. Pues, durante 2017 el negocio inmobiliario se mantuvo represado; para la institución esto representa una fuerte inversión, que hasta su realización es contabilizada en activos improductivos.

Si bien la generación del negocio de intermediación mejora 7.3% en términos anuales, aún no alcanza el nivel de 2015. Sin embargo, el margen de interés neto continúa presionándose, debido al incremento en el costo del fondeo.

Frente a 2016, tanto del NIM como del Margen Bruto Financiero se presionan. A dic-2017, los ingresos financieros aportan el 80.7% del ingreso neto total del año; cabe destacar que el 76% de este rubro proviene de la generación de cartera. La estructura de ingresos, no cuenta con ingresos representativos adicionales, en servicios y financieros que puedan contribuir a la utilidad.

El gasto de provisiones del período creció 164%, pero esto no se refleja en una mejoría de coberturas. Históricamente, el peso de las provisiones es importante, pero aún sin incluirlas, el gasto operativo absorbe completamente la generación operativa.

En consecuencia, Mutualista Ambato maneja indicadores de eficiencia bajos, influenciados por el nicho de mercado inmobiliario en el cual opera.

En el mediano plazo, la evolución de la rentabilidad dependerá de la posibilidad que tenga la institución de crecer en cartera de buena calidad, la realización de sus activos inmobiliarios que están en función del grado de reactivación económica, estabilidad política, y el grado de demanda de créditos en el país.

Administración de Riesgos

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 para el monitoreo 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.

En general, el sistema de mutualistas invierte menos en desarrollo tecnológico respecto de otros sistemas, y necesita más herramientas automatizadas para controlar riesgo integral.

Como medida de control de exposición a riesgo de crédito, el mercado objetivo de la institución son personas naturales bajo relación de dependencia, del sector público o privado, y el microempresario. Para la colocación de cartera se selecciona sectores cuya fuente primaria de pago sea adecuada, 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.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

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. Los activos líquidos se contrajeron 60% durante el último año debido al incremento en inversiones en el sector popular y solidario.

Mutualista Ambato mantiene fondos disponibles por USD 1.072M (4.2% del activo bruto total), que representan el 100% de los activos líquidos de la institución. Estos recursos constituyen la primera fuente para con estos responder a los requerimientos del negocio de intermediación y del inmobiliario.

Los fondos disponibles de la mutualista, muestran la siguiente estructura: 49.65% depósitos para encaje, 40.19% en depósitos en bancos y otras instituciones financieras con calificaciones de riesgo mínima de "AA-" en escala local, 9.02% caja y 1.14% efectos de cobro inmediato. Tal como ha sucedido en períodos precedentes, los depósitos

bancarios están concentrados¹, de hecho, el 82.62% está colocado en cuatro bancos locales.

El encaje bancario equivale a 2.59% de las obligaciones con el público, con lo cual cumple el requisito normativo de 2%; mientras el restante 0.59% 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 de la institución suma USD 2.5MM y representa el 10% del activo bruto; las inversiones de Mutualista Ambato, están enfocadas en el sector solidario y popular, en concordancia con la normativa; la tasa promedio es de 6.3%. La política de inversiones se maneja bajo lineamientos conservadores (mantiene sus recursos en las instituciones grandes del segmento cooperativo), de manera que se trata de un riesgo controlado.

El portafolio de inversiones de Mutualista Ambato mantiene un perfil de calidad crediticia adecuado, diversificado por emisor, y una liquidez concentrada especialmente en plazos de entre 1 y 180 días.

El grado de bursatilidad de dichos documentos es bajo, corresponde a certificados de depósitos en entidades locales, la CFN 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, serían de disponibilidad inmediata, en caso de requerir liquidez emergente. El fondo de liquidez corresponde al 32.3% del portafolio total de Mutualista Ambato.

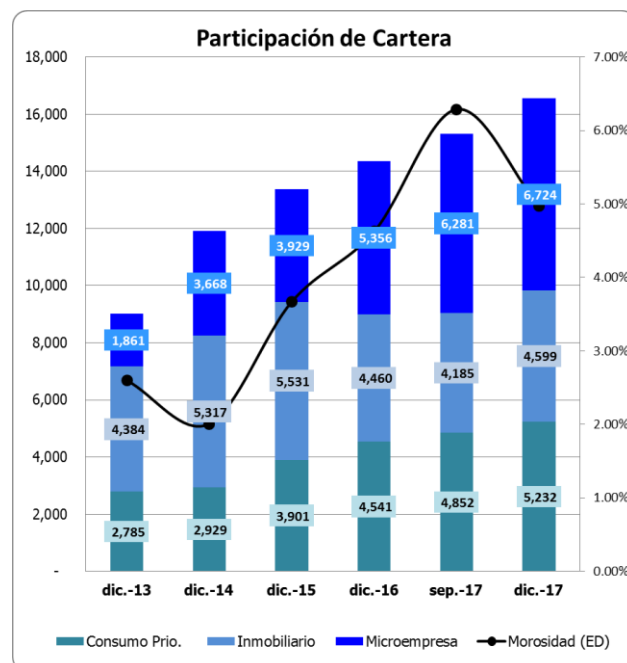
Los activos del portafolio de Mutualista Ambato corresponden a inversiones en papeles con calificación de riesgo de A+ a AA+, sin tomar en cuenta el fondo de liquidez.

Por emisor, el porcentaje de participación máximo es de 19.25% entre emisores privados, 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 la Cartera

En concordancia con la naturaleza del negocio, la cartera productiva bruta es el principal activo de la mutualista, representa el 61.8% del activo bruto total; a dic-2017 crece 14.9% anual, manteniéndose arriba de la media sistémica (5.7%), que se explica por dicho enfoque hacia segmentos más dinámicos (microcrédito y consumo), como alternativa para sostener el ritmo de generación de nuevos negocios.



Fuente: Estados Financieros Mutualista Ambato
 Realización: BWR

A dic-2017, la cartera de Mutualista Ambato se mantiene al alza, muestra en el último lustro un comportamiento creciente, con niveles de morosidad anuales de hasta el 5%. Al cierre de 2017, los indicadores de morosidad de crédito por línea se reducen, en parte apoyados por los castigos de cartera.

El portafolio de crédito de Mutualista Ambato está orientado hacia: microempresa (40.6%), consumo prioritario (31.6%) e inmobiliario (27.8%). Como se puede ver en el gráfico, la estructura de la cartera de la institución no se concentra en el sector inmobiliario, como si lo es en el caso de sus pares.

Geográficamente, el portafolio de créditos está concentrado en la provincia del Tungurahua en 95.7%, y provincias aledañas como Chimborazo 2.2%.

¹ Un banco representa el 40.22% de la cuenta, y es el de menor calificación en el portafolio.

A dic-2017, el gasto de provisiones creció en respuesta al comportamiento de la cartera problemática frente a 2016; pero el ritmo de constitución de provisiones se mantiene por debajo de los máximos históricos de la institución. En consecuencia, los niveles de cobertura a 2017 resultan apretados e inferiores a los registrados en años precedentes.

La cobertura vía provisiones, para cartera en riesgo es 66%, indicador que está muy por debajo de los niveles considerados adecuados para su riesgo y debajo de la media sistémica. Las provisiones representan 0.94 veces la cartera con calificación CDE.

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.

A dic-2017, Mutualista Ambato mantiene cartera refinanciada por USD 2.340M.

A dic-2017, los 25 mayores depositantes representan el 10.7% de la cartera y el 80.5% del patrimonio. Si bien entre los 25 mayores deudores de la mutualista figuran personas naturales con diversas ocupaciones, el principal depositante de la institución representa el 25.9% del PTC, cabe destacar que cada uno de los 10 mayores depositantes, priman personas naturales, representa una exposición superior al 6% del PTC.

En cuentas de orden revela que existen operaciones pasivas de USD 152M con empresas vinculadas. También, en cuentas de orden muestra USD 1.582M de cartera en demanda judicial, también registra USD 44M en cartera castigada.

Contingentes

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.

Riesgo de Mercado

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 $\pm 5.57\%$ y de $\pm 15.84\%$ en el largo plazo, del PTC.

Frente a 2016, el riesgo de tasa aumenta por el incremento en los depósitos del público, especialmente de plazo fijo. 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.

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. Tampoco es una institución activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza operaciones con derivados.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

En concordancia con la naturaleza del negocio, Mutualista Ambato mantiene exposición a riesgo de liquidez y fondeo; pues debido a los requerimientos del negocio (proyectos inmobiliarios) con una estructura de fondeo de corto plazo, persiste un descalce estructural de balance.

En el mediano plazo, para la institución es fundamental incrementar el plazo medio de sus fuentes de fondeo tanto para cubrir de mejor manera los requerimientos de proyectos inmobiliarios, como por la presión del ciclo de cartera de vivienda. La venta del proyecto Manuelita Sáenz aportará liquidez y rentabilidad futuras.

Las obligaciones con el público constituyen la principal fuente de fondeo de Mutualista Ambato; cubren el 83.3% del activo bruto. El riesgo de liquidez asociado se mitiga parcialmente por la estabilidad histórica que han mostrado los depósitos de terceros en la institución.

Entre las obligaciones con terceros, el 72.27% corresponde a depósitos de plazo fijo y 22.64% a

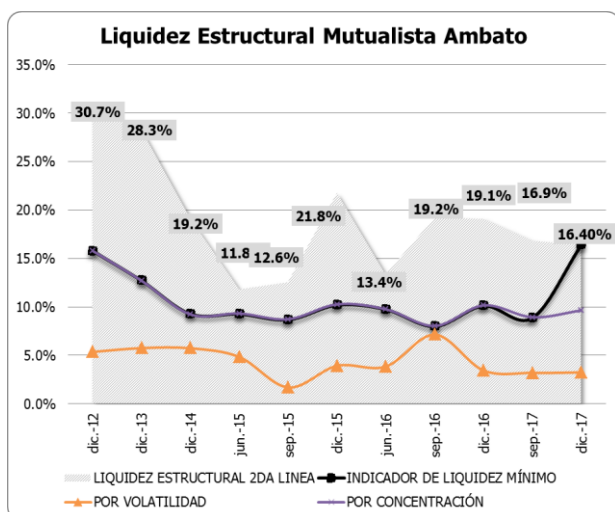
depósitos a la vista. Entre los depósitos a plazo, el 65.56% tienen vencimientos hasta 180 días. Desde el año 2014 se da un crecimiento mayor en captaciones a plazo; de modo que se mejora el calce de plazos asumiendo un mayor costo.

Los depósitos del público muestran concentración; sin embargo, frente a dic-2016 esta ha disminuido. A dic-2017, los 25 mayores depositantes representan el 17.34% de las obligaciones con el público y 3.43 veces los activos líquidos (BWR). Ambos indicadores muestran mayor exposición por concentración frente a sus pares.

Al cierre de 2017, la liquidez de la mutualista está presionada frente a 2016; pues al igual que en su Sistema, los indicadores de liquidez se han deteriorado; por otro lado, las captaciones del público aumentan a un ritmo mayor (en 13.4% anual), que la media sistémica (10.3% de crecimiento en el sistema).

Parte del crecimiento del fondeo ha sido destinado al crecimiento de inversiones; sin embargo, los activos líquidos no se han fortalecido debido a que el portafolio de inversiones de la institución se ha colocado fundamentalmente en instituciones del segmento de economía popular y solidaria; que normativamente son considerados con mayor riesgo de contraparte.

En términos anuales, los fondos disponibles se contrajeron -15%, situación que contribuye al deterioro de los indicadores de liquidez de la institución.



Fuente: Reportes Liquidez estructural Mutualista Ambato
 Realización: BWR

Como se puede ver en el gráfico, la cobertura de liquidez de la institución es apretada; pues con un requerimiento de 16.45%, la liquidez estructural de 1ra línea es 19.76% y de 2da línea 16.40%, si

bien superan los límites internos establecidos². En consecuencia el nivel de exposición de la institución es mayor al registrado en períodos precedentes. Para mitigar su riesgo de liquidez es deseable acceder a nuevas fuentes de fondeo, y buscar su diversificación.

El fondeo de la institución vía obligaciones financieras proviene de créditos contratados con entidades del sector público: CFN y CONAFIPS. Mutualista Ambato tiene aprobadas líneas por USD 1MM y USD 1.54MM, respectivamente.

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.

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)³, esto se explica por el decrecimiento de los activos líquidos de corto plazo. A dic-2017 los activos líquidos de la institución suman USD 1MM.

En el mediano y en el largo plazo, el comportamiento de la liquidez dependerá de la evolución de la liquidez de la economía y del grado en el que la institución mejor sus objetivos de colocación de cartera inmobiliaria.

Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo se enmarca dentro de lo que determina la normativa legal vigente. Actualmente, Mutualista Ambato mantiene un 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 993.8M el patrimonio técnico de la Mutualista.

Se mantiene el retraso en el cronograma de ventas, el Proyecto Manuelita Sáenz tiene 5 locales comerciales y 22 departamentos; a dic-2017 la

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

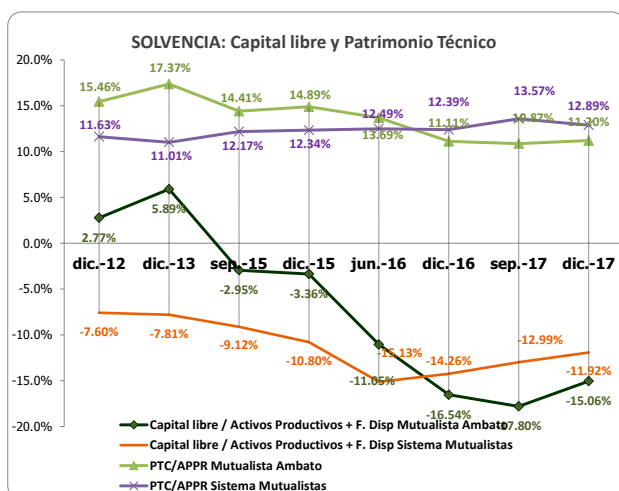
³ La Institución exhibe posiciones de liquidez en riesgo en el corto plazo; evidenciando que no existe un adecuado calce de plazos en el balance, y se debe tomar en consideración ajustar la estructura de activos y pasivos para mitigar el riesgo de liquidez actual.

institución vendió 1 departamento y cuenta con dos preventas por USD 32M.

La auditora observa que Mutualista Ambato no tiene un estudio actuarial para sus empleados y no cuenta tampoco con provisión por jubilación patronal. Además se revela una deficiencia en la participación de trabajadores por USD 6M, debido a errores en la contabilización de gastos.

A partir del 12 de mayo de 2017 Mutualista 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

Mutualista Ambato mantiene un patrimonio técnico que cubre el requerimiento legal, pero que resulta menor a la media sistémica; e insuficiente para cubrir los riesgos asociados al negocio central. De acuerdo al reporte de auditoría externa, Mutualista Ambato excede su límite de inversión (el 100% de su patrimonio técnico nominal) en un proyecto de vivienda y construcción en USD 993.771 y además todos sus recursos están colocados en un solo proyecto (Manuelita Saénz).

Comparativamente, los niveles de solvencia del sistema mutual son débiles frente a los otros sistemas, pues registra un capital libre (CL) históricamente negativo; debido a la combinación de los negocios de intermediación e inmobiliario, que requieren la tenencia de inmuebles, mientras se desarrollan los proyectos, mismos que son de

lenta rotación y no son productivos hasta que se venden; comúnmente estas operaciones suelen ser financiadas a largo plazo.

El capital libre se presiona debido al negocio inmobiliario, evidenciando el esfuerzo que representa para la institución cubrir los requerimientos de capital de trabajo asociados a dichos desarrollos; así como el plazo de recuperación.

Si bien, los proyectos inmobiliarios de la institución son acotados, su tamaño limita su capacidad de inversión en comparación con otras instituciones del mismo sistema quienes han invertido recursos en varios proyectos inmobiliarios.

En consecuencia, la exposición al riesgo asociada al negocio inmobiliario es elevada, dejando una cobertura para riesgos no previstos en balance, cada vez menor; esto hace que Mutualista Ambato muestre mayor grado de exposición que sus pares. El capital libre, a dic-2017 continúa negativo en USD -2.9MM.

Como se ha dicho en reportes previos, la principal fuente de fortalecimiento patrimonial de la institución proviene de la generación de utilidades; de manera que el acotado crecimiento actual se apoya en aportes en efectivo de los socios recibidos para fines de capitalización.

Si bien a nivel sistémico la capacidad de fortalecer el patrimonio a través de utilidades se ha debilitado como consecuencia del entorno actual y de los límites impuestos a las tasas de interés y a las tarifas por servicios; en el caso de Mutualista Ambato, la debilidad de su negocio inmobiliario constituye una debilidad adicional que amenaza la posición de solvencia de la institución.

Presencia Bursátil:

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

MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	44,021	632	666	735	594	431
Inversiones Brutas	128,599	2,521	2,537	2,379	2,699	2,549
Cartera Productiva Bruta	502,499	11,674	12,870	13,692	14,355	15,733
Otros Activos Productivos Brutos	47,357	1,072	410	323	377	387
Total Activos Productivos	722,476	15,899	16,483	17,129	18,025	19,099
Fondos Disponibles Improductivos	25,405	545	540	521	618	641
Cartera en Riesgo	29,262	239	490	664	963	822
Activo Fijo	14,059	238	239	268	287	449
Otros Activos Improductivos	156,014	2,288	2,366	4,543	4,662	4,459
Total Provisiones	(31,244)	(329)	(504)	(546)	(557)	(552)
Total Activos Improductivos	224,741	3,311	3,637	5,996	6,530	6,372
TOTAL ACTIVOS	915,973	18,881	19,616	22,579	23,999	24,920
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	789,430	14,792	15,550	18,717	20,397	21,229
Depósitos a la Vista	269,474	4,779	4,285	4,400	4,503	4,807
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	507,282	9,593	10,084	13,026	14,825	15,342
Depósitos en Garantía	837	-	-	1,009	820	833
Depósitos Restringidos	11,836	420	1,181	281	249	247
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	1,021	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	23,510	907	780	686	434	358
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	22,886	1,320	1,265	1,167	1,132	1,125
Provisiones para Contingentes	66	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	836,913	17,018	17,596	20,570	21,963	22,713
TOTAL PATRIMONIO	79,060	1,863	2,020	2,009	2,036	2,207
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	915,973	18,881	19,616	22,579	23,999	24,920
CONTINGENTES	98,741	37	27	27	27	27
RESULTADOS						
Intereses Ganados	76,795	1,630	2,050	2,266	1,801	2,466
Intereses Pagados	36,980	710	1,012	1,312	1,081	1,440
Intereses Netos	39,816	920	1,038	954	719	1,026
Otros Ingresos Financieros Netos	(661)	3	(0)	6	3	5
Margen Bruto Financiero (IO)	39,155	923	1,038	960	722	1,030
Ingresos por Servicios (IO)	4,675	6	7	9	5	22
Otros Ingresos Operacionales (IO)	4,141	2	207	5	17	32
Gastos de Operación (Goperac)	44,001	789	993	1,036	796	1,092
Otras Perdidas Operacionales	657	2	2	3	0	0
Margen Operacional antes de Provisiones	3,313	141	256	(64)	(52)	(7)
Provisiones (Goperac)	7,769	107	175	51	140	135
Margen Operacional Neto	(4,456)	33	81	(116)	(191)	(142)
Otros Ingresos	12,145	34	10	42	156	201
Otros Gastos y Perdidas	1,596	7	26	16	9	9
Impuestos y Participación de Empleados	2,250	40	52	30	2	42
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3,844	20	13	(119)	(46)	7

MUTUALISTA AMBATO

(US\$ Miles)

	SISTEMA MUTUALISTAS	dic-14	dic-15	dic-16	sep-17	dic-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	747,882	16,444	17,024	17,650	18,643	19,740
Cartera Bruta total	531,761	11,913	13,361	14,356	15,319	16,555
Cartera Vencida	9,181	34	55	81	94	101
Cartera en Riesgo	29,262	239	490	664	963	822
Cartera C+D+E	N/D	149	262	316	628	583
Provisiones para Cartera	(19,027)	(321)	(488)	(524)	(548)	(543)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	76.3%	82.8%	81.9%	74.1%	73.4%	75.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	88.9%	101.3%	101.2%	88.4%	86.6%	88.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.7%	0.3%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	5.5%	2.0%	3.7%	4.6%	6.3%	5.0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	5.6%	2.0%	3.7%	4.6%	6.3%	5.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	1.2%	2.0%	2.2%	4.1%	3.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	65.2%	134.4%	99.4%	78.9%	56.9%	66.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reesti	64.5%	134.4%	99.4%	78.9%	56.9%	66.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	N/D	215.9%	186.4%	165.9%	87.3%	93.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	3.6%	2.7%	3.6%	3.7%	3.6%	3.3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	214.3%	182.4%	156.4%	87.9%	93.6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	13.2%	12.9%	13.3%	13.6%	10.7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	84.8%	85.4%	95.1%	102.8%	80.5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.3%	1.8%	2.4%	2.5%	4.2%	3.8%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	0.2%		0.0%	28.9%	0.1%	5.6%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	54.7%	32.5%	18.6%	-51.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.4%	0.4%	0.2%	0.0%	0.1%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	12.9%	12.8%	14.9%	11.1%	10.9%	11.2%
TIER I / APPR	N/D	9.0%	10.9%	8.7%	10.9%	11.2%
PTC / Activos y Contingentes	0.0%	9.3%	10.1%	8.9%	8.5%	8.8%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	18.2%	13.5%	12.0%	13.4%	14.1%	20.4%
Capital libre (USD M)**	-89,146	-575	-572	-2,920	-3,319	-2,972
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	-11.9%	-3.5%	-3.4%	-16.5%	-17.8%	-15.1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	-80.9%	-26.2%	-22.6%	-114.3%	-128.0%	-107.8%
TIER I / Patrimonio Tecnico	100.0%	69.9%	72.9%	78.4%	100.0%	100.0%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.0%	11.4%	10.5%	9.5%	8.7%	9.3%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.8%	7.6%	7.5%	7.5%	8.7%	9.3%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	1,370	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	47,314	929	1,250	972	744	1,085
Result. antes de impuest. y particip. trab.	6,094	60	65	-90	-44	49
Margen de Interés Neto	51.8%	56.4%	50.6%	42.1%	40.0%	41.6%
ROE	4.87%	1.12%	0.66%	-5.92%	-3.02%	0.34%
ROE Operativo	-5.64%	1.84%	4.17%	-5.74%	-12.62%	-6.76%
ROA	0.44%	0.12%	0.07%	-0.57%	-0.26%	0.03%
ROA Operativo	-0.51%	0.20%	0.42%	-0.55%	-1.10%	-0.60%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	87.0%	99.0%	83.1%	98.2%	96.7%	94.5%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.0%	6.5%	6.4%	5.7%	5.5%	5.7%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.7%	6.5%	6.4%	5.7%	5.5%	5.7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	234.5%	76.4%	68.4%	-79.5%	-271.7%	-1870.8%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	109.4%	96.4%	93.5%	111.9%	125.7%	113.1%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	93.0%	84.9%	79.5%	106.6%	106.9%	100.7%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	5.9%	5.5%	6.1%	5.2%	5.4%	5.2%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	69,426	1,177	1,206	1,256	1,212	1,072
Activos Liquidos (BWR)	79,498	2,285	1,731	2,680	1,212	1,072
25 Mayores Depositantes	N/D	3,670	3,127	3,793	3,777	3,682
100 Mayores Depositantes	N/D	-	6,421	-	7,908	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	14.7%	25.9%	22.2%	27.5%	16.6%	19.8%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	10.1%	19.2%	21.8%	19.1%	16.9%	16.4%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	9.32%	10.25%	10.16%	8.92%	16.45%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	N/D	2.06	2.12	1.88	1.89	1.00
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-228.2%	-375.8%	-282.1%	-725.2%	-738.2%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	14.7%	25.9%	22.2%	27.5%	11.0%	9.5%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	12.9%	13.3%	15.5%	12.9%	11.0%	9.5%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	24.8%	20.1%	20.3%	18.5%	17.3%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	1.61	1.81	1.42	3.12	3.43
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	1.4%	1.5%	1.7%	3.0%	2.6%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	11.8%	13.8%	15.2%	16.2%	15.8%



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 naturaleza 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.