

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha

Comité No. 418-2024

Informe sin EEFF auditados al 30 de septiembre de 2024

Fecha de comité: 12 de diciembre de 2024

Periodicidad de actualización: Trimestral

Financiero/Ecuador

Equipo de Análisis

Ing. Masiel Ponce

mponce@ratingspcr.com

(593) 02-450-1643

HISTORIAL DE CALIFICACIONES*

Fecha de información	31-dic-22	31-mar-23	30-jun-23	30-sep-23	31-dic-23	31-mar-24	30-jun-24	30-sep-24
Fecha de comité	5-may-23	29-jun-23	28-sep-23	14-dic-23	15-may-24	24-jun-24	19-sep-24	12-dic-24
Fortaleza Financiera	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA: La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) y menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría. La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación **AA** con perspectiva “**Estable**” a la Fortaleza Financiera de **Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha con información al 30 septiembre de 2024**. La calificación se fundamenta en que Mutualista Pichincha mantiene un sólido posicionamiento dentro del sistema mutualista y una significativa cobertura geográfica. A septiembre de 2024, aunque enfrenta un incremento en su indicador de morosidad, superior al promedio del sistema, la institución ha implementado estrategias para la recuperación de cartera y nuevos modelos de scoring crediticio. Además, realiza un constante monitoreo de sus indicadores de liquidez y cuenta con un portafolio líquido que asegura la cobertura frente a eventualidades. Sin embargo, la contracción de la cartera, junto con mayores provisiones operativas, ha reducido sus ingresos, afectando la utilidad y deteriorando los indicadores de rentabilidad, que se encuentran por debajo del promedio del sistema mutualista.

Resumen Ejecutivo

- **Mutualista Pichincha posee una cobertura geográfica en 12 provincias del país:** A septiembre de 2024, la Mutualista opera a través de 24 agencias, incluyendo una oficina Matriz en la ciudad de Quito-Ecuador. En cuanto a su participación geográfica, las agencias se sitúan principalmente en la provincia de Pichincha con 10 agencias correspondiente al 41,67% de representatividad; seguido por Manabí con 3 sucursales (12,50%), Guayas con 2 agencias y participación del (8,33%), distribuyendo a las restantes 9 agencias (37,50%) en 9 provincias. Adicionalmente, cuenta con 34 ATM’s dentro de las 11 provincias en las regiones Sierra y Costa del país. Con relación a la cartera bruta a septiembre de 2024, esta se encuentra distribuida a través del segmento inmobiliario (37,12%), segmento de consumo (31,48%), microcrédito (19,10%), productivo (9,60%) y vivienda de interés social y público (2,69%). La institución cuenta con un total de 422 colaboradores, la más representativa es el área comercial (241), seguido por administrativo (114), operaciones (39) y finalmente riesgos (28).
- **Incremento del índice de morosidad y disminución de la cobertura:** Los activos de la Mutualista mostraron una leve recuperación tras el deterioro observado en 2023, alcanzando USD 854,00 millones, con un crecimiento tanto interanual como trimestral. Durante 2024, la cartera de créditos se ha mantenido relativamente estable, resultado de una estrategia institucional prudente de colocación, influenciada por el

escaso margen financiero (altas tasas pasivas y tasas activas con techos), la situación económica actual y los procesos de titularización de cartera VIS-VIP y automotriz. Como consecuencia, la morosidad registró un aumento significativo, alcanzando un indicador del 9,25%, superando el promedio del sistema mutualista. Además, se observa un incremento en la cartera problemática, lo que impactó directamente en los niveles de cobertura y situó a la Mutualista por debajo del promedio del sistema en ciertos segmentos clave. Sin embargo, la entidad cuenta con garantías hipotecarias, conforme lo permite la normativa. Cabe destacar que, ante este escenario, Mutualista Pichincha ha reforzado sus controles crediticios y mantiene un enfoque cercano y sensible a la realidad que afrontan sus clientes. La institución actualiza constantemente sus estrategias para enfrentar los desafíos del sistema financiero y mitigar los riesgos asociados al entorno económico y al comportamiento de su cartera.

- **Indicadores de liquidez por debajo del sistema:** Mutualista Pichincha presenta una estructura financiera sólida y diversificada, con un comportamiento positivo en varios indicadores clave. Aunque los pasivos totales han mostrado fluctuaciones, se evidencia una recuperación gradual, impulsada principalmente por el crecimiento en las obligaciones con el público. Los depósitos a plazo mantienen una tendencia ascendente, mientras que los depósitos a la vista experimentaron contracciones, evidenciando la diversificación que mantiene la Mutualista de las obligaciones con el público. En términos de liquidez, los activos líquidos e inversiones han mostrado un crecimiento sostenido, reflejando una gestión eficiente de los recursos. Sin embargo, los indicadores de liquidez, aunque mejoran año a año, aún se encuentran por debajo de los promedios del sistema comparable y mutual.
- **Baja exposición hacia el riesgo de mercado:** A septiembre 2024, los reportes de riesgo de mercado de Mutualista Pichincha demuestran que la entidad presenta una exposición mínima en relación con las posibles variaciones de +/-1% de las tasas de interés. En este contexto, cualquier impacto máximo se limitaría al 3,02% del patrimonio técnico registrado hasta a la fecha de evaluación. Asimismo, se resalta que la estabilidad del tipo de cambio está respaldada por el sistema monetario nacional, gracias al control ejercido por el BCE sobre las tasas de interés.
- **Efectiva supervisión del riesgo operativo:** Para septiembre 2024, la Mutualista Pichincha ha desarrollado una estructura integral y bien definida para la gestión del riesgo operativo, implementada desde 2008 y revisada periódicamente. Utiliza herramientas avanzadas como Mapas de Riesgo y bases de datos de pérdidas para medir y controlar riesgos. La entidad cuenta con un plan de continuidad del negocio aprobado anualmente y un sistema de gestión de la seguridad de la información. Además, realiza capacitaciones obligatorias para el personal y mantiene una infraestructura tecnológica robusta. La gestión de eventos de riesgos incluye una base de datos histórica que alimenta el control y análisis, asegurando que el 100% de los riesgos identificados cuenten con tratamientos definidos, logrando mantener los perfiles de riesgo dentro de los límites de alerta establecidos. Es importante señalar que el análisis de Ethical Hacking se encuentra actualizado.
- **Contracción del patrimonio contable y técnico:** El patrimonio de la Mutualista mostró un crecimiento sostenido entre 2019 y 2022, pero desde 2023 se ha evidenciado una disminución, cerrando septiembre de 2024 en USD 56,26 millones. El patrimonio técnico también refleja una contracción, alcanzando USD 56,74 millones en septiembre de 2024, una reducción del -3,24% anual, atribuida al descenso del patrimonio técnico secundario, que representa solo el 0,28% de la composición. En términos de solvencia, el índice se ubicó en 10,24%, superior al mínimo regulatorio del 9%, pero por debajo del promedio del sistema mutual (12,43%).
- **Deterioro en la utilidad neta e indicadores de rentabilidad:** La Mutualista, a septiembre de 2024, enfrentó una contracción interanual en sus ingresos financieros (-4,61%), impulsada por disminuciones generalizadas en sus principales rubros, mientras que los egresos financieros crecieron significativamente (+10,71%). Esto provocó una contracción del -24,43% en el margen financiero neto, afectado por variaciones en las tasas de interés activas y pasivas. Pese al aumento en ingresos extraordinarios (+80,13%), el resultado operacional continuó siendo negativo (-US\$ 4,18 millones), aunque se logró registrar una utilidad neta marginal de US\$ 14,07 mil. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad, ROE y ROA, se redujeron, quedando por debajo de los promedios del sistema comparable.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Expresar una disminución sostenida de la cartera problemática, incidiendo favorablemente en los indicadores de morosidad en los segmentos en los que actúa la Mutualista.
- Recuperación en los resultados operacionales y utilidad neta, que impacte positivamente en los indicadores de rentabilidad y mejore la eficiencia.
- Robustecimiento de los indicadores de solvencia y liquidez a mediano plazo.

Factores que podrían reducir la calificación:

- Deterioro prolongado de la calidad de la cartera acompañado de una insuficiencia de provisiones de cartera.
- Incremento elevado en egresos financieros con relación a los ingresos, que complique los resultados financieros de la institución.
- Disminución del indicador de patrimonio técnico acercándose al límite del 9%.

Metodología utilizada

- Metodología de Calificación de riesgo de instituciones financieras-PCR.

Información utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Los Estados Financieros auditados anuales de 2019, 2020 y 2021 fueron revisados por la firma auditora KPMG del Ecuador Cía. Ltda. dando como resultados informes que se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes y la situación financiera de la entidad. Para el periodo 2022 y 2023, la firma Auditora fue Moore Ecuador donde, en su opinión todos los estados financieros auditados se encuentran sin salvedades. Adicionalmente información interna de septiembre 2023 y 2024.
2. **Perfil de la Institución.**
3. **Informe Trimestral de Riesgo.**
4. **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, formularios de calificación de activos de riesgo y contingentes y otros informes.
5. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, Reportes de Mercado entregados al Organismo de Control y otros informes.
6. **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes por rangos, reportes de riesgo de liquidez entregada al Organismo de Control, indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en su página web y otros informes.
7. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de Patrimonio Técnico.
8. **Riesgo Operativo:** Informe Trimestral de Administración Integral de Riesgos.
9. **Otros papeles de trabajo.**

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la calificación

Durante la revisión a la institución, no se presentaron limitaciones en la entrega de la información que pudieran afectar el nivel de análisis.

Riesgos Previsibles:

Del Sistema:

- **Riesgo de crédito:** se observa un aumento en el riesgo de crédito, impulsado por la situación económica y social que vive el país como la inseguridad, el desempleo, entre otros. El mencionado efecto se refleja en el último trimestre donde la cartera problemática de la mayoría de las entidades se acelera en mayor proporción que trimestres anteriores. Adicionalmente, se observa la dificultad para constituir provisiones amplias para cubrir dicho deterioro, esto ha hecho que muchas entidades en la actualidad se encuentren con déficit de provisiones.
- **Afectación a los resultados:** con el aumento de las tasas pasivas, y los techos en las tasas activas, se evidencia una afectación al spread financiero, adicionalmente, el aumento de la morosidad resultó en mayores gastos de provisiones, dieron como resultado una disminución en las utilidades.

De la Institución:

- Se aprecia un deterioro de la calidad de cartera de consumo, en particular del producto de tarjeta de crédito, pues su indicador de morosidad ampliada es superior a su límite interno. Con un deterioro del segmento de consumo, existe una mayor demanda de requerimiento de provisiones, considerando que, en 2023, el ente de control aprobó la solicitud de diferimiento de provisiones de 51.164 operaciones de crédito por un valor aproximado de US\$ 7.400.000,00 a 24 meses. Además, Mediante Oficio Nro. SEPS-SGD-IGT-2024-15779-OF, el ente de control autoriza diferir las provisiones de 10.509 operaciones de crédito por un valor aproximado de US\$ 12.500.000 a 60 meses. Cabe mencionar, que la Institución ha manifestado que, las provisiones se encuentran constituidas en su totalidad y registradas en la cuenta 1499, los valores proporcionales que corresponden al diferimiento de provisiones se registran en la cuenta 1905 y se contabilizan al gasto conforme al cronograma autorizado por el Ente de Control.
- La disminución de la cartera de crédito obedece a una estrategia prudencial de la institución que, mejorando las metodologías y condiciones de calificación de crédito de manera significativa, así como mejorando los procesos y controles de originación, como medida de prevención ante el deterioro de la cartera. Sin duda, la reducción del saldo de cartera afecta al índice de mora de la institución.

- Se aprecia una contracción de las captaciones de la Institución por cuarto periodo consecutivo, comportamiento que afecta a la principal fuente de fondeo. Esta disminución obedece a las condiciones del mercado financiero nacional e internacional, que a partir del segundo trimestre del 2022 estimuló el incremento de la tasa de interés pasiva, provocando una guerra de tasas en la cual Mutualista Pichincha, estratégicamente decidió no participar. Esta decisión obedeció a la visión de un escenario futuro complicado en la colocación y recuperación de crédito y logró un importante ahorro en el pago de intereses por depósitos. Con el fin de ser competitivos, enmarcados en la realidad del mercado actual.
- Mutualista Pichincha implementó el producto de ahorro Flexicuenta, como una alternativa rentable y flexible para los clientes, logrando retener y atraer nuevos depósitos, por un monto que a la fecha representa más del 10% de los ahorros a la vista.

Hechos de Importancia

En el tercer trimestre de 2024, la Mutualista no reporta eventos relevantes para este período.

Contexto Macroeconómico¹

A partir del año 2018, la reducción del gasto de consumo final del gobierno ha generado una considerable desaceleración del PIB debido a la dependencia de la economía nacional hacia el sector público. Si bien, este comportamiento se mantuvo durante el año en mención y a principios del 2019, la contracción se acentuó durante los dos últimos trimestres del 2019 producto de las manifestaciones de octubre, ocasionadas por la propuesta del Ejecutivo de eliminar el subsidio a los hidrocarburos; seguidamente, cuando el país estaba tratando de conseguir la senda del crecimiento en el 2020, surge en China la propagación del virus Covid-19, el cual por su alta tasa de contagio logra diseminarse por todo el mundo; generando la paralización económica en la mayoría de países a nivel mundial. Por lo anterior, Ecuador no fue inmune al impacto negativo en su economía, el cual registró una caída del 9,20% de su Producto Interno Bruto, impulsado principalmente por el decrecimiento de la inversión, la disminución del consumo final de hogares, gobierno general y la contracción de las exportaciones de bienes y servicios.

Para inicio del año 2021, la paulatina reapertura de los establecimientos y el inicio de los planes de vacunación, permitieron que la economía local comience a recuperarse. El 24 de mayo del mismo año, Guillermo Lasso fue posesionado como presidente electo por el Ecuador, la estabilidad política generó una confianza en el mercado y, es así como, al segundo semestre, el PIB creció en 4,24 p.p. frente a lo reflejado el año anterior, con lo cual superó la proyección de 3,55% realizada por el Banco Central del Ecuador. El desempeño obtenido, responde al incremento del Gasto de Consumo Final de los Hogares, causando una recuperación de las actividades económicas y productivas en el país.

En marzo 2022, iniciaron los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania, lo que afectó negativamente al dinamismo económico global, como el canal de comercio internacional, tanto en importaciones y exportaciones, flujo de pagos, por lo que las transacciones con el mercado euroasiático se ralentizaron, se considera que hasta el 2021, Rusia era el tercer país de destino de exportaciones no petroleras, específicamente de banano, camarón y flores. De manera similar, el costo del transporte marítimo se encareció, causando un aumento en el costo de la materia prima. Por otro lado, Rusia se vio afectado a nivel de exportaciones de petróleo, lo que repercutió positivamente sobre los ingresos del Estado ecuatoriano, percibiendo US\$ 144,20 millones adicionales por cada dólar en que se incrementa el precio del crudo por encima del precio estipulado en la proforma General del Estado.

En referencia al segundo semestre de 2022, la economía nacional tuvo afectaciones importantes que generaron una interrupción de las actividades productivas y cotidianas causadas por las movilizaciones. Los efectos, a junio, sumaron US\$ 1.115,40 millones, de lo cual US\$ 1.104,80 millones corresponde a pérdidas y el restante a daños. Los cinco sectores que tuvieron mayores afectaciones fueron: energía e hidrocarburos US\$ 329,70 millones, comercio con US\$ 318,10 millones, industria con US\$ 227,40 millones, agricultura con US\$ 80,40 millones y turismo con US\$ 56,20 millones.

A finales de 2022, la economía nacional demostró un dinamismo positivo de +6,3 p.p., alcanzando un PIB de US\$ 95.865,47 millones, lo cual se ubica por encima de lo esperado según el ajuste en la previsión del Banco Central realizada durante el tercer trimestre del mismo año. Este incremento es una muestra de la recuperación de la economía nacional posterior a las paralizaciones llevadas a cabo en el mes de junio de dicho año.

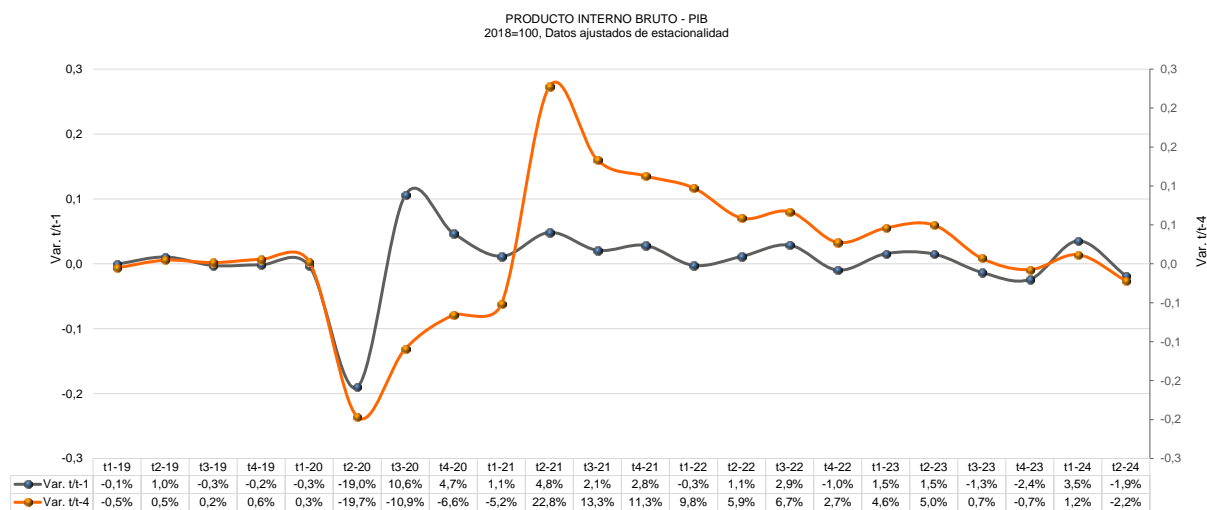
En cuanto al segundo trimestre de 2023, se evidencia que el PIB experimentó un crecimiento de +3,34% en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando un monto de US\$ 18.122,58 millones. Dicho dinamismo, fue impulsado principalmente por el gasto del gobierno (+6,4%), consumo de los hogares (+4,3%) y la Formación Bruta de Capital Fijo en +3,8%. Se destaca principalmente el crecimiento del Gasto del Gobierno el cual se dio principalmente por compra de bienes y servicios; así como, el pago de remuneraciones del sector salud y

¹ Las cifras utilizadas para este extracto son las últimas publicadas por la página web del Banco Central del Ecuador.

educación; así mismo, el consumo de los hogares se expandió principalmente por un mayor nivel de remesas y operaciones de créditos de consumo y por último la Formación Bruta de Capital Fijo, se vio influenciada positivamente por una mayor compra de maquinarias y equipos de transporte.

Para finales de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) mostró una caída del 0,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este descenso se debió a la reducción en el gasto de los hogares (-0,5%), la inversión (-5,2%) y las exportaciones (-7,4%). Por otro lado, se observó un aumento en el gasto del gobierno en un 1% y en las importaciones en un 16,2%.

El PIB de Ecuador al cierre del segundo trimestre de 2024, experimentó una caída interanual del -2,2% la causa principal de este comportamiento se debe a contracciones significativas en varios sectores clave. La formación bruta de capital fijo (FBKF) se redujo un 8,2%, principalmente debido a una caída del 17,2% en el sector de la construcción. El consumo de los hogares disminuyó un 2,2%, afectando especialmente a los sectores textil, calzado y servicios, mientras que el gasto gubernamental se contrajo un 0,6%. Sin embargo, las exportaciones mostraron un crecimiento del 1,9%, impulsadas por ventas de petróleo crudo, camarón elaborado y minerales metálicos, entre otros. Las importaciones crecieron marginalmente un 0,2%, principalmente por la demanda de productos refinados de petróleo. A nivel sectorial, destacaron positivamente las actividades profesionales técnicas (8,5%), pesca y acuicultura (5,5%), y explotación de minas y canteras (1,8%), contrastando con el desempeño negativo de la mayoría de los sectores económicos.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En términos industriales, solo 6 de 20 sectores mostraron resultados positivos. Destacan especialmente Actividades Profesionales y Técnicas con un crecimiento anual del 8,5%, Pesca y Acuicultura con una expansión del 5,5%, Explotación de Minas y Canteras con el 1,8%, Manufactura de Productos Alimenticios con el 1,1% y Actividades Inmobiliarias con el 0,8% de crecimiento anual.

Con fecha 10 de mayo de 2023, se firmó el Tratado de Libre Comercio Ecuador-China, siendo este el primer acuerdo comercial que el Ecuador suscribe con un país asiático. En el cual, se contempla 17 disciplinas y es considerado de última generación debido al capítulo de comercio electrónico. En materia de bienes, el intercambio comercial entre ambos países alcanzó alrededor de los US\$ 12.000 millones para el 2022. Las exportaciones alcanzaron los US\$ 5.823 millones, sobresaliendo productos como el camarón, el concentrado de plomo y cobre, otros productos mineros, banano, balsa, madera y sus elaborados, cacao, entre otros. Se registraron importaciones por un monto aproximado de US\$ 6.353 millones, en productos como: manufacturas de metales, automóviles, teléfonos celulares, computadoras, máquinas y sus partes, entre otros. Es importante mencionar que, el 77% de las importaciones provenientes de China se centran en materias primas, insumos, bienes de capital y combustibles, elementos necesarios para la producción.

En materia de política, el 17 de mayo de 2023, el entonces Presidente del Ecuador, Guillermo Lasso, mediante decreto ejecutivo 741 resolvió la disolución de la Asamblea Nacional. La decisión del mandatario se enmarcó en un mecanismo constitucional conocido como muerte cruzada. El 20 de octubre del presente periodo, el Consejo Nacional Electoral (CNE) ratificó, con el 100% de actas escrutadas, la victoria de Daniel Noboa en las elecciones presidenciales anticipadas. Con su triunfo el riesgo país presentó cierta mejoría, pues el EMBI disminuyó a 1.750 puntos.

Con fecha 1 de noviembre de 2023 la Corte Constitucional revisó y aprobó el Tratado de Libre Comercio (TCL) entre China y Ecuador, en el cual hay varios beneficios para las exportaciones de nuestro país; una vez que este acuerdo entre en vigencia, pues se encuentra pendiente la aprobación final de la siguiente Asamblea Nacional. El primer beneficio es el acceso real a la oferta exportable actual y en mejores condiciones a un mercado de 1.400 millones de consumidores. A su vez, este acuerdo permite equiparar las condiciones de competencia con los países vecinos (Perú, Centro América) que ya tienen acuerdo con China.

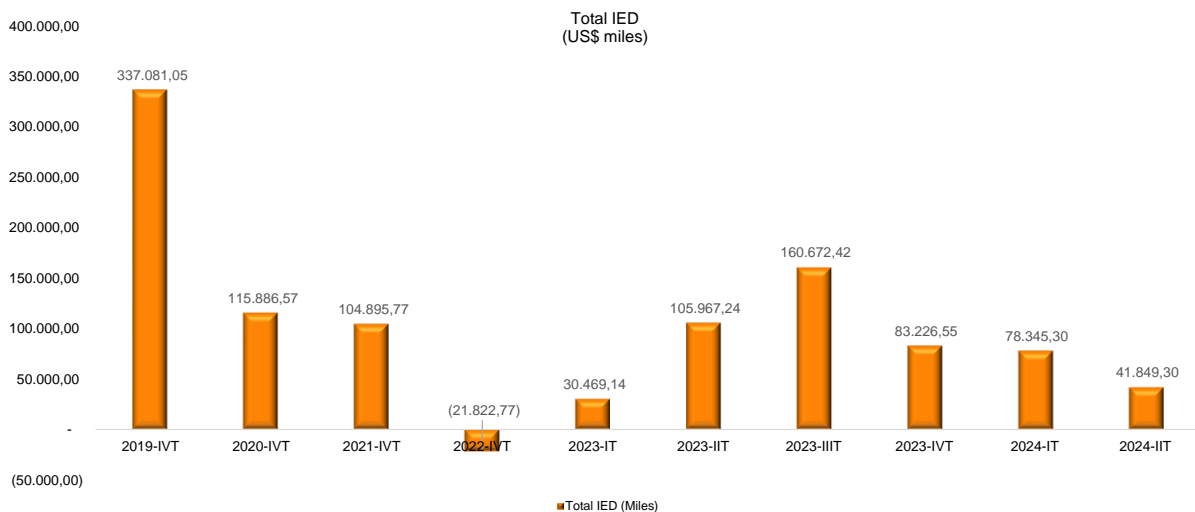
En el primer semestre de 2024, las exportaciones totales de Ecuador crecieron un 12% respecto al mismo período de 2023. Las exportaciones no petroleras, que representaron el 71% del total, aumentaron un 7,1% en valor, mientras que las petroleras, con un 29% de participación, se incrementaron un 25%. Este crecimiento fue acompañado por una mejora en el Índice de Términos de Intercambio no petrolero, que pasó de 0,99 a 1,11, indicando condiciones más favorables para el comercio exterior ecuatoriano.

China se posicionó como el principal destino de las exportaciones no petroleras con un 22% de participación, seguida por la Unión Europea, Estados Unidos, Rusia y Colombia. Estos cinco destinos capturaron el 72% de las exportaciones no petroleras. Notablemente, la Unión Europea y Estados Unidos mostraron los mayores incrementos en valor (25,3% y 18,1% respectivamente), mientras que China registró una reducción del 15,6%. Esta diversificación de mercados y el crecimiento tanto en el sector petrolero como no petrolero reflejan una dinámica positiva en el comercio exterior ecuatoriano para el período analizado.

Durante este periodo, hubo un aumento significativo en la cantidad de petróleo ecuatoriano exportado en el mercado spot, debido a la finalización de los contratos a largo plazo que Petroecuador mantenía con compañías internacionales. Por otro lado, las exportaciones que no incluyen petróleo experimentaron un incremento del 2,1% en el trimestre. En cuanto a las importaciones totales, estas alcanzaron los US\$ 6.366,6 millones, lo cual representa una disminución del 15,0% con respecto al trimestre anterior y del 9,3% en comparación con el mismo periodo del año pasado.

Inversión Extranjera Directa (IED)

Durante el segundo trimestre de 2024, la inversión Extranjera Directa experimentó una contracción de -US\$ 64,12 millones respecto a su comparativo del mismo periodo del año 2023, debido a la reducción del comercio y explotación de minas principalmente. Individualmente, la Inversión Extranjera Directa por actividad económica, presentó desinversión en ocho de las nueve actividades reportadas por el Banco Central del Ecuador. Debido a la situación política, el aumento de inseguridad y violencia han limitado el consumo, sectores que antes eran atractivos como minas y canteras, actualmente ya presentan caídas significativas por la incertidumbre actual, aspectos que dificultan la atracción de nuevos capitales.



Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

La Inversión Extranjera Directa considera solamente los nuevos capitales que ingresan al país. Por este motivo, los flujos de IED de años anteriores pueden estar reinvertidos ya que al generarse en el país no se consideran como IED. En referencia a las actividades en las que se evidencia un crecimiento del capital extranjero de manera interanual.

A continuación, se presenta un detalle de la inversión extranjera directa hasta el segundo trimestre de 2024:

Inversión Extranjera Directa (Miles de US\$)					
Participación por industria	2023-IIT	2023-IIIT	2023-IVT	2024-IT	2024-IIT
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	(203,97)	11.971,81	(1.045,68)	356,17	573,05
Comercio	32.569,45	17.627,32	11.387,47	5.147,73	13.366,73
Construcción	(1.550,20)	(160,76)	(629,75)	1.907,10	(1.696,69)
Electricidad, gas y agua	400,80	704,89	(869,00)	(479,70)	(3.697,70)
Explotación de minas y canteras	50.519,22	85.057,17	42.862,11	22.412,53	18.286,42
Industria manufacturera	1.440,27	15.025,69	(30.467,20)	19.757,09	334,98
Servicios comunales, sociales y personales	98,41	35.793,40	84,17	3.205,33	17,99
Servicios prestados a las empresas	14.405,55	(15.103,19)	57.191,65	2.225,88	7.384,72
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.287,71	9.756,09	4.712,78	23.813,18	7.279,80
Total IED	105.967,24	160.672,42	83.226,55	78.345,30	41.849,30

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

En junio de 2024, Ecuador experimentó una deflación mensual de 0,95% respecto a mayo del mismo año. La inflación anual se situó en 1,18%, mostrando una disminución en comparación con el 1,69% registrado en junio de 2023. Estos datos indican una estabilidad general de precios, con una tendencia a la baja en el corto plazo. En cuanto al costo de vida, la Canasta Familiar Básica (CFB) en junio de 2024 se valoró en USD 795,75. Frente a esto, el ingreso familiar mensual de un hogar tipo alcanzó los USD 858,67, cubriendo el 107,91% del costo de la CFB. Esta relación sugiere una mejora en el poder adquisitivo de las familias ecuatorianas, permitiéndoles cubrir las necesidades básicas representadas por la CFB y disponer de un pequeño margen adicional.

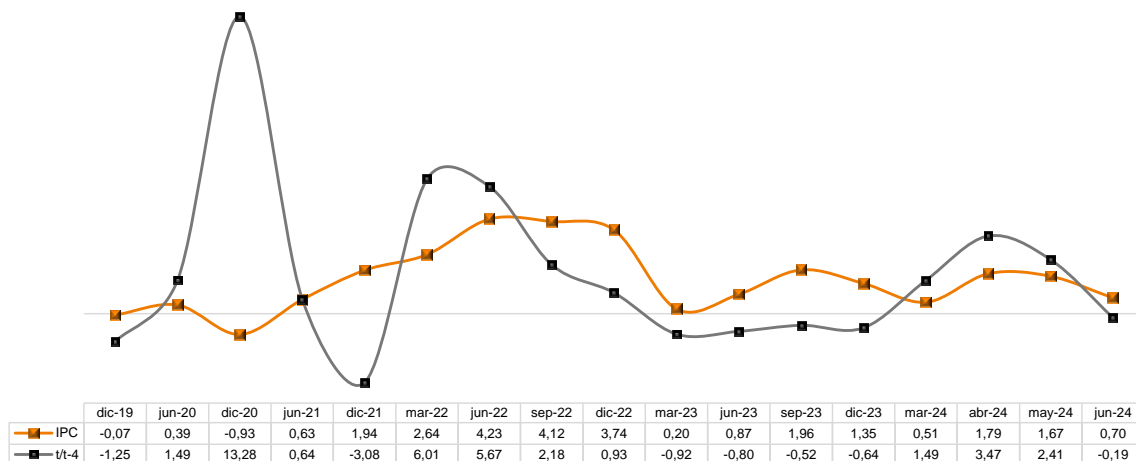
Las Canastas Familiares: Básica (Compuesta por 75 productos) y Vital (Compuesta por 73 productos, son un conjunto de bienes y servicios imprescindibles para satisfacer las necesidades básicas del hogar tipo compuesto por 4 miembros con 1,6 perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

IPC Acumulada Anual												
Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2017	0,09	0,29	0,42	0,86	0,91	0,32	0,18	0,20	0,04	-0,10	-0,38	-0,20
2018	0,19	0,34	0,41	0,27	0,09	-0,19	-0,19	0,08	0,47	0,42	0,17	0,27
2019	0,47	0,24	0,02	0,19	0,19	0,15	0,25	0,14	0,13	0,65	-0,06	-0,07
2020	0,23	0,07	0,27	1,28	1,01	0,39	-0,23	-0,55	-0,71	-0,90	-0,90	-0,93
2021	0,12	0,20	0,38	0,73	0,81	0,63	1,16	1,28	1,30	1,51	1,87	1,94
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70						

Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Ecuador se compone de doce divisiones de consumo. En junio de 2024, las tres divisiones que más influyeron en la inflación mensual fueron: Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, con una incidencia negativa del -0,7612%; Alimentos y bebidas no alcohólicas, con -0,1490%; y Recreación y cultura, con -0,0182%. Estas cifras indican una deflación en estos sectores clave, lo que sugiere una disminución en el costo de vida relacionado con gastos básicos del hogar y alimentación.

Variación anual IPC (%)



Fuente: INEC / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Perspectivas Económicas Nacionales

Las perspectivas económicas de Ecuador para finales de 2024 y 2025 se mantienen desafiantes, con un crecimiento proyectado significativamente por debajo del promedio regional.

Proyecciones de crecimiento

Para el cierre de 2024, las expectativas de crecimiento económico en Ecuador son extremadamente bajas:

- El Banco Mundial redujo su proyección a apenas un 0,3% de crecimiento del PIB.
- El FMI es aún más pesimista, estimando un crecimiento de solo 0,1%.

Estas cifras posicionan a Ecuador como una de las economías con peor desempeño en América Latina para 2024.

Factores que afectan el desempeño económico

Varios elementos están impactando negativamente la economía ecuatoriana:

Crisis energética: Los apagones causados por el fenómeno de El Niño han reducido significativamente la actividad productiva.

Inseguridad: El aumento de la violencia ha limitado la inversión y el consumo.

Reforma tributaria: El incremento del IVA del 12% al 15% ha tenido un efecto recesivo en la economía.

Incertidumbre política: La falta de mayoría del gobierno en la Asamblea complica la aprobación de reformas económicas.

Cierre del Yasuní ITT: Podría resultar en una caída del 14% en la producción petrolera.

Las proyecciones para 2025 sugieren una leve mejoría, aunque siguen siendo modestas:

El Banco Central del Ecuador proyecta un crecimiento del 1,5% para 2025.

El FMI prevé una recuperación más conservadora, con un crecimiento de 0,8%.

Sin embargo, estas proyecciones son consideradas "demasiado optimistas" por algunos economistas, dada la incertidumbre política que acompañará las elecciones presidenciales.

Ecuador enfrenta varios desafíos estructurales que limitan su crecimiento potencial:

- Dependencia del sector petrolero
- Falta de diversificación de exportaciones
- Rigidez en la regulación laboral
- Limitaciones a la competencia

Para lograr un crecimiento sostenido, el país necesita abordar estas barreras estructurales y fomentar la inversión privada. Aunque se espera una leve mejoría para 2025, Ecuador enfrenta un panorama económico complejo que requerirá reformas significativas y consenso político para superar los obstáculos actuales y alcanzar un crecimiento más robusto y sostenible.

Calificación de Riesgo Soberano

La calificación de riesgo soberano de Ecuador ha sido mantenida en **CCC+** por Fitch Ratings en su informe más reciente de agosto de 2024. Esta calificación refleja un riesgo elevado de impago de la deuda externa del país, debido a la inestabilidad económica y las limitaciones en el acceso al financiamiento internacional. Además, la perspectiva es preocupante, ya que factores como la incertidumbre política, el bajo crecimiento económico y un historial deficiente de cumplimiento de pagos siguen afectando la confianza de los inversionistas.

Por su parte, **S&P Global** ha confirmado la calificación de **B-** para la deuda soberana de Ecuador, pero cambió su perspectiva de "estable" a "negativa" en enero de 2024. Este cambio se debe principalmente a las crecientes presiones de liquidez y a la dificultad que enfrenta el gobierno para implementar políticas correctivas en un contexto de alta inseguridad y falta de confianza en los mercados.

Ambas agencias han señalado que la estabilidad futura de la economía ecuatoriana dependerá en gran medida de la capacidad del gobierno para consolidar las finanzas públicas y recuperar la confianza de los acreedores internacionales.

Por su parte, Moody's ha mantenido la calificación de riesgo soberano de Ecuador en **Caa3** con una perspectiva estable desde Julio 2023. Esta calificación indica un alto riesgo crediticio, reflejando la vulnerabilidad del país ante posibles incumplimientos de su deuda externa. A pesar de que Ecuador cuenta con ciertos factores positivos como acceso a financiamiento multilateral, los riesgos relacionados con la inestabilidad política y la falta de crecimiento económico siguen afectando su calificación

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de la calificación del Riesgo Soberano del país por 3 firmas Calificadoras Internacionales:

Calificaciones de Riesgo Soberano Ecuador 2024			
Calificadoras de Riesgo	Calificación	Perspectiva	Actualización
FITCH	CCC+	-	Agosto 2024

MOODY'S	Caa3	Estable	Julio 2023
S&P	B-	Negativa	Enero 2024

Fuente: Calificadoras de Riesgo Internacionales / Elaboración: Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Oferta y Utilización Final de Bienes y Servicios

La evolución en el gasto del consumo final del gobierno mantiene un comportamiento acorde a los objetivos del Ejecutivo nacional, el cual consiste en disminuir progresivamente el gasto público. En este sentido, al cierre del 2022 el gasto consumo final de los hogares registró un comportamiento positivo al pasar de US\$ 68.636 millones al finalizar el 2021 a US\$ 73.693 millones en diciembre 2022. Por el lado del gasto de consumo final del gobierno, este cerró 2021 en US\$ 15.596 millones mostrando un incremento interanual de 0,05% en comparación con el mismo periodo de 2021.

El Equilibrio Oferta-Utilización representa la forma en la que se usan todos los bienes y servicios finales ofertados en un mercado económico. La oferta comprende la producción, medida por el PIB, y las importaciones. Por su parte, la demanda se descompone por el consumo final (tanto de hogares como del gobierno), la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), que constituye la nueva inversión fija, la variación de existencias (o de inventarios) y las exportaciones.

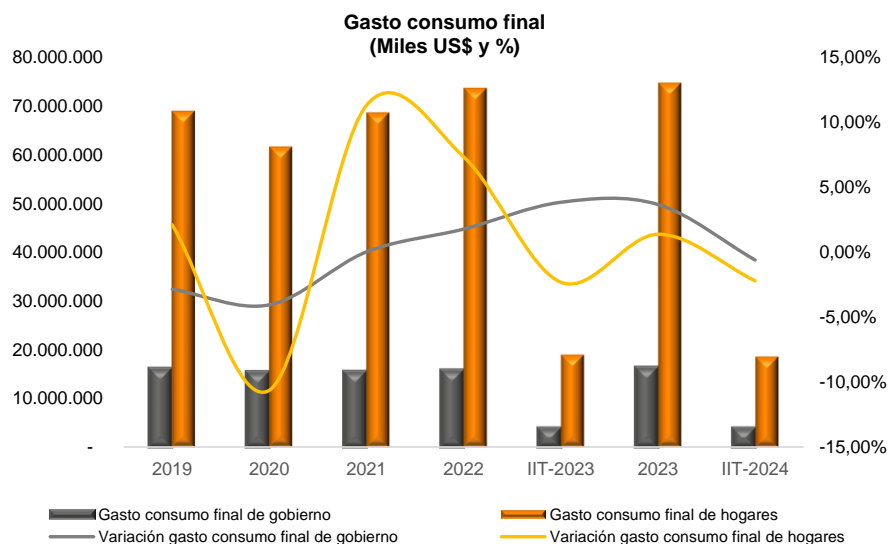
El crecimiento anual de 2023 se explica, principalmente, por el incremento en el Gasto de Consumo Final del Gobierno en 3,7%, el cual estuvo relacionado con mayores erogaciones en remuneraciones en 6,1% y en las compras de bienes y servicios en 8,5%, de acuerdo con las operaciones del Presupuesto General del Estado (PGE). Dentro del rubro de remuneraciones, resalta el incremento en los montos destinados a los sectores de educación y salud. En el primer caso, en 2022 se publicaron las reformas a la Ley Orgánica de Educación Intercultural (LOEI), que permitió la equiparación y homologación salarial de los docentes del Magisterio Nacional, generando un aumento de los salarios de los maestros en el sistema de educación pública. El incremento en el sector salud respondió a mayores adquisiciones en medicamentos, dispositivos de uso general, laboratorio clínico y de patología relacionado con las derivaciones de atenciones en salud a nivel nacional e internacional, que permite mantener y ampliar la cobertura de los servicios de salud. Además, se destaca el incremento de 1.262 nuevos policías, llegando a 59.000 uniformados en 2023 con el fin de fortalecer la seguridad en el país.

El Gasto de Consumo Final de los Hogares registró un crecimiento anual de 1,4%. El desempeño de este componente responde al crecimiento del VAB de sus industrias asociadas, entre las que se destacan: la Agricultura, ganadería y silvicultura; el Transporte y almacenamiento; y, el Comercio.

En el segundo trimestre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) de Ecuador se contrajo un 2,2% en comparación con el mismo periodo de 2023. Esta caída estuvo impulsada por la disminución de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) en un 8,2%, el Gasto de Consumo Final de los Hogares en -2,2%, y el Gasto de Consumo Final del Gobierno en -0,6%. La contracción de la FBKF se debió en gran parte a la caída del sector de la construcción en 17,2%, que representa el 44% de este componente, además de una reducción en la demanda de bienes de capital como maquinaria y equipo de transporte. El consumo de los hogares se redujo debido a la menor demanda de productos textiles, calzado, y servicios como comercio, transporte, alojamiento y comida. La disminución del gasto gubernamental estuvo relacionada con una reducción en la compra de bienes y servicios. Sin embargo, las exportaciones e importaciones mostraron leves incrementos del 1,9% y 0,2%, respectivamente.

En el primer semestre de 2024, Ecuador recibió un total de USD 3.005 millones en remesas, lo que representa un incremento del 18% en comparación con el mismo periodo de 2023, cuando se recibieron USD 2.545 millones. Este crecimiento en las remesas ha sido impulsado en gran medida por la migración creciente, particularmente hacia Estados Unidos, que es el principal país emisor de remesas hacia Ecuador, con USD 2.161,5 millones enviados durante el semestre. Este flujo de remesas ha sido un alivio para la economía ecuatoriana, que enfrenta una contracción en otros sectores.

La evolución en el gasto del consumo final del gobierno mantiene un comportamiento acorde a los objetivos del Ejecutivo nacional, el cual consiste en disminuir progresivamente el gasto público. En este sentido, al cierre del 2022 el gasto consumo final de los hogares registró un comportamiento positivo, que en términos nominales dicho crecimiento representó US\$ +5.056,63 millones (+4,59%) al pasar de US\$ 45.142 millones al finalizar el 2021 a US\$ 47.216 millones en 2022; por el lado del gasto de consumo final del gobierno, este cerró en US\$ 10.670 millones mostrando un incremento interanual del +4,46% (US\$ +455,15 millones) a comparación con el mismo periodo de 2021.



Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

En lo referente al Gasto de Consumo Final del Gobierno General en marzo 2024, este experimentó una caída interanual del 0,3%. Este descenso fue influenciado por el bajo desempeño en los indicadores de empleo registrado y características ocupacionales y del empleador. Los servicios administrativos del gobierno y para la comunidad en general mostraron una disminución del 0,3%. Dentro de los servicios educativos, los relacionados con enseñanza cultural sufrieron una reducción significativa del 9,2%. Por último, en los servicios de salud humana y asistencia social, actividades como la atención de enfermería en instituciones (-3,7%), la asistencia social para personas de edad y discapacitados (-10,5%), otras formas de asistencia social sin alojamiento (-7,5%), y otras actividades de atención en instituciones (-9,1%) también experimentaron disminuciones.

Endeudamiento

A junio de 2024, según el último reporte del Banco Central del Ecuador, el saldo de la deuda externa pública totalizó USD 48.125,7 millones, lo que equivale al 39,2% del PIB. Los desembolsos fueron de USD 29,8 millones, mientras que las amortizaciones alcanzaron los USD 312,5 millones. En cuanto a la deuda externa privada, esta sumó USD 10.342,9 millones, equivalente al 9,1% del PIB, con desembolsos por USD 178,5 millones y pagos de amortizaciones por USD 725,3 millones.

Sector Mutualistas

El sistema financiero privado de Ecuador ha experimentado un desarrollo constante desde la implementación de la dolarización en el año 2000. Durante este período, ha mantenido tasas de crecimiento positivas, reflejadas en un aumento de los depósitos captados y los créditos otorgados. Un ejemplo de este progreso es el indicador de intermediación financiera, que mide los créditos generados por cada dólar captado en depósitos. Este indicador alcanzó el 63,00% para las mutualistas en septiembre de 2024.

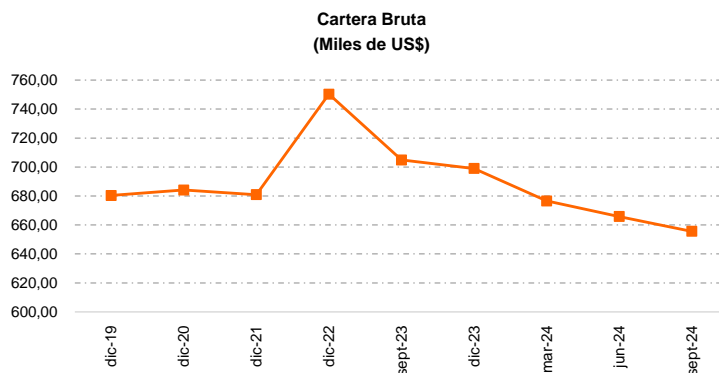
En estos 24 años de dolarización, se ha destacado la creciente participación del sector financiero popular y solidario. Este sector incluye organizaciones económicas sociales como cooperativas de ahorro y crédito (COACs), mutualistas, bancos comunales y cajas de ahorro, donde sus integrantes llevan a cabo actividades de producción, comercialización y financiamiento de bienes y servicios, tanto de forma individual como colectiva.

Las mutualistas son instituciones financieras que se dedican a captar recursos del público para financiar la vivienda, la construcción y el bienestar de sus clientes y socios. La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) es el organismo que supervisa y controla las entidades del SFPS. El cooperativismo en Ecuador es un sector importante del sistema financiero nacional y tiene un papel fundamental en la sociedad.

Hasta septiembre de 2024, los activos del sistema mutual alcanzaron los US\$ 1.215,87 millones. De esta cantidad, Mutualista Pichincha encabeza el sistema, aportando con un 70% (US\$ 854 millones). En segundo lugar, se encuentra Mutualista Azuay, con una participación del 20% (US\$ 242 millones). Mutualista Imbabura y Mutualista Ambato ocupan el tercer y cuarto lugar, respectivamente, con un 5% (US\$ 66 millones) y un 4% (US\$ 54 millones). En cuanto a pasivos y patrimonio, la estructura del ranking se mantiene constante, con Mutualista Pichincha liderando, lo que subraya su posición dominante en el sistema mutual.

En relación con el saldo de la cartera de créditos bruta, se registra un total de US\$ 655,59 millones, reflejando una disminución del 7% en comparación con septiembre de 2023. Esta reducción se debe principalmente a la cartera de comercial, que disminuyó un 20,47%, seguida de la cartera consumo con una baja del 12,42% y la cartera de

vivienda con una caída del 7,25%. Sin embargo, el saldo de la cartera de microcrédito experimentó un crecimiento del 13,11%. Lo anteriormente mencionado demuestra la variedad de productos financieros que ofrecen las mutualistas, que van más allá del segmento inmobiliario.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria/ **Elaboración:** PCR.

Al cierre del tercer trimestre de 2024, la morosidad del sistema mutual experimentó un incremento interanual de +1,36 p.p. y un aumento trimestral de +0,07 p.p., alcanzando un porcentaje del 8,58%. Este aumento se atribuye a la coyuntura económica desfavorable que atraviesa el país, aspecto que ha impactado a la mayoría de los sectores económicos lo que ha afectado los niveles de morosidad. Paralelamente, la cobertura de las mutualistas se situó en un 76,91%, mostrando una disminución interanual de 3,42 p.p., mientras que trimestralmente este indicador creció ligeramente en +6,83 p.p. Este desempeño indica un crecimiento anual más acelerado en la cartera problemática que en la constitución de provisiones de cartera, lo que está en línea con lo observado anteriormente en el comportamiento de la morosidad.

En lo que respecta a las fuentes de financiamiento de las mutualistas, a septiembre de 2024, el saldo de las obligaciones con el público asciende a US\$ 1.051,24 millones, reflejando un ligero incremento interanual del +1,41% (US\$ +14.61 millones). Este incremento proviene tanto del incremento en los depósitos a plazos (US\$ +26,99 millones), y los depósitos de garantía (US\$ 1,99 millones), sin embargo, también se puede observar una reducción en los depósitos a la vista, mismos que decrecieron en un -4,29% (US\$ -12,83 millones).

En cuanto a las inversiones de las instituciones analizadas, se registró un incremento anual del +24,37% (US\$ +51,55 millones), situación similar a lo sucedido con los Fondos disponibles; mismos que incrementaron en +26,09% (US\$ +17,45 millones). Este comportamiento llevó a un incremento en los activos líquidos del +17,82% (US\$ +15,91 millones), lo que impactó positivamente en el indicador de liquidez ampliada, que se situó en 10%. Este ascenso se atribuye al crecimiento de los depósitos a plazo y de los fondos disponibles.

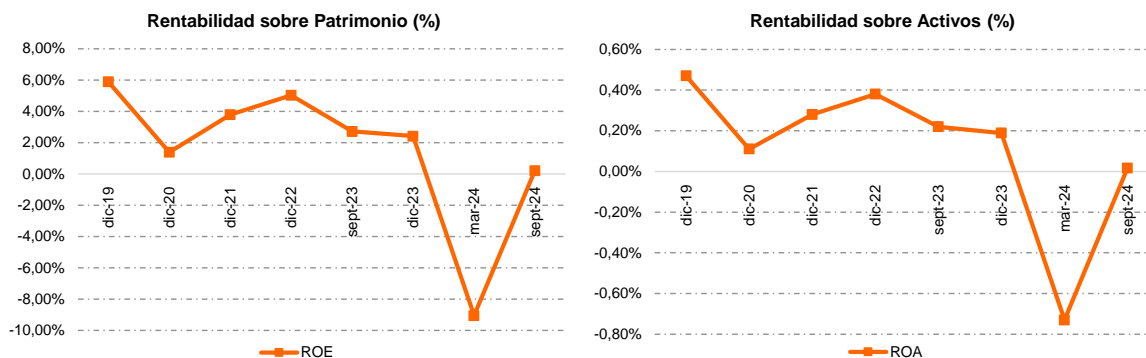
A septiembre de 2024, el indicador de solvencia del sistema mutual se situó en un 12,43%, mostrando un ligero aumento anual de +0.60 p.p. Por otro lado, el apalancamiento de las mutualistas se ubicó en 11,46 veces.

El análisis del Estado de Resultados del sector mutualista al corte de septiembre de 2024 revela un panorama financiero complejo. Los ingresos financieros disminuyeron ligeramente en un 1,35%, pasando de US\$ 90,4 millones a US\$ 89,2 millones. Esta caída estuvo marcada por una contracción del 0,55% en los intereses y descuentos ganados, que representan la principal fuente de ingresos del sector, y una disminución significativa del 16,64% en las comisiones ganadas. Estas cifras sugieren una disminución en el ritmo de generación de ingresos, tanto en las operaciones tradicionales como en las actividades complementarias. A su vez, las utilidades financieras cayeron un 8,8%, lo que sugiere un menor rendimiento en la gestión de inversiones y otros instrumentos financieros.

Por el lado de los egresos financieros, se observó un incremento del 10,95%, pasando de US\$ 49,2 millones en septiembre de 2023 a US\$ 54,6 millones en el mismo periodo de 2024. Este aumento fue impulsado principalmente por un alza del 14,01% en los intereses causados, lo que refleja mayores costos de captación de recursos. Aunque las comisiones causadas se redujeron en un 29,04%, este ahorro no fue suficiente para contrarrestar el impacto de los mayores gastos por intereses. Estos resultados llevaron a una contracción del margen financiero bruto del 16,04%, mientras que el margen financiero neto cayó aún más, en un 22,58%, debido al incremento en las provisiones, que subieron un 4,40%. Este último dato indica un contexto de mayor riesgo crediticio o la necesidad de cubrir posibles pérdidas.

Por otro lado, los resultados extraordinarios presentaron un comportamiento positivo. Los ingresos extraordinarios aumentaron un 58,53%, pasando de US\$ 4,0 millones a US\$ 6,4 millones, mientras que los egresos extraordinarios disminuyeron en un 25,13%. Este balance positivo en actividades no recurrentes contribuyó a atenuar las pérdidas

operativas. Sin embargo, a pesar de este alivio, las utilidades antes de impuestos se contrajeron un 54,57%, terminando en US\$ 1,5 millones en septiembre de 2024. La utilidad neta sufrió una disminución aún más drástica del 92,25%, cerrando en solo US\$ 154 mil, lo que refleja una rentabilidad prácticamente nula.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria/ Elaboración: PCR.

En conclusión, el sector mutualista muestra señales de deterioro financiero significativo en el periodo analizado. La disminución de ingresos financieros, el aumento de los egresos, y los bajos márgenes operativos reflejan un entorno desafiante para el sector. Aunque los ingresos extraordinarios ofrecen una señal positiva, no han sido suficientes para revertir las pérdidas operativas y mejorar la rentabilidad neta. Esto sugiere la necesidad de implementar medidas estratégicas que permitan fortalecer la generación de ingresos, optimizar los costos y mitigar los riesgos crediticios para garantizar una recuperación financiera sostenible.

Cambios Normativos

- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0312 del 22 de septiembre de 2023 referente a la Norma de Control para la Venta de Cartera de Crédito con el objetivo de establecer las condiciones generales de la venta de la cartera de crédito generadas por parte de las cooperativas de ahorro y crédito; cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, con el fin de velar por el buen funcionamiento, así como por el correcto cumplimiento normativo.
- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INR-INGINT-2023-0313 del 22 de septiembre de 2023 referente a la Reforma a la "Norma de Control para la Suspensión de Operaciones y Exclusión y Transferencia de Activos y Pasivos de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario", El objetivo de la reforma norma es establecer requisitos para que, en una entidad inviable, se pueda aplicar un proceso de suspensión de operaciones y exclusión y transferencia de activos y pasivos. De no ser posible o factible implementar un proceso de exclusión y transferencia de activos y pasivos, el organismo de control procederá a emitir la resolución de liquidación forzosa de la entidad financiera.
- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2023-0345 del 31 de octubre del 2023 respecto a la Reforma el "Plan de Cuentas" y las cuentas "Venta de cartera a plazo" y "Provisión para cuentas por cobrar", contenidos en el Catálogo Único de Cuentas, tiene como objetivo reformar el CATÁLOGO ÚNICO DE CUENTAS constante en el Anexo de la Resolución Nro. SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INFMR-INGINT-2022-0194 de 28 de junio de 2022, que consiste en un ajuste en la DESCRIPCIÓN y DINÁMICA de la cuenta 1620 "VENTA DE CARTERA A PLAZO" y de la Cuenta 1699 "PROVISIÓN PARA CUENTAS POR COBRAR", del Grupo 16 "CUENTAS POR COBRAR" del Elemento 1 "ACTIVOS".
- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0344 del 31 de octubre del 2023 expide la Norma de control que regula la calificación de las compañías calificadoras de riesgo y la actividad de calificación de riesgo en las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, que busca establecer los requisitos para la calificación de las compañías calificadoras de riesgo por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria; así como regula la actividad de calificación de riesgo de las entidades del sector financiero popular y solidario.
- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-IGJ-INR-INSEPS-2023-022 del 10 de noviembre del 2023 contempla la Reforma a la Norma de control que establece los requisitos y el procedimiento general que deben cumplir las cooperativas de ahorro y crédito, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cajas centrales para la adecuación de estatutos. Aquí se sustituye la Disposición Transitoria señalando que las entidades podrán reformar sus estatutos sociales siempre que hayan transcurrido al menos dieciocho (18) meses desde la fecha en la cual este organismo de control emitió la correspondiente resolución de aprobación del estatuto adecuado a las disposiciones del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y demás normativa conexas; y, se hayan actualizado y dictado las reformas a la

normativa vigente para viabilizar la aplicación de lo previsto en la Ley Orgánica Reformativa de Diversos Cuerpos Legales, para el Fortalecimiento, Protección, Impulso y Promoción de las Organizaciones de la Economía Popular y Solidaria, Artesanos, Pequeños Productores, Microempresas y Emprendimientos

- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INGINT-2023-0366 del 20 de diciembre del 2023 incluye la reforma a la Norma de Control que Regula la Calificación de las Compañías Calificadoras de Riesgo y la Actividad de Calificación de Riesgo en las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, que explica las reformas la disposición correspondiente al comité de calificación de riesgo.
- La resolución SEPS-IGT-IGS-INR-INSEPS-INSESF-INGINT-2023-0370 del 21 de diciembre del 2023 detalla la reforma a la Norma de Control para la Apertura, Traslado y Cierre de Oficinas de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, Cajas Centrales y Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, explicando las reformas las disposiciones correspondientes a la prestación de productos y servicios financieros de las entidades; lo que deben cumplir las mismas para la apertura de agencias y sucursales; y, sustituye la Disposición General Séptima.
- La resolución No. JPRF-F-2024-0100 del 29 de febrero de 2024, modifica la forma de contabilizar es déficit de provisiones en el patrimonio técnico secundario.
- La resolución SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-001 del 04 de marzo de 2024 tiene por objeto establecer los requisitos que deben cumplir los socios para ser electos como representantes a las asambleas o juntas generales de las entidades y su registro correspondiente, así como los requisitos para la calificación de idoneidad y registro de los vocales de los consejos de administración y vigilancia, gerentes y gerentes subrogantes, por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- La resolución SEPS-IGT-INSESF-INSEPS-INR-INGINT-2024-0038 del 04 de marzo de 2024 tiene por objeto establecer los requisitos para la calificación, prestación y supervisión de servicios auxiliares a las entidades del sector financiero popular y solidario. Se aplica a las organizaciones de la economía popular y solidaria y a las personas jurídicas no financieras constituidas como sociedades anónimas o compañías de responsabilidad limitada que presten servicios auxiliares; así como a las cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y cajas centrales.
- La resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-2024-0090 del 01 de mayo de 2024 establece que las entidades que, durante el ejercicio económico 2024, en cumplimiento de las normas de constitución de provisiones expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera, generen pérdidas en sus estados de resultados, podrán compensar dichas pérdidas con cuentas patrimoniales de conformidad con lo establecido en el artículo 3 de la referida norma.
- La resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 del 02 de Julio de 2024 que emite la norma la administración de riesgo operativo para una adecuada administración integral de riesgos. Las entidades y la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias observarán también, según corresponda, las “Normas para la administración integral de riesgos en las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda” y la “Norma para la administración integral de riesgos de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias” respectivamente, emitidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- La resolución SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0116 del 02 de Julio de 2024 que dicta la norma de control para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones. Por aquellos factores externos que han ocasionado el deterioro de la cartera y el cambio de las condiciones de los deudores y que ha generado una situación crítica del riesgo de crédito en el sector, es necesario establecer medidas que las entidades deben cumplir para mitigar posibles impactos y les permita dar prioridad al cumplimiento de constitución de provisiones. Es así que la presente norma determina los requisitos que las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda deben cumplir previo a obtener por parte de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria la autorización para la aplicación del mecanismo extraordinario para el diferimiento de provisiones.
- La resolución N° SEPS-IGS-IGT-IGJ-INSEPS-INSESF-INGINT-2024-003 del 03 de julio de 2024 mediante la cual se realiza la reforma a la Norma de Control para el Registro de los Representantes a las Asambleas o Juntas Generales y la Calificación de Idoneidad de los Administradores y Vocales de los Consejos de Vigilancia de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.
- La resolución N° SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-0121 del 03 de julio de 2024 mediante la cual se dicta la Norma de Control para la Prevención, detección y erradicación del delito de lavado de activos y del financiamiento de delitos en las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario.

- Resolución N° SEPS-IGT-IGS-INSESF-INR-INGINT-INSEPS-IGJ-2024-0123, resolución rectificatoria a la norma de control para la administración del riesgo operativo en las entidades del sector financiero popular y solidario.
- Resolución N° SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INGINT-2024-0172 del 02 de agosto de 2024 en donde se dicta la norma de control sobre los principios y lineamientos de educación financiera.
- Resolución N° SEPS-IGT-IGS-IGJ-INFMR-INSESF-INGINT-2024-0188 del 30 de agosto de 2024 establece la norma de control del buen gobierno, ética y comportamiento para las cooperativas, cajas centrales y mutualistas de ahorro y crédito.
- Resolución JPRM sobre incremento de tasa de interés segmento de vivienda

Análisis de la institución

Reseña

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha mantiene 62 años de vida institucional siendo la primera Mutualista en el país; remontando sus inicios a la iniciativa de un grupo de ciudadanos visionarios de construir y fundar la institución y, con mucha ilusión el 30 de octubre de 1961 se realizó el acto de inauguración de la primera oficina de Mutualista Pichincha en Quito. Con este preámbulo, el mes de noviembre del mismo año abrió sus puertas y atención al público.

Propósito y líneas de negocio asociadas a la vivienda. El propósito de la institución: “Vivienda y hábitat adecuados, y bienestar familiar para todos” define una oferta de valor apalancada en 4 negocios institucionales:

- Negocio Financiero: entrega soluciones de ahorro y crédito para la vivienda para satisfacer todas las necesidades financieras del cliente a lo largo de su ciclo de vida. Entre los clientes se cuentan también a los promotores y constructores inmobiliarios a quienes se oferta crédito para el desarrollo de los proyectos de vivienda.
- Negocio Inmobiliario: Promueve proyectos de vivienda y servicios inmobiliarios que permiten ofrecer atractivas alternativas de vivienda al mercado.
- Construcción industrial de vivienda: a través de Panecons S.A., empresa subsidiaria que opera desde el 2004 y sus dos productos son Hormi2 y Casa Lista. La misión de este giro de negocio es desarrollar soluciones inmobiliarias eficientes y sistemas constructivos industriales que mejoran la calidad de vida de las personas. Hormi2, según su explicación técnica, es un sistema constructivo de hormigón armado. Está conformado por paneles modulares de hormigón armado con alma de poliestireno expandido, producidos industrialmente. Por su parte, Casa Lista consiste en paredes portantes de hormigón y perfiles de acero liviano galvanizado, que lo hace sismorresistente. En la descripción del producto se muestra que una de las ventajas más significativas es el corto tiempo de ensamblaje de una casa así como la condición sismorresistente de los sistemas.
- Acompañamiento social: A través de Fundación Bienestar, Mutualista Pichincha se preocupa de la conformación de comunidades socialmente sostenibles, mediante la ejecución de programas de acompañamiento social y educación financiera.

El crecimiento de los productos financieros y socios

El otorgamiento de créditos está dirigido principalmente a la vivienda, tanto en el segmento inmobiliario como en el de interés social y público, estos últimos dentro del programa patrocinado por el Estado, adicionalmente, microcrédito, créditos productivos y de consumo. Las mutualistas pasaron al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria por disposición del Código Orgánico Monetario y Financiero, lo que generó cambios, ahora las mutualistas pueden tener socios. El socio se diferencia del cliente en tanto el primero tiene al menos un Certificado de Aportación de Capital (CDA), es decir, tiene una parte del capital social de la institución, lo que le da derecho a voto para la elección de representantes de socios, sin importar el número de CDA que posea. Cabe señalar que, ningún socio de Mutualista Pichincha puede superar el 6% del capital social.

Gobierno Corporativo

Los socios de la Mutualista tienen el mismo derecho a voto, sin importar el monto de su participación en el capital de la institución; por tanto, son de la misma clase. Además, la entidad cuenta con un área de Comunicación encargada de la relación con los socios, misma que fue designada formalmente. Asimismo, existen reglamentos que encaminan el buen funcionamiento del Gobierno Corporativo de la entidad, a través de: Reglamento de Buen Gobierno aprobado el 31 de marzo de 2022, Reglamento Interno aprobado el 20 de marzo de 2023 y el Reglamento Orgánico Funcional aprobado el 14 de junio de 2023.

Con referencia a las convocatorias para la Junta General de Representantes de Socios, éstas se realizan dentro del plazo estipulado en el Estatuto y Reglamento Interno, el cual es de por lo menos ocho (8) días de anticipación a la fecha de celebración de la Junta.

Durante el 2024 se han realizado las siguientes sesiones de Junta General de Representantes de Socios:

- 1) Convocatoria publicada: 16 de marzo de 2024. Fecha de realización Junta General Ordinaria de Representantes de Socios, en modalidad presencial: 26 de marzo de 2024.

Los Representantes de Socios pueden incorporar puntos a debatir en las Juntas, siempre que se siga el procedimiento formal detallado en el Reglamento Interno². No obstante, no se permite la delegación de voto para las Juntas, pues los Representantes de Socios son elegidos por todos los socios y, por tanto, no pueden delegar su voto.

Los miembros de los Consejos de Administración y de Vigilancia son elegidos por la Junta de Representantes de Socios. Se requiere ser socio de la Mutualista para ser candidato a miembro de los Consejos. Cada socio tiene derecho a un voto sin importar el monto de su participación en el capital. Cada Representante de Socios tiene derecho a un voto. Ningún socio puede ser titular de más del 6% del capital de la Mutualista. Por estas razones, no hay una diferenciación de miembros independientes o vinculados en los Consejos.

El Consejo de Administración está compuesto por los siguientes miembros según se detalla a continuación:

Miembros del Consejo de Administración			
Apellidos y nombres	Consejero Principal	Consejero Suplente	Posición
López Arjona Rodrigo Marcelo	X		Presidente
Gabela Arias Roberto	X		Vicepresidente
Peña Romero Pablo Guillermo	X		
De la Torre Neira Oswaldo Roberto	X		
Moreira Ortega Mónica Patricia	X		
Zambrano Cobos Rosa Elena		X	Secretaria
Ramírez Cárdenas Darwin		X	
Viñán Quishpi Héctor Virgilio		X	
Puente Moncayo Diego Leonardo		X	
Cobo Barcia David Humberto		X	

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

A continuación, un detalle de los miembros que conforman el Consejo de Vigilancia:

Miembros del Consejo de Vigilancia			
Apellidos y nombres	Consejero Principal	Consejero Suplente	Posición
Cobo Salinas Fausto Hernán	X		Presidente
Boada Montalvo Guillermo Patricio	X		
Corral Guevara Diego Rafael Alonso	X		
Enríquez Duque César Vinicio		X	Secretario
Armijos Tinoco Jhimy Miguel		X	

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

El equipo gerencial de la Mutualista está dirigido por el Ing. Juan Carlos Alarcón Chiriboga como Gerente General desde el 23 de agosto de 2016 hasta la presente, quien cuenta con la experiencia necesaria, brindando estabilidad a la entidad financiera. La plana gerencial se encuentra conformada de la siguiente manera:

Plana Gerencial Mutualista Pichincha	
Nombres	Cargo
Alarcón Chiriboga Juan Carlos	Gerente General
Aguirre Guzmán Ximena Elizabeth	Gerente Negocios Financieros
Beltrán Morales Jefferson Tarcisio	Gerente de Tecnología y Sistemas de Información
Meneses Jurado Jorge Esteban	Gerente de Negocio Inmobiliario
Larreategui Maldonado Xavier Oswaldo	Gerente Financiero Administrativo
Moya Unda Nicolás Vladimir	Gerente de Operaciones
Pazmiño Gomezjurado María Lorena	Gerente de Talento Humano
Soria Granizo Carlos Ernesto	Gerente Legal
Andrade García José Antonio	Auditor Interno
Argumedo Valencia Marcelo Antonio	Gerente de Riesgos

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR.

De igual manera, el organigrama de la entidad se encuentra dentro de los Anexos

² El Reglamento Interno contempla esta posibilidad una vez instalada la Junta y con el voto favorable de al menos las dos terceras partes de los Representantes de Socios Principales concurrentes a la Junta y con los cuales se constituyó el quorum.

Además, la institución realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Consejo de Administración, detallado en el Código de Ética y Comportamiento de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, aprobado el 30 de marzo de 2022.

Por otra parte, la institución cuenta con políticas debidamente formalizadas de gestión de riesgos, mismas que forman parte de una política integral de gestión de riesgos. Las políticas en cuestión son:

- Políticas para la Gestión Integral de Riesgos
- Políticas para la Gestión de Riesgo Operativo
- Políticas para la Gestión de Riesgo Legal
- Políticas para la Gestión de Riesgo de Crédito
- Políticas para la Gestión de Riesgo de Mercado
- Políticas para la Gestión de Riesgo de Liquidez
- Políticas para la Gestión de Seguridad de la Información.

Finalmente, se destaca que la Mutualista también cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Consejo de Vigilancia. Así también dispone de una política de información aprobada formalmente. La política de transparencia de la información está normada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria según la norma de control de buen gobierno, ética y comportamiento para las cooperativas de ahorro y crédito, cajas centrales, asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda dentro del artículo 10, literal 10.9, expedida el 01 de diciembre de 2021. Adicional a esto, se dispone de la Política de rendición de cuentas aprobada el 06 de agosto de 2015 y la Política de transparencia y revelación de información aprobada el 05 de agosto de 2015.

Responsabilidad Social

Cada dos años, Mutualista Pichincha actualiza su estudio de materialidad con información de sus grupos de interés prioritarios, respecto a temas de responsabilidad social. Estos grupos consultados son: socios, clientes, colaboradores y proveedores. De manera complementaria, en el enero del 2024 se obtuvieron los resultados del estudio de recordación de acciones de responsabilidad social, dirigido a los mismos grupos de la organización.

La organización cuenta con un plan ambiental anual, el cual se incluyen prácticas de eficiencia energética mediante sensibilización y capacitación, así como prácticas de reciclaje y una adecuada gestión de residuos, así como procesos de economía circular con gestores ambientales y prácticas que promueve el consumo racional del agua a través de eco-eficiencia, levantamiento de indicadores para medición de huella de carbono. A la fecha la organización cuenta con una Política Ambiental actualizada.

En la evaluación de proveedores se incluyen criterios de responsabilidad social, en ellos se incluye el tema ambiental y social. Además, la institución no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, durante el ejercicio evaluado.

Por otra parte, Mutualista Pichincha cuenta con programas y/o políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, por medio de los programas de la organización. Principales acciones: capacitación a todo el personal (sensibilización) respecto a la igualdad de oportunidades. Además, se cuenta con un plan de igualdad el cual se encuentra en proceso de implementación.

Mutualista Pichincha cuenta con un código de ética y una política de responsabilidad social donde especifica que promueve la erradicación del trabajo infantil. Trabaja por el cumplimiento de los 10 principios de Pacto Global y el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, orientados al Core del negocio. Como marco de su estrategia institucional ha desarrollado el modelo de sostenibilidad ASG, el cual permite reforzar principios de gobernanza, con la comunidad y ambientales de su operación.

Por último, la institución cuenta con programas que promueven la participación en la comunidad. Los programas responden directamente a la necesidad de la comunidad en dos aspectos: 1) promover un adecuado manejo de las finanzas personales, y; 2) promover una adecuada convivencia entre vecinos. Los programas son desarrollados de forma anual, aprobados por el Consejo de Administración en el mes de enero de cada año. Es importante mencionar, que Mutualista Pichincha recibió un reconocimiento con la obtención del primer lugar en la categoría de impacto digital por parte de la Superintendencia de economía popular y solidaria, en el marco de la "Campaña de la semana mundial del dinero", la cual tiene como objetivo promover la educación financiera en niños y jóvenes.

En el mes de agosto, nuestra organización fue reconocida como una de las 50 empresas que más contribuyen a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en el país. Este reconocimiento se entregó en el marco del evento ODS Líderes Summit, organizado por revista Vistazo, con el apoyo técnico de la consultora experta en sostenibilidad YPSILON, quien evaluó las mejores prácticas de sostenibilidad de la empresa privada.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

A septiembre de 2024, la Mutualista opera a través de 24 agencias, incluyendo una oficina Matriz en la ciudad de Quito-Ecuador. En cuanto a su participación geográfica, las agencias se sitúan principalmente en la provincia de Pichincha con 10 agencias correspondiente al 41,67% de representatividad; seguido por Manabí con 3 sucursales (12,50%), Guayas con 2 agencias y participación del (8,33%), distribuyendo a las restantes 9 agencias (37,50%) en 9 provincias. Adicionalmente, cuenta con 34 ATM's dentro de las 11 provincias en las regiones Sierra y Costa del país.

Con relación a la cartera bruta a septiembre de 2024, esta se encuentra distribuida a través del segmento inmobiliario (37,12%), segmento de consumo (31,48%), microcrédito (19,10%), productivo (9,60%) y vivienda de interés social y público (2,69%). La institución cuenta con un total de 422 colaboradores, la más representativa es el área comercial (241), seguido por administrativo (114), operaciones (39) y finalmente riesgos (28).

Misión

Con excelencia, proveer servicios financieros, inmobiliarios y soluciones habitacionales en un marco de responsabilidad social.

Propósito

Vivienda y hábitat adecuados y bienestar familiar para todos.

Valores Institucionales

- Integridad
- Trabajo en equipo
- Profesionalismo
- Calidez y pasión
- Innovación
- Responsabilidad social

Productos

Mutualista Pichincha ofrece productos y servicios para dos segmentos: *Personas* y *Empresas*. A continuación, se presenta un detalle de los productos financieros y Créditos Inmobiliarios:

Productos "Personas" Mutualista Pichincha	
Productos Financieros	Productos Inmobiliarios
<p>Ahorros a la vista:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cuenta de ahorros Constructiva - Flexicuenta - Cuenta de ahorros Emprende Segura (dirigida a mujeres) - Cuenta de ahorros Yunik (para niños y adolescentes) - Cuenta de ahorros Condominios - Planes de ahorro programado <p>Certificados de depósito a plazo Certificados de aportación de capital</p> <p>Créditos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Para compra, ampliación, remodelación y construcción de vivienda. - Para compra de vivienda nueva, VIS y VIP - Consumo: personal, automotriz - Microcrédito: a través de Uninova - Tarjeta de crédito Mastercard <p>Seguros y asistencias</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Venta de inmuebles - Asesoría para la compra de inmuebles
Productos "Empresas" Mutualista Pichincha	
Productos Financieros	Productos Inmobiliarios
<p>Para el manejo de liquidez:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cuenta de ahorro Constructiva - Flexicuenta <p>Crédito:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Crédito productivo, en especial al constructor de proyectos inmobiliarios - Microcrédito: a través de Uninova - Rol plus (para los empleados de la empresa) <p>Servicios:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Cash management - Cajas de ahorro 	<ul style="list-style-type: none"> - Estructuración y asesoría en proyectos inmobiliarios - Gerencia de proyectos - Mandato para la venta de propiedades - Sistemas constructivos Hormi 2 y Casa Lista

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR

Planeación Estratégica

La Planeación Estratégica de Mutualista Pichincha fue definida para el periodo 2023-2027 y su proceso de construcción tuvo el acompañamiento de la empresa consultora "Estrategia y Gestión (E&G)". El plan fue elaborado bajo una metodología de prospección de futuro y de búsqueda de un foco estratégico producto del trabajo colaborativo. Este proceso contó con la participación de los presidentes de los consejos de Administración y de Vigilancia, miembros del Consejo de Administración, el equipo gerencial, la dirección de Fundación Bien-Estar y las jefaturas medias de la Institución; el trabajo incluyó la realización de entrevistas personales y de siete talleres presenciales en los que se sumaron alrededor de 70 horas de trabajo de 23 personas.

Como resultado, el plan está conformado por cuatro prioridades estratégicas:

1. Organización centrada en el cliente
Priorizamos al cliente externo, entendemos sus necesidades y las atendemos con ofertas de valor conformadas por productos y servicios personalizados, entregados con experiencias memorables.
2. Agilidad empresarial
Es cómo la Institución se desempeña hacia sus clientes con eficiencia, facilidad, resultados deseados y agregación de valor.
3. Data Driven + Tech
Resalta la importancia que tiene la información, pues ocupa una relevancia preponderante en la gestión de la organización.
4. Sostenibilidad económica, social y ambiental
Somos reconocidos por nuestra vocación de respeto al entorno social y orientación hacia la conservación del medio ambiente, como factores transversales de nuestra rentabilidad y sostenibilidad.

De esta manera los objetivos estratégicos definidos dentro de las prioridades antes señaladas son los siguientes:

Organización centrada en el cliente

- 1.1. Evolucionar a una cultura organizacional centrada en el cliente (actual y potencial).
- 1.2. Generar experiencias positivas memorables en la entrega de ofertas de valor al cliente

Agilidad Empresarial

- 2.1. Construir el modelo de agilidad empresarial
- 2.2. Ser referente en agilidad en crédito de vivienda

Data Driven +Tech

- 3.1. Fortalecer la toma de decisiones basados en un modelo integral de gestión de información
- 3.2 Generar rentabilidad y sostenibilidad apalancados en facilidades tecnológicas y explotación de la información.

Sostenibilidad Económica, Social y Ambiental

- 4.1 Construir un modelo institucional de sostenibilidad económica, ambiental y social.
- 4.2. Diseñar modelos alternativos rentables de productos inmobiliarios y financieros sostenibles económica, social y ambientalmente.

Posición competitiva

El sistema mutual está conformado por cuatro entidades, siendo Mutualista Pichincha la líder en términos de activos, los cuales alcanzan la cifra de US\$ 854,00 millones, representando el 70,24% del sistema al finalizar septiembre de 2024. En relación con el pasivo y el patrimonio, esta institución ocupa la primera posición con una participación del 71,34% (US\$ 797,74 millones) y el 57,72% (US\$ 56,25 millones), respectivamente. Al 30 de septiembre de 2024, Mutualista Pichincha ha registrado una utilidad del ejercicio de US\$ 14,07 mil, ocupando el segundo lugar del sistema mutual. Además, la entidad exhibe un elevado nivel de competitividad en comparación con las Cooperativas de Ahorro y Crédito supervisadas por la Superintendencia de Economía, Popular y Solidaria, así como con promotores, constructores y comercializadores de proyectos de vivienda. También se destaca su competitividad en relación con los bancos nacionales del sistema financiero nacional que ofrecen créditos en los mismos segmentos en los que opera Mutualista Pichincha, especialmente en el ámbito inmobiliario.

Riesgo de Crédito

Mutualista Pichincha mantiene un Manual de Metodología de Gestión de Riesgo de Crédito elaborado en primera instancia el 01 de julio de 2016 como fecha de la emisión inicial del documento. Con fecha 19 de marzo de 2024, se realiza la actualización y cuenta con su versión No.05 hasta la presente fecha.

Objetivo

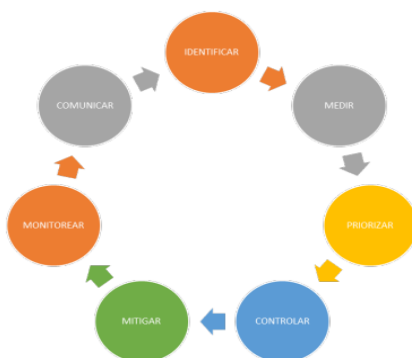
Definir las metodologías para identificar, medir, priorizar, controlar, mitigar, monitorear y comunicar la exposición a este tipo de riesgo en la Institución y minimizar las pérdidas financieras.

Alcance

Mutualista Pichincha mantiene un documento que abarca las metodologías que la normativa vigente ha definido para la administración de riesgo de crédito, metodologías internas y buenas prácticas, alineados a lo que definen los procedimientos internos vigentes, así como la estrategia de la Institución; bajo la responsabilidad de la Unidad de Riesgos.

Gestión de Riesgo de Crédito

La administración de Riesgo de Crédito ejecuta al igual que otros tipos de riesgos el cumplimiento del siguiente ciclo.



Fuente y Elaboración: Mutualista Pichincha

Metodología

La Institución para la evaluación del riesgo de crédito ha definido la utilización de la herramienta HC Risk, así como metodologías de desarrollo interno. Para evaluar el riesgo en la concesión de créditos, además de utilizar la experiencia adquirida por los funcionarios de la Institución, se utilizarán métodos estadísticos como: Puntajes o “scoring”, análisis histórico de frecuencia de incumplimiento y análisis histórico de severidad, los cuales deberán ser tomados en cuenta para complementar el análisis como herramienta de apoyo en la toma de decisiones.

Levantamiento de datos históricos

Dentro del análisis preliminar es necesario realizar un levantamiento de la información histórica y realizar ciertas consideraciones:

Maduración: Para el análisis de la cartera Consumo y Vivienda se tomará como referencia el comportamiento histórico de la misma, histórico en el cual se puede determinar el comportamiento debido al nivel de madurez de los créditos.

Disponibilidad: Se determinó información disponible de créditos de los siguientes productos:

- Consumo
- Vivienda

Para cada uno de estos productos se identificó una serie de datos que pueden utilizarse como variables independientes para el modelo de regresión a aplicar, la información es cargada en la base de datos de riesgo de crédito y corresponden al comportamiento de pago de la cartera de crédito, sobre ella se tuvieron varias actualizaciones, hasta obtener la información final con la cual se realizó los análisis finales. El detalle de las variables y demás información se incluye más adelante en este documento.

Integridad de la información: Se han considerado ciertas inconsistencias en la información tales como:

- Clientes con edades altas.
- Tiempo de residencia con valores demasiado altos
- Tiempo de funcionamiento de negocios muy altos
- Registros que presentan un dato que no corresponde a los posibles valores de la variable.

Variable Dependiente: Para la definición de la variable dependiente se consideró la construcción de la siguiente variable:

Definiciones para calificar buenos y malos clientes

Utilizando la información anterior se definió la siguiente política para calificar a un cliente como mal cliente:

- Parámetro 1 Condición 1: No. Días mora
- Parámetro 2 Condición 1: % Incumplimiento del total de cuotas Condición 2: Promedio de días de mora en ese % de incumplimiento.

Variables independientes: Dentro del paso de definición de variables independientes, se cuenta con variables cualitativas y variables cuantitativas.

Cálculo y selección de la muestra para Back-testing. - Se analizarán las consideraciones relevantes de acuerdo con la segmentación de datos

Probabilidad de Incumplimiento

La probabilidad de incumplimiento para operaciones nuevas se medirá utilizando los modelos scoring descritos en la sección anterior. La probabilidad obtenida de este modo es una probabilidad ex ante; esto es, una predicción estadística basada en las variables explicativas.

Estas probabilidades se utilizarán como una herramienta complementaria en la toma de decisiones en la concesión de crédito. Sin embargo, al ser un modelo estadístico las probabilidades calculadas mantienen un margen de error, por lo que se medirá además la frecuencia real o número real de incumplimientos para validar los modelos predictivos a modo de análisis retrospectivo o back testing.

La frecuencia de incumplimiento que validará las predicciones se medirá por medio de conteos de incumplimientos reales; lo que permitirá realizar un análisis minucioso y desagregado como se detallará más adelante.

Pérdida Esperada

Una vez obtenida la probabilidad de incumplimiento y la tasa de recuperación, se calculará la pérdida esperada en base a la fórmula siguiente:

$$PE = E \cdot pi \cdot (1 - r)$$

Donde:

E = Nivel de exposición del riesgo de crédito, dado por el valor presente (al momento de producirse el incumplimiento) de los flujos que se espera recibir de las operaciones crediticias;

pi = Probabilidad de Incumplimiento, tal como se definió al inicio de esta Sección;

r = Tasa de Recuperación, dada por el porcentaje de la recaudación realizada sobre las operaciones de crédito que han sido incumplidas.

La pérdida esperada constituye el valor promedio de la pérdida, en función de la probabilidad de incumplimiento, el nivel de exposición (en valor presente) en el momento del incumplimiento, y la severidad de la pérdida, expresada como $1 - r$, donde r es la tasa de recuperación definida anteriormente.

Por lo tanto, podemos interpretar la pérdida esperada como una pérdida media o promedio basada en los parámetros de frecuencia y severidad, aplicados al valor presente del monto que ha caído en incumplimiento. Cabe destacar que el cálculo de la pérdida esperada se realizará también a nivel de operaciones individuales.

Metodología para límites de exposición a riesgo de crédito

Para una adecuada administración de la cartera de la Institución, se procede a determinar dos tipos de límites de exposición a riesgo de crédito con el propósito de aplicar acciones correctivas de diferentes niveles de severidad e impacto sobre el desarrollo del negocio crediticio.

Los límites de riesgo de crédito con relación al índice de morosidad ampliada serían los definidos a continuación.

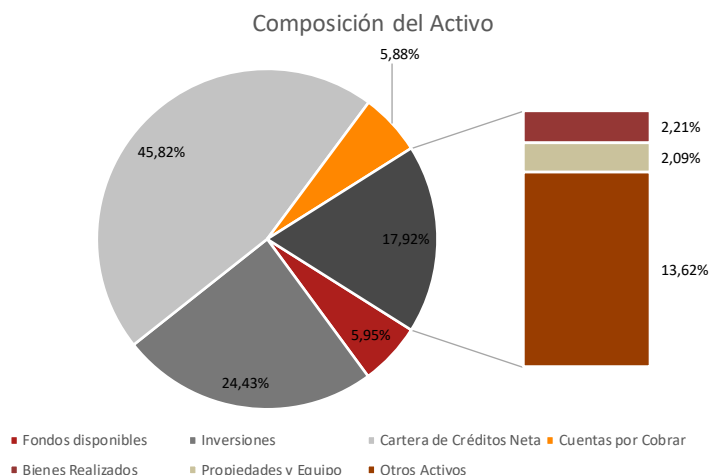
Límites de exposición a Riesgo de Crédito		
Índice de mora ampliada		
Segmentos de cartera	Indicador de alerta temprana	Indicador crítico
Productivo	5,00%	5,84%
Microcrédito	2,99%	3,30%
Consumo	13,27%	14,40%
Vivienda de Interés Público	3,33%	3,61%
Vivienda Inmobiliaria	3,82%	4,00%
Tarjetas de crédito	11,37%	13,58%

Fuente: Mutualista Pichincha

Análisis de crédito

El total de activos de la Mutualista mostró un crecimiento constante hasta 2022, sin embargo, a partir de 2023 comenzó a disminuir, llegando a US\$ 841,23 millones. Durante el año 2024, estos han ido creciendo paulatinamente hasta ubicarse en US\$ 854,00 a septiembre 2024, es decir, tuvo una expansión interanual del +0,97% (US\$ +8,23 millones) y una trimestral de +0,69% (US\$ +5,82 millones). El incremento tanto interanual como trimestral se da gracias a la expansión que muestran las inversiones en US\$ +44,71 millones y US\$ +3,40 millones, respectivamente, mientras que la cartera de créditos neta por el contrario muestra una contracción del -9,67% (US\$ -41,87 millones) con respecto a septiembre 2023 y de -2,18% (US\$ -8,74 millones) respecto a junio 2024.

Durante los períodos analizados, la cartera de créditos neta ha sido el componente principal, y septiembre de 2024 no fue la excepción, con una participación del 45,82% (US\$ 391,34 millones). Las inversiones representaron el 24,43% (US\$ 208,60 millones), seguidas por otros activos con el 13,62% (US\$ 116,35 millones). Los fondos disponibles tuvieron una participación menor, alcanzando el 5,95% (US\$ 50,84 millones), mientras que los bienes realizados (2,21%) y las propiedades y equipo (2,09%) sumaron conjuntamente el 4,29%.



Un análisis detallado de los activos muestra que la cartera de créditos bruta registró una disminución del -9,06% (US\$ -41,85 millones) en comparación con septiembre de 2023, junto con una reducción trimestral del -1,48% (US\$ -6,31 millones). Esto refleja una postura conservadora de la Mutualista en la colocación de créditos, influenciada por la situación económica actual de Ecuador, agravada por la crisis energética. Todas las líneas de crédito principales evidenciaron contracciones: la cartera productiva disminuyó un -26,14% (US\$ -14,28 millones), la de consumo

disminuyó un -12,98% (US\$ -19,72 millones) y la de vivienda un -10,80% (US\$ -18,87 millones). No obstante, se registraron incrementos en la cartera de microcrédito (+13,99%; US\$ +9,85 millones) y en la de vivienda de interés público (+11,60%; US\$ +1,18 millones), en comparación con septiembre de 2023.

Cartera bruta					
Segmento	sep-23	sep-24	Variación nominal	Variación porcentual	Participación %
Cartera de Crédito Productivo	54.635.116	40.353.162	-14.281.954,47	-26,14%	9,60%
Cartera de Crédito Consumo	151.993.228	132.271.685	-19.721.542,96	-12,98%	31,48%
Cartera de Crédito Inmobiliario	174.843.539	155.968.897	-18.874.642,06	-10,80%	37,12%
Cartera de Microcrédito	70.405.124	80.255.050	9.849.925,89	13,99%	19,10%
Cartera de Vivienda de Interés Público	10.137.795	11.313.527	1.175.731,63	11,60%	2,69%
Total	462.014.804	420.162.322	-41.852.481,97	-9,06%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria/ **Elaboración:** PCR.

La Mutualista ha canalizado la mayoría de sus préstamos hacia clientes de diferentes sectores económicos, destacando el sector privado, que representa el 27,44% del total. A continuación, se encuentran el sector comercial con un 15,72%, el sector público con un 9,80% y el sector de servicios con un 9,26%. El 37,78% restante se reparte entre clientes que obtienen sus ingresos en sectores como la agricultura, el transporte, la alimentación, entre otros.

La distribución geográfica de la cartera activa de Mutualista Pichincha se enfoca principalmente en la provincia de Pichincha, con un énfasis especial en la ciudad de Quito, año tras año. Para septiembre de 2024, esta región representó el 49,04% del total de la cartera, debido a la ubicación estratégica de sus agencias. En segundo lugar, se encuentra la provincia de Tungurahua, con una participación del 15,12%. Otras ciudades, como Quevedo, Loja y Guayaquil, tuvieron una menor representación en comparación.

Concentración geográfica de la cartera		
Provincia	Saldo	Participación (%)
Pichincha	191.928.239,97	49,04%
Tungurahua	59.164.904,17	15,12%
Manabí	28.239.681,35	7,22%
Guayas	22.767.367,86	5,82%
Latacunga	19.388.592,22	4,95%
Santo Domingo	18.006.426,45	4,60%
Loja	12.249.072,03	3,13%
Los Ríos	10.531.339,06	2,69%
Chimborazo	10.197.493,72	2,61%
Imbabura	7.583.207,59	1,94%
Azuay	6.103.060,42	1,56%
Cañar	5.185.280,80	1,32%
Total	391.344.665,64	100,00%

Fuente: Mutualista Pichincha/ **Elaboración:** PCR.

Al momento del análisis, la cartera de los 40 principales deudores asciende a US\$ 18,41 millones, representando el 4,24% de la cartera bruta, lo que refleja una baja concentración en estos clientes. De esta cartera, el 95,27% está clasificada como de riesgo normal (A1, A2, A3), y las provisiones totales alcanzan los US\$ 141,25 mil, equivalentes al 0,49%, lo que es coherente con el bajo nivel de riesgo. Además, la Mutualista dispone de garantías, como hipotecarias, prendarias y títulos valores, por un monto total de US\$ 49,97 millones, lo que cubre la cartera de estos deudores en 2,71 veces.

Resumen de 40 mayores clientes				
Calificación de riesgos	Saldo capital	Provisión constituida	Monto de garantía	Cobertura de las garantías
A1	17.047.577,48	123.740,38	47.136.284,07	2,76
A2	1.136.758,58	13.641,09	2.424.827,56	2,13
A3	223.037,98	3.866,67	412.669,80	1,85
Total	18.407.374,04	141.248,14	49.973.781,43	2,71

Fuente: Mutualista Pichincha/ **Elaboración:** PCR.

En relación con los alivios financieros ofrecidos por la Mutualista, la cartera refinanciada experimentó un incremento significativo a nivel interanual, pasando de US\$ 305,68 mil en septiembre de 2023 a US\$ 1,34 millones en septiembre de 2024, lo que representa un aumento del +337,51% (US\$ +1,03 millones). Sin embargo, a nivel trimestral se registró una disminución del -29,92% (US\$ -570,92 mil). Por otro lado, la cartera reestructurada mostró un crecimiento tanto interanual como trimestral, con aumentos del 2507,56% (US\$ +1,80 millones) y del 237,34% (US\$ +1,32 millones), respectivamente.

Cartera refinanciada y reestructurada		
Producto	Saldo septiembre 2024	Participación
Refinanciada	1.337.391,57	41,69%
Reestructurada	1870585,26	58,31%
Total	3.207.976,83	100,00%

Fuente: Mutualista Pichincha/ **Elaboración:** PCR.

El cuadro siguiente muestra las operaciones castigadas por la Mutualista durante el trimestre analizado, que sumaron US\$ 1,06 millones, correspondientes a 3 operaciones. Esto representa un aumento en comparación con el trimestre anterior, cuando se registraron 5 operaciones por un total de US\$ 54,23 mil. Por otro lado, para septiembre de 2024, las recuperaciones de este trimestre alcanzaron los US\$ 432,514. Este cambio evidencia un manejo más focalizado de las operaciones castigadas, con una disminución en la cantidad de casos, pero un incremento en los montos involucrados.

ANEXO 3: Castigos de Cartera por Segmento		
Destino	Trimestre 3 (2024)	
	Monto	No. de operaciones
COMERCIAL	950.362	1
CONSUMO	-	0
MICROEMPRESA	-	0
VIVIENDA	109.534	2
EDUCATIVO	-	0
INVERSIÓN PÚBLICA	-	0
TOTAL	1.059.896	3
CASTIGOS Y RECUPERACIONES MENSUALES		
Fecha	Castigo	Recuperación
Julio	-	109.451
Agosto	-	290.983
Septiembre	1.059.896	32.081
TOTAL	1.059.896	432.514

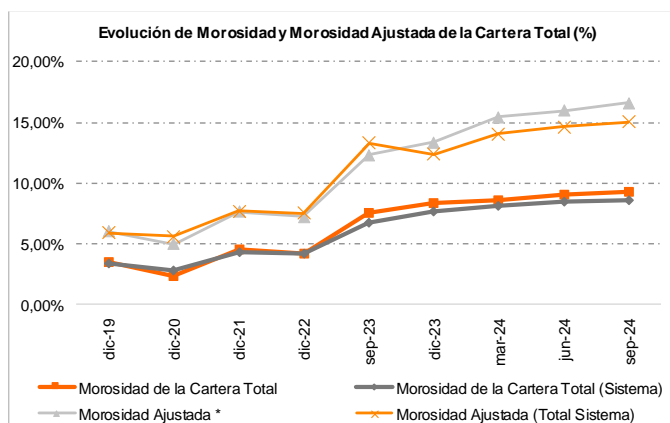
Fuente: Mutualista Pichincha/ Elaboración: PCR.

La cartera problemática ha mostrado una tendencia al alza, la cual se intensificó en 2021 tras la pandemia y ha seguido deteriorándose debido a la actual coyuntura económica del país y al racionamiento de energía. Para septiembre 2024, esta cartera alcanzó los US\$ 38,86 millones, lo que representa un aumento del +10,71% (US\$ +3,76 millones) en comparación con el mismo periodo del año anterior, y un crecimiento trimestral más moderado del +1,05% (US\$ +403,13 mil).

Cabe destacar que, al actuar como originador en procesos de titularización de carteras VIS/VIP y de consumo, la Mutualista transfiere sus mejores carteras a los fideicomisos, conservando aquellas con mayores retrasos. Esto tiene un impacto directo en los niveles de morosidad, incrementando el desafío de gestionar eficientemente este segmento. No obstante, esta estrategia permite optimizar la generación de liquidez inmediata, aunque a costa de asumir un mayor riesgo en la calidad de la cartera retenida.

Para lo cual, el indicador de morosidad alcanzó el 9,25% en septiembre de 2024, lo que representa un aumento de +1,65 puntos porcentuales frente al mismo periodo de 2023. Este nivel sitúa a la Mutualista por encima del promedio de su sistema comparable (8,58%). Sin embargo, dado que Mutualista Pichincha es la institución más grande dentro de este grupo, su cartera improductiva total y su cartera bruta tienen un impacto significativo en el promedio del sistema.

La calificadoradora ha adoptado un enfoque más riguroso para medir la morosidad, incorporando en el numerador del indicador no solo la cartera en riesgo, sino también las reestructuraciones, los refinanciamientos pendientes y los castigos, lo que da como resultado la morosidad ajustada³. Con estos elementos, dicho indicador se ubicó en 16,62% en septiembre de 2024, registrando un aumento de +4,29 puntos porcentuales en comparación con septiembre de 2023. Este nivel coloca a la institución por encima del promedio del sistema mutual, que se situó en 15,07%.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

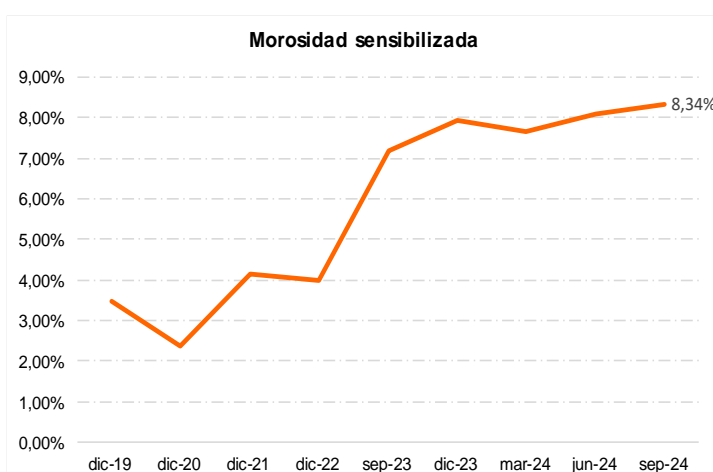
³ Mora ajustada: (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos) / Cartera Total

Evolución de la morosidad según el segmento										
Morosidad	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	Sistema
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	sep-24
Cartera Productiva	2,25%	0,83%	2,85%	2,30%	3,53%	5,01%	6,56%	7,14%	6,31%	5,08%
Cartera Consumo	5,90%	4,60%	10,11%	8,27%	17,39%	18,59%	17,56%	20,28%	21,00%	18,62%
Cartera Inmobiliaria	3,24%	1,72%	2,37%	1,97%	3,23%	3,79%	5,26%	3,98%	4,46%	4,40%
Cartera de Microcrédito	0,89%	0,37%	1,75%	1,24%	0,97%	1,27%	1,49%	1,74%	1,53%	4,17%
Cartera Vivienda de Interés Público	1,13%	1,88%	1,93%	2,74%	4,01%	3,50%	4,56%	3,96%	3,20%	2,65%
Cartera Total	3,49%	2,36%	4,56%	4,19%	7,60%	8,34%	8,59%	9,02%	9,25%	8,58%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

El cuadro precedente, evidencia que la morosidad en los sectores de consumo, productivo, inmobiliario y VIS/VIP es mayor que el promedio del sistema mutual. Mientras que la cartera de microcrédito a lo largo de los periodos de análisis se encuentra por debajo del promedio del sistema.

La disminución de la cartera de crédito obedece a una estrategia prudencial de la Institución que ha venido endureciendo las metodologías y condiciones de calificación de crédito de manera significativa, así como mejorando los procesos y controles de originación, como medida de prevención ante el deterioro de la cartera.



Por otra parte, como se mencionó en párrafos anteriores, al actuar como originador de procesos de titularización de crédito de cartera automotriz y VIS/VIP, la entidad transfiere a los fideicomisos de titularización la cartera de mejor calidad y conserva en sus estados financieros cartera con retrasos en sus pagos. En ese sentido, es comprensible observar un incremento en la mora de estos segmentos. Para verificar cómo se comportaría la cartera originada por la Mutualista se considera en el denominador del indicador de mora, además del total de cartera bruta, a la cuenta de orden 7117 – cartera entregada para procesos de titularización. De esta manera, la morosidad sensibilizada⁴ se ubicó en 8,42% y evidencia

un aumento durante los últimos cinco años (2019-2023).

El índice de mora ampliada se considera un indicador cuantitativo del cumplimiento oportuno de las obligaciones del sujeto de crédito, para lo cual dentro del seguimiento de riesgo de crédito su cálculo será efectuado sin considerar el premio de cartera ya que este rubro no forma parte del saldo adeudado por el cliente.

Con corte a septiembre 2024, los segmentos de cartera productivo, consumo, vivienda inmobiliaria y tarjeta de crédito presentan morosidad del 6.23%, 20.55%, 4.46% y 26.60% respectivamente, los cuales se ubican sobre el indicador de alerta crítica. El portafolio de microcrédito y vivienda de interés público mantienen sus indicadores de mora dentro de los límites establecidos.

Límites de exposición a Riesgo de Crédito			
Índice de mora ampliada			
Segmentos de cartera	Indicador real jun-24	Indicador de alerta temprana	Indicador crítico
Productivo	6,23%	5,00%	5,84%
Microcrédito	1,53%	2,99%	3,30%
Consumo	20,55%	13,27%	14,40%
Vivienda de Interés Público	3,20%	3,33%	3,61%
Inmobiliaria	4,46%	3,82%	4,00%
Tarjetas de crédito	26,60%	11,37%	13,58%

*Para el cálculo de los indicadores de mora no se considera el premio de cartera

Fuente/ Elaboración: Mutualista Pichincha

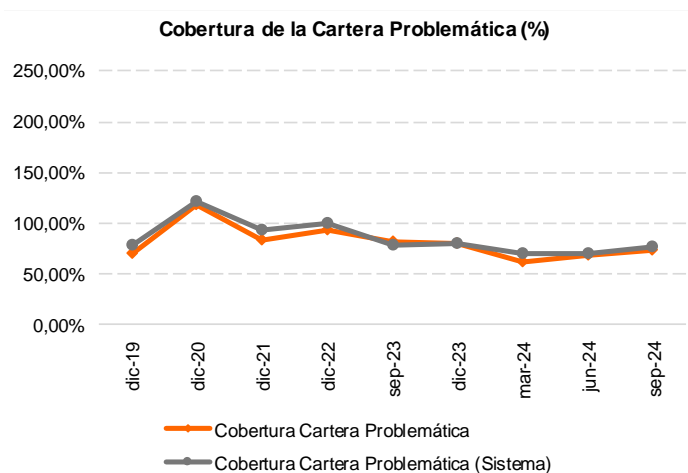
Las provisiones relacionadas con el crecimiento de la cartera de créditos registraron un aumento interanual del +0,07% (US\$ +20,20 millones) y un crecimiento trimestral del 9,21% (US\$ +2,43 millones). En septiembre de 2023, la institución contaba tanto con provisiones específicas como con una provisión genérica voluntaria de US\$ 2,15 millones. Sin embargo, para septiembre de 2024, solo se reportan provisiones específicas, como se detalla a continuación. El 90,35% de la cartera de créditos tiene una calificación de riesgo normal (A1, A2, A3).

⁴ Mora sensibilizada: Cartera improductiva/ (Cartera bruta + Cartera entregada para procesos de titularización)

Constitución de provisiones de cartera (miles de US\$)					
Calificación	Cartera	Participación (%)	Provisiones Constituidas	% de Provisión	
A1	Riesgo normal	329.501.471,99	78,42%	2.494.856,68	8,66%
A2		34.936.356,57	8,31%	503.612,75	1,75%
A3		15.157.875,93	3,61%	327.343,33	1,14%
B1	Riesgo potencial	6.068.507,72	1,44%	280.780,20	0,97%
B2		4.797.408,52	1,14%	377.219,98	1,31%
C1	Deficiente	2.634.555,15	0,63%	440.034,34	1,53%
C2		2.157.038,80	0,51%	708.729,47	2,46%
D	Dudoso recaudo	3.001.336,13	0,71%	1.798.206,09	6,24%
E	Pérdida	21.907.770,81	5,21%	21.886.873,14	75,95%
Total		420.162.321,62	100,00%	28.817.655,97	100,00%
Total provisiones				28.817.655,97	

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Al cierre del periodo analizado, la cobertura de la cartera en riesgo alcanzó el 74,16%, lo que representa una disminución de -7,88 puntos porcentuales en comparación con septiembre de 2023. Este nivel coloca a la Mutualista por debajo del promedio del sistema mutual (76,91%) y también por debajo del promedio registrado en los últimos cinco años (89,04%; 2019-2023). Es relevante destacar que las carteras de crédito productivo, inmobiliario y de interés público presentaron coberturas inferiores al promedio del sistema. En contraste, los segmentos de consumo y microcrédito superaron la cobertura promedio del sistema, evidenciando una gestión diferenciada según el tipo de cartera y los riesgos asociados a cada una. Esto sugiere un enfoque estratégico en áreas específicas, aunque refleja también desafíos en la cobertura de carteras de mayor impacto social.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Dentro de las prácticas empleadas por la institución, se realiza el cálculo del valor de la pérdida esperada, esto refleja un aumento respecto al mes anterior en el valor de la pérdida esperada para el conjunto de la cartera, Según se puede verificar, respecto del mes anterior existe una expansión en el valor de la pérdida esperada para la cartera total, pese a menos colocaciones en todos los segmentos de crédito, este comportamiento provoca que la pérdida esperada total disminuya en US\$ -21,91 mil.

PCR evidencia que los activos de la Mutualista mostraron una leve recuperación tras el deterioro observado en 2023, alcanzando USD 854,00 millones, con un crecimiento tanto interanual como trimestral. Durante 2024, la cartera de créditos se ha mantenido relativamente estable, resultado de una estrategia institucional prudente de colocación, influenciada por el escaso margen financiero (altas tasas pasivas y tasas activas con techos), la situación económica actual y los procesos de titularización de cartera VIS-VIP y automotriz. Como consecuencia, la morosidad registró un aumento significativo, alcanzando un indicador del 9,25%, superando el promedio del sistema mutualista. Además, se observa un incremento en la cartera problemática, lo que impactó directamente en los niveles de cobertura y situó a la Mutualista por debajo del promedio del sistema en ciertos segmentos clave. Sin embargo, la entidad cuenta con garantías hipotecarias, conforme lo permite la normativa. Cabe destacar que, ante este escenario, Mutualista Pichincha ha reforzado sus controles crediticios y mantiene un enfoque cercano y sensible a la realidad que afrontan sus clientes. La institución actualiza constantemente sus estrategias para enfrentar los desafíos del sistema financiero y mitigar los riesgos asociados al entorno económico y al comportamiento de su cartera.

Riesgo de Liquidez

Objetivo

Definir las metodologías para la gestión de riesgo de liquidez en Mutualista Pichincha, alineado a lo establecido por los Organismos de Control, así como por el Consejo de Administración de la Institución.

Alcance

Mutualista Pichincha mantiene un documento metodológico que abarca las actividades que se deben llevar a cabo por parte de los funcionarios del Área de Riesgos para cumplir con los requerimientos normativos, como para la definición de límites normativos externos e internos.

Metodología

La metodología de liquidez estructural permite determinar a partir de la estructura del balance, la proporción de los activos líquidos de disponibilidad inmediata que cubren los pasivos exigibles de la Institución, cuyo cálculo se realiza en dos niveles que serán identificados como de primera línea y de segunda línea.

Metodología VAR y Cálculo de Volatilidad

El Valor en Riesgo mide la pérdida que se podría sufrir la Institución en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza. En cuanto a la volatilidad para cada fuente de fondeo y para los últimos 60 días (incluido el día de cálculo), se calculan las respectivas tasas continuas de variación con un horizonte de 30 días. Para esto se deberá disponer de una base de datos conteniendo los saldos diarios de cada fuente de fondeo en los últimos 90 días, siendo el día 90 el día de cálculo.

Límites de exposición

En caso de presentar posición de liquidez en riesgo, en cualquiera de las bandas temporales en el escenario esperado deberán activar inmediatamente su plan de contingencia de liquidez, el cual deberá ser presentado al Consejo de Administración con las acciones concretas que serán puestas en práctica para superar tal situación. Las resoluciones tomadas por el Consejo de Administración respecto a la activación del plan de contingencia, así como el resumen de las acciones concretas a aplicar, deberán ser puestas en conocimiento de la Superintendencia en un plazo no mayor a veinte (20) días al cierre del mes en el que se presentó la posición de liquidez en riesgo. De presentar posición de liquidez en riesgo en cualquiera de las tres primeras bandas en el escenario esperado, la Institución será sometida a un proceso de supervisión in situ o extra situ por el organismo de control.

Plan de contingencia de liquidez

Con el propósito de mitigar cualquier riesgo de liquidez, la entidad mantiene un plan de contingencia de liquidez elaborado el 05 de diciembre de 2016 y con fecha de actualización el 25 de agosto de 2023 en su versión No. 04 desarrollado para poder cumplir con sus obligaciones, el mismo tiene por objetivo responder de manera oportuna frente a posibles escenarios adversos de liquidez, que afecten el cumplimiento de obligaciones al público y de terceros contraídos por Mutualista Pichincha.

Análisis de liquidez

Los pasivos totales han mostrado una tendencia general al alza, aunque cerraron diciembre de 2023 en US\$ 784,75 millones, por debajo de los US\$ 819,54 millones registrados al final de 2022. Para septiembre de 2024, los pasivos ascendieron a US\$ 797,74 millones, reflejando un crecimiento del +1,07% (US\$ +8,45 millones) en comparación con septiembre de 2023, y del 0,66% (US\$ +5,27 millones) frente a junio de 2024. El aumento interanual se atribuye principalmente al incremento en las obligaciones con el público, que subieron un +0,75% (US\$ +5,54 millones). En menor medida, también contribuyeron al alza las cuentas por pagar y las obligaciones inmediatas. Este comportamiento destaca una estabilidad en la captación de recursos del público y una gestión de pasivos ajustada a las necesidades operativas de la entidad.

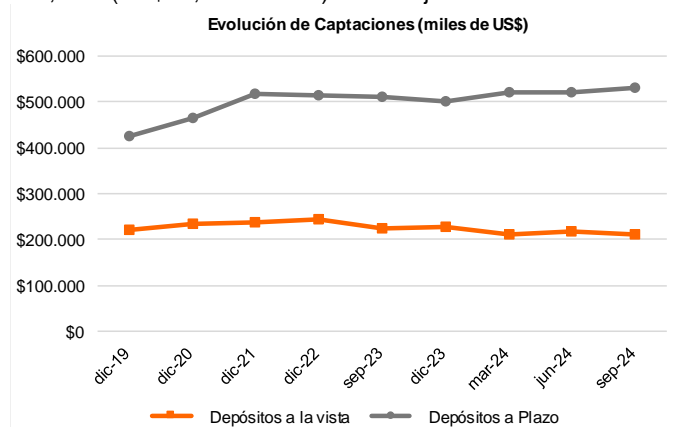
A la fecha de corte, la estructura de los pasivos se distribuye de la siguiente manera: las obligaciones con el público constituyen la mayor parte, representando el 93,86% (US\$ 748,73 millones). En menor proporción, las obligaciones financieras abarcan el 2,97% (US\$ 23,67 millones), seguidas de las cuentas por pagar con una participación del 2,46% (US\$ 19,64 millones). Finalmente, el 0,71% corresponde a otros pasivos y obligaciones inmediatas.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria/ **Elaboración:** PCR.

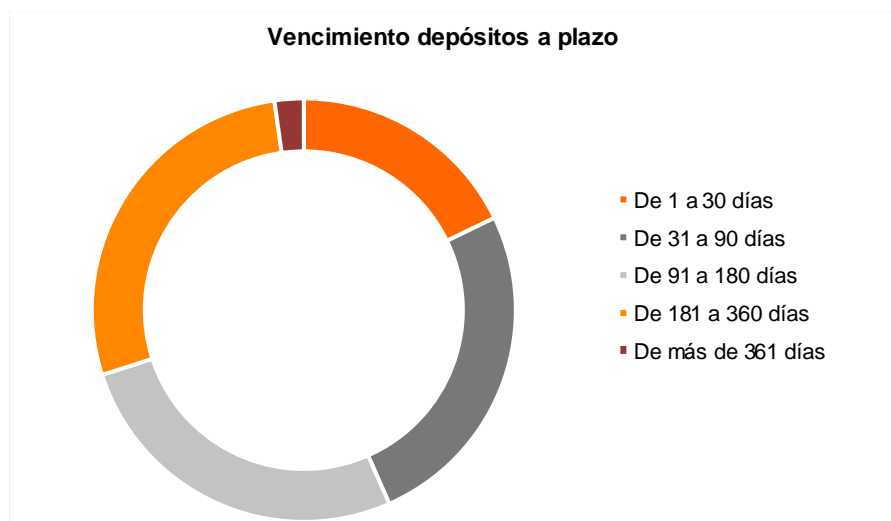
Las obligaciones con el público, como principal componente del pasivo, mostraron un crecimiento sostenido hasta 2022, pero a partir de ese año comenzaron a disminuir, llegando a US\$ 739,06 millones en diciembre de 2023. Sin embargo, para la fecha de corte, este rubro presentó un crecimiento tanto interanual como trimestral, con aumentos del +0,75% (US\$ +5,54 millones) y +0,52% (US\$ +3,89 millones), respectivamente, alcanzando un total de US\$ 748,73 millones. Este comportamiento refleja una leve recuperación en la captación de recursos del público, consolidando su importancia como fuente clave de financiamiento para la entidad.

El análisis de la estructura de las obligaciones con el público revela un enfoque predominante en los depósitos a plazo, los cuales han mostrado una tendencia creciente, excepto en 2023. No obstante, para septiembre de 2024, se evidencia una recuperación al pasar de US\$ 511,81 millones en septiembre de 2023 a US\$ 529,65 millones. Por otro lado, los depósitos a la vista, aunque con menor participación, también son relevantes. Estos mostraron una contracción a diciembre de 2023 y una disminución del -5,58% (US\$ -12,41 millones) en comparación con septiembre de 2023, y del -2,93% (US\$ -6,34 millones) frente a junio de 2024.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / **Elaboración:** PCR.

Con relación a la distribución según el vencimiento de los depósitos a plazo, se destaca que la mayoría de estos fondos están comprometidos por un período de 181 a 360 días (27,73%); equivalente a US\$ 146,88 millones), seguido por plazos de 91 a 180 días (26,66%; US\$ 141,18 millones) y 31 a 90 días (25,58%; US\$ 135,47 millones). El porcentaje promedio de renovación de los depósitos se situó en 82,77% a septiembre 2024.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / **Elaboración:** PCR.

En septiembre de 2024, los 100 principales depositantes totalizaron un saldo de US\$ 133,69 millones, lo que equivale al 17,86% del total de las obligaciones con el público. Esto refleja una concentración moderada en este grupo de clientes.

Mutualista Pichincha analiza la concentración de sus mayores depositantes mediante la aplicación del índice de Herfindahl Hirschman (HHI); como resultado de este análisis, la Institución determina que la concentración es baja.

Además de las obligaciones con el público, Mutualista Pichincha mantiene compromisos financieros que han mostrado variaciones durante los últimos cinco años (2019-2023), fluctuando entre USD 30,45 millones y USD 16,51 millones. Para septiembre de 2024, estas obligaciones registraron una reducción del 7,33% (USD -1,87 millones) respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando un total de USD 23,67 millones, distribuidos en USD 20,67 millones correspondientes a obligaciones locales y USD 3,00 millones provenientes de compromisos internacionales.

Obligaciones financieras (miles de US\$)					
Tipo	Acreeedor	Monto	Participación (%)	Vencimiento	Tasa promedio (%)
Obligaciones con el exterior	Institución 1	3.000.000,00	12,67%	2025	8,00%
	Institución 2	17.156.188,05	72,48%	2029-2044	3,35%
Obligaciones locales	Institución 3	134.320,32	0,57%	2026-2027	7,22%
	Institución 4	3.379.815	14,28%	2035-2036	2,60%
Total		23.670.323	100%		5,29%

Fuente: Mutualista Pichincha / **Elaboración:** PCR.

Los fondos disponibles, como parte de los recursos líquidos de la Mutualista, han mostrado estabilidad en los últimos años, con un promedio de US\$ 56,88 millones entre 2019 y 2023. Para septiembre de 2024, este rubro alcanzó US\$ 50,84 millones, reflejando un crecimiento interanual del +5,23% (US\$ +2,52 millones), aunque presentó una disminución del -5,51% (US\$ -2,97 millones) en comparación con junio de 2024. La composición de estos fondos se distribuye principalmente en depósitos para encaje, que representan el 49,09% del total. Es relevante señalar que la resolución JPRM-2023-026-M sustituyó a la anterior (JPRM-2023-013-M), manteniendo el nivel de encaje en 3,5% para las Mutualistas en 2024. El restante 11,85% corresponde a bancos, otras instituciones financieras y caja.

Detalle de Fondos disponibles (miles de US\$)			
Detalle	Monto	Calificación	Participación (%)
Caja	6.023,73	N/A	11,85%
Depósitos para encaje	24.955,84	N/A	49,09%
Bancos privados locales	18.299,64	Desde AA+ hasta AAA	36,00%
Bancos privados extranjeros	514,45	Desde BBB- hasta A+	1,01%
Sector Financiero Popular y Solidario	5,74	Desde AA y AAA-	0,01%
Efectos de cobro inmediato	477,71	N/A	0,94%
Remesas en tránsito	560,12	N/A	1,10%
Total	50.837,23		100,00%

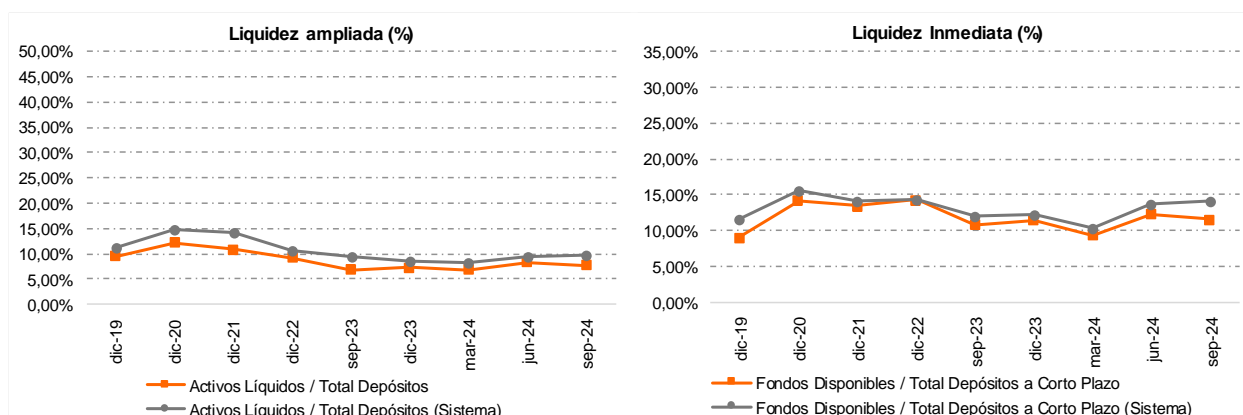
Fuente: Mutualista Pichincha / **Elaboración:** PCR.

Las inversiones, consideradas otro activo líquido, han mostrado un crecimiento constante en los últimos cinco años, alcanzando US\$ 200,21 millones en diciembre de 2023. Esta tendencia positiva se ha mantenido a septiembre de 2024, cuando registraron un valor de US\$ 208,60 millones, frente a los US\$ 163,88 millones de

septiembre de 2023. Además, en el último trimestre, las inversiones experimentaron un incremento del +1,66% (US\$ +3,40 millones), consolidando su relevancia dentro de los activos líquidos de la entidad.

En septiembre de 2024, el portafolio de inversiones de la Mutualista estuvo compuesto por US\$ 160,30 millones en instrumentos disponibles para la venta pertenecientes al sector privado y al sector financiero popular y solidario. Además, incluía US\$ 4,01 millones en inversiones disponibles para la venta del Estado o del sector público, US\$ 39,05 millones en instrumentos mantenidos hasta su vencimiento provenientes del Estado o del sector público, y US\$ 5,24 millones en inversiones de disponibilidad restringida.

Los activos líquidos⁵ alcanzaron un total de US\$ 57,90 millones en septiembre de 2024, mostrando un incremento en comparación con los US\$ 50,71 millones registrados en el mismo periodo de 2023. En este contexto, los indicadores de liquidez también reflejaron un crecimiento interanual: la liquidez ampliada⁶ aumentó en +0,91 puntos porcentuales frente a septiembre de 2023, aunque aún se mantiene por debajo del promedio del sistema comparable (9,89%). De manera similar, la liquidez inmediata⁷ creció +0,71 puntos porcentuales, pero continúa estando por debajo del promedio del sistema mutual (14,13%).



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Debido a la naturaleza de su principal producto (vivienda), Mutualista Pichincha experimenta posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual en la sexta y séptima banda, pues la participación del producto de vivienda que tiene duración promedio de 15 años, mientras que las captaciones se la realizan a plazos de menor duración, producto de la gestión normal del negocio. Este efecto se mitiga en los escenarios esperados y dinámicos que incluyen supuestos y planificación financiera.

Respecto a los reportes de liquidez estructural, al último día laborable de septiembre 2024, la liquidez de primera línea (captaciones y obligaciones financieras hasta 90 días) se ubicó en 20,32%, mientras la liquidez de segunda línea (depósitos mayores a 90 días y obligaciones financieras de 91 hasta 360 días) mostró un valor de 12,17%. Por su parte, el indicador mínimo de liquidez, dado por el 50% de los 100 mayores depositantes, se posiciona en 5,53%; así, la liquidez secundaria proporciona una cobertura al indicador mínimo de liquidez de 2,20 veces, mostrando una adecuada protección.

Liquidez Estructural			
Indicador	mar-24	jun-24	sep-24
Liquidez de Primera Línea	20,98%	23,24%	20,32%
Liquidez de Segunda Línea	12,40%	13,85%	12,17%
Indicador de Liquidez Mínimo	5,05%	5,30%	5,53%
Cobertura de Indicador Mínimo de Liquidez	2,46	2,61	2,20

Fuente: Mutualista Pichincha / Elaboración: PCR.

Mutualista Pichincha presenta una estructura financiera sólida y bien diversificada, con un comportamiento positivo en varios indicadores clave. Aunque los pasivos totales han mostrado fluctuaciones, se evidencia una recuperación gradual, impulsada principalmente por el crecimiento en las obligaciones con el público, que continúan siendo la principal fuente de financiamiento. Los depósitos a plazo mantienen una tendencia ascendente, mientras que los depósitos a la vista experimentaron contracciones. En términos de liquidez, los activos líquidos e inversiones han mostrado un crecimiento sostenido, reflejando una gestión eficiente de los recursos. Sin embargo, los indicadores de liquidez, aunque mejoran año a año, aún se encuentran por debajo de los promedios del sistema comparable y mutual.

⁵ Para diciembre 2023, el cálculo de activos líquidos de PCR considera, además de fondos disponibles e inversiones a valor razonable y disponibles para la venta hasta 90 días, a los instrumentos mantenidos hasta el vencimiento hasta 90 días.

⁶ Activos líquidos/ Total de depósitos

⁷ Fondos disponibles/ Depósitos a corto plazo

Riesgo de Mercado

Las instituciones del sistema financiero nacional generalmente enfrentan un bajo nivel de exposición al riesgo de mercado, gracias a la influencia del Banco Central del Ecuador en la regulación de las tasas de interés y al sistema monetario dolarizado que ha estado en vigor en el país desde 1999. El control de las tasas de interés contribuye a minimizar las posibles fluctuaciones en el mercado, mientras que la adopción del dólar como moneda proporciona confianza y estabilidad en relación con el tipo de cambio. No obstante, es importante destacar que todas las entidades financieras tienen la obligación de generar informes que evalúen su sensibilidad ante variaciones de +/- 1% en las tasas de interés.

De conformidad con los reportes proporcionados por la entidad, la sensibilidad al riesgo de reinversión a la fecha de referencia se valorizó en US\$ +/- 1,71 millones, frente a una variación del +/-1% de la tasa de interés, lo que representó un impacto de +/-3,02% al patrimonio técnico constituido.

Frente a la sensibilidad del valor patrimonial, al considerar la duración modificada del valor presente, exhibe un importe de riesgo de US\$ +/- 114,79 mil de los recursos patrimoniales frente a una fluctuación +/-1% en la tasa de interés, lo que corresponde a un impacto +/-0,20% de los recursos patrimoniales.

Finalmente, al revisar la sensibilidad del margen financiero, el reporte correspondiente a septiembre 2024, indica que ante una variación de +/- 1% en la tasa de interés, el GAP de duración se vería afectado en US\$ +/- 1,68 millones, que representa el -2,97% del patrimonio técnico constituido.

Para septiembre 2024, los reportes de riesgo de mercado de Mutualista Pichincha demuestran que la entidad presenta una exposición mínima en relación con las posibles variaciones de +/-1% de las tasas de interés. En este contexto, cualquier impacto máximo se limitaría al 3,02% del patrimonio técnico registrado hasta a la fecha de evaluación. Asimismo, se resalta que la estabilidad del tipo de cambio está respaldada por el sistema monetario nacional, gracias al control ejercido por el BCE sobre las tasas de interés.

Riesgo Operativo

Dentro de la estructura de la Unidad de Riesgos, la Mutualista cuenta con una subestructura de tres niveles para riesgo operativo, dentro de la cual se han definido responsabilidades y el grado de interrelación entre las áreas para promover la adecuada administración del riesgo operativo.

La entidad, además, posee una metodología que permite llevar a cabo la identificación, medición, mitigación, monitoreo, control e información de este tipo de riesgo, se encuentra implementada desde el año 2008 y su última revisión se la realizó en el año 2021. Asimismo, la Mutualista cuenta con políticas, manuales y procedimientos para el riesgo operativo, estos se aplicaron desde el 2008 y su última revisión fue en el año 2023.

La institución utiliza herramientas como Mapas de Riesgo y Bases de datos de pérdidas e incidencias para la medición del riesgo operativo. Adicionalmente, la Mutualista ha definido exposiciones y desviaciones por tipo de riesgo y por líneas de negocio desde el 2018 y se encuentra vigentes hasta la fecha.

Con el objeto de mitigar los riesgos que el personal de la institución ha identificado, la organización cuenta con los planes necesarios para el efecto. Asimismo, establece un plan de continuidad del negocio que es probado anualmente y un sistema de gestión de la seguridad de la información, orientado a garantizar la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información. El plan de continuidad del negocio fue probado en enero de 2023 y el SGSI se encuentra implementado desde 2016. Adicionalmente, la entidad ha realizado y documentado las autoevaluaciones sobre el entorno de control en las operaciones, cuenta con una base de datos ya implementada que es alimentada periódicamente para realizar los cálculos y análisis respectivos.

Finalmente, la Mutualista dispone de base de datos de los eventos e incidentes asociados a riesgo operativo, misma que permite realizar cálculos y análisis, además, cuenta con una matriz de riesgo operacional formalizada en los manuales de riesgo, asimismo, mantiene una metodología formalizada de riesgo legal y posee un Comité de Seguridad de la Información.

Plan de Continuidad del Negocio

La Mutualista Pichincha cuenta con un Manual de procedimientos – Plan de Continuidad del Negocio como la emitió inicialmente en diciembre de 2017 y consta con una versión No. 2 actualizada el 24 de enero de 2020.

Objetivo

Establecer las directrices, roles, responsabilidades y estrategias mediante las cuales la Institución identificará, alertará, responderá, reanudará y recuperará sus procesos críticos, cuando exista la posibilidad o estos sean interrumpidos por un incidente de contingencia.

Alcance

El presente documento abarca desde la identificación de un evento que ponga en riesgo la continuidad de las actividades críticas de la Institución, hasta la reanudación y recuperación de este, ejecutado bajo las responsabilidades descritas en este documento.

Cabe señalar que, el Manual de procedimientos – Plan de Continuidad del Negocio contempla un total de catorce directrices del procedimiento, esto con la finalidad de constatar un adecuado procedimiento donde, el Comité de Continuidad del Negocio o la Gerencia General son los únicos autorizados para evaluar y declarar un incidente de contingencia, así como seleccionar los métodos de respuesta ante el mismo. Asimismo, Los eventos que se deriven de un incidente de contingencia deberán ser cubiertos de acuerdo con las estrategias planteada en este documento.

Durante un incidente declarado como contingencia, el orden jerárquico en la Institución se regirá al descrito en el presente manual. En adición, los Dueños de los Procesos contingentes y el Comité de Continuidad del Negocio coordinarán las acciones a ser ejecutadas en caso de una contingencia. En caso de presentarse un escenario no contemplado en el análisis de riesgos y/o no se encuentre diseñado un plan para atender el mismo, será el Comité de Continuidad del Negocio quien evalúe y autorice el uso de los planes descritos en el presente manual; estas directrices entre otras contemplan la versión No. 02.

En complemento, se detallan Roles y Responsabilidades a diferentes puntos de la institución:

- Comité de Crisis
- Gerencia General o su delegado
- Comité de Continuidad del Negocio
- Responsable de la Continuidad del Negocio
- Responsable de Seguridad y Salud Ocupacional y/o JPAEA
- Gerencia de Tecnología de la Información

Estrategias

- Estrategias de aseguramiento tecnológico
- Estrategias de Reacción y Reanudación
- Estrategia de activación de planes.
- Estrategia Jerárquica de control
- Estrategia para Centros de Comando.

Diagrama de Flujo de tareas



Pruebas al Plan de Continuidad del Negocio

Como parte de sus estrategias para mantener sus operaciones, la Mutualista cuenta con infraestructura de contingencia en Guayaquil, misma que es alimentada de manera constante con los datos y aplicaciones críticas mediante proceso de replicación (copia en línea), esta infraestructura se encuentra en modo pasivo, es decir, requiere de una serie de procedimientos para poder configurarla y habilitarla para su uso en cada caso requerido. La entidad también cuenta con centros de procesamiento en Quito, los cuales permiten una conexión directa a nivel tecnológico con los centros de procesamiento principal y de contingencia. Paralelamente, se renovaron servidores para procesamiento y memoria, tanto en el sitio principal como para el sitio de recuperación de desastres geográficamente fuera del área de afectación del sitio principal.

Ante esto, se llevó a cabo un set de pruebas a nivel tecnológico y funcional de las aplicaciones en el sitio de contingencia de Durán, realizando una simulación del escenario de interrupción de atención a clientes a nivel nacional por pérdida total del servicio informático.

Se evidenció que los procedimientos establecidos dentro del Plan de Recuperación de Desastres de Tecnología de la Información tuvieron una ejecución satisfactoria.

Se identificó, además, dos puntos de mejora en la infraestructura física y tecnológica en el sitio temporal de procesamiento de Quito,.

Reporte de eventos de riesgos operativos

La Mutualista maneja una base de datos histórica donde se contempla los eventos registrados y las posibles pérdidas suscitadas. La entidad en la sección de manejo y registro de eventos de riesgo enfoca sus operaciones hacia la revisión de Límites de concentración. Producto de los eventos identificados durante el periodo de revisión se toman planes de acción que consisten en: Aceptar, Controlar, Mitigar o Transferir.

- **Nuevos Riesgos identificados, medidos y priorizados:**
Durante el tercer trimestre 2024, el relevamiento de riesgos, respecto al árbol de procesos vigente, se registraron 57 nuevos riesgos / eventos identificados. El nivel de riesgo residual y la solidez de los controles (en caso de existir) se resumen en el siguiente cuadro:

Riesgo Residual	Total	%
Alto	2	4%
Medio	22	39%
Bajo	8	14%
Muy bajo	25	44%
	57	

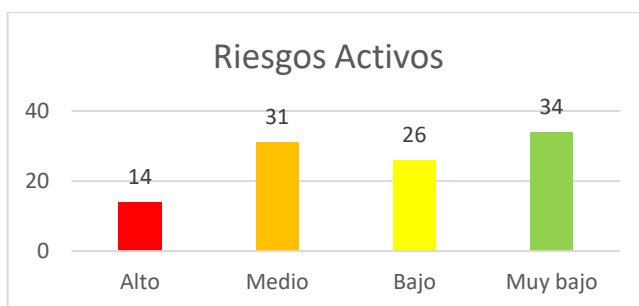
Fuente/ Elaboración: Mutualista Pichincha

A septiembre 2024, del proceso de control y mitigación se obtuvo que el 100% de la base de eventos / riesgos identificados presentan tratamientos definidos, de los cuales el 100% han sido “controlar/mitigar”, lo que conlleva implementar o mejorar los controles para el evento/riesgo. En total se registran 105 riesgos Activos.

Tratamiento	No. Riesgos
Controlar/Mitigar	105
Total	105

Fuente/ Elaboración: Mutualista Pichincha

Riesgo Residual	Total	%
Alto	14	25%
Medio	31	54%
Bajo	26	46%
Muy bajo	34	60%
	105	



Fuente/ Elaboración: Mutualista Pichincha

A la fecha de corte la base general histórica de Riesgos Operativos cuenta con 855 registros de los cuales 639 riesgos (75% del total) han sido controlados mediante la implementación o mejora de controles operativos en los procesos, personas o tecnología de la información.

Finalmente 105 riesgos (12% del total de la base) corresponden a riesgos que se encuentran en ejecución los planes de acción tendientes a controlarlos, mitigarlos o aceptarlos, estos último son los riesgos en estado “Activos”, el resto de la base se encuentra en estado “Pasivo” y únicamente alimenta el control histórico de los mismos.

Los perfiles de riesgo de la institución se encuentran dentro de los límites de alerta establecidos. De acuerdo con la priorización establecida todos los riesgos identificados cuentan con un plan de acción definido, un responsable de su ejecución y su implementación es monitoreada permanentemente por la Unidad de Riesgos.

Límites de riesgo

En esta sección se muestran los resultados obtenidos de la ejecución del modelo de límites para riesgo operativo con la información correspondiente a la gestión de septiembre del 2024.

- **Variable 1: Alerta temprana y límite.**

Concentración por número de eventos/riesgos por resultado en riesgo residual.

Riesgo Residual	2021	2022	2023	Promedio	Alerta Temprana	Límite	sep-24	Observación
Muy Bajo	15	16	16	16	16	17	6	Dentro de Límites
Bajo	3	6	9	6	9	12	1	Dentro de Límites

Medio	7	6	8	7	8	9	1	Dentro de Límites
Alto	19	13	12	15	18	22	0	Dentro de Límites
Total	44	41	45				8	

Fuente/ Elaboración Mutualista Pichincha

- *Variable 2: Tratamientos establecidos.*
El 100% de los eventos/riesgos identificados y evaluados tiene un tratamiento asignado, lo que equivale a nivel Óptimo.
- *Matriz final de límites (Tratamientos establecidos vs Riesgo Residual):*
Este cuadro muestra de manera resumida la ubicación por concentración del resultado de la ejecución de los límites para Riesgo Operativo, esto es, cada uno de los niveles de riesgo residual vs cada una de las variables que conforman los límites.

Resultado variable 1: Promedio. Alerta temprana y límite.

Resultado variable 2: % de Tratamientos establecidos; Deficiente, Objetivo, Óptimo.

Resultado General Cruce: Dentro de Límites.

Tratamientos establecidos vs Riesgo Residual	Deficiente	Objetivo	Óptimo	Observación
Promedio	-	-	Muy bajo (6) Bajo (1) Medio (1)	Dentro de Límites
Alerta Temprana	-	-		> Alerta Temprana < Límite
Límite Máximo	-	-		> Límite

Fuente/ Elaboración Mutualista Pichincha

Actas del Comité de Tecnología

Hasta la fecha de corte, se llevaron a cabo las siguientes reuniones del Comité de Tecnología:

El Acta de Comité de Tecnología CTI_2024_02 realizada el 04 de abril de 2024 se presentó en orden del día:

- Gestión de Tecnología y Sistemas de la Información, año 2023 y Primer Trimestre 2024
El Comité de TI conoce la Gestión de la Mesa de Servicios del Departamento de Tecnología y Sistemas de la Información, los principales proyectos ejecutados en el 2023 y en el primer trimestre de 2024, además del Plan Operativo Anual de TI del 2023.

El Acta de Comité de Tecnología CTI_2024_02 realizada el 24 de junio de 2024 se presentó en orden del día:

- Presentación del Plan Operativo Anual (POA) de Tecnología 2024.
- Actualización del Manual de Procedimientos para Administración de Usuarios y Seguridades de Aplicaciones. Luego de los análisis profundos de los puntos, temas y proyectos, considerando que cada uno de los proyectos tienen su presupuesto asignado, se recomendó al Consejo de Administración la aprobación del Plan Operativo Anual (POA) de Tecnología 2024.

El Comité de TI, después de conocer los cambios realizados al Manual de Procedimientos para Administración de Usuarios y Seguridad de Aplicaciones, considerando que ya es un manual publicado y que los cambios son de beneficio para la administración de usuarios y seguridades de aplicaciones, por tanto, se recomienda la aprobación del Manual de Procedimientos para Administración de Usuarios y Seguridades de Aplicaciones.

El Acta de Comité de Tecnología CTI_2024_03 realizada el 23 de septiembre de 2024 se presentó en orden del día:

- Análisis de Capacidad y Desempeño de la Infraestructura Tecnológica

Resuelve acoger recomendaciones realizadas por el Departamento de Tecnología y Sistemas de la Información y ponerlas en conocimiento del Consejo de Administración.

Ethical Hacking

Mutualista Pichincha, realizó una revisión de Ethical Hacking con el proveedor contratado con fecha 06 de septiembre de 2024, siendo un test de Intrusión que es la evaluación de los sistemas informáticos llevado a cabo por profesionales especializados en el área de seguridad de la información para identificar, enumerar y describir las vulnerabilidades que puedan existir en las estaciones de trabajo, redes de comunicaciones y/o servidores para su posterior explotación controlada.

Software para la Gestión del Riesgo Operativo:

La herramienta para la gestión de riesgo operativo permite:

- Parametrizar todas las Sucursales / Agencias / Oficinas/puntos de venta, etc. de la Institución. A cualquier nivel de profundidad que se requiera

- Obtener una clasificación detallada de las distintas unidades y líneas de negocio que maneja la institución, el sistema permite adaptarse a definiciones de líneas de negocio en niveles que sean requeridos por Basilea II y adoptadas por las Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Parametrización de departamentos y responsables de registro de eventos de riesgo operativo en los niveles que sean requeridos.
- Parametrización de controles por cada proceso y la respectiva relación.
- Permite parametrizar todo el levantamiento de procesos de la institución a nivel de Macroprocesos - Procesos – Sub-procesos, procedimientos, actividad, etc. Parametrización en niveles que sean requeridos.
- Permite que la Institución parametrize los detalles de los costos que puede traer consigo la ocurrencia de un evento de riesgo operativo.
- Permitir a la institución la definición de límites de Consecuencias e Impactos en función de las categorías definidas por cualquier estándar de Riesgo Operativo que utilice la Institución.
- Definición de límites de frecuencia de ocurrencia siguiendo el estándar de Riesgo Operativo que utilice la Institución.
- Permite la conformación de la Estructura de Base de Datos necesaria y requerida para cumplir los requerimientos de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, ajustado a estándares internacionales de Gestión de Riesgo Operativo.
- Pantalla de registro de eventos de riesgo operativo por parte de los responsables definidos por la institución con las siguientes características:
 - El sistema permite el registro y automatización de las dos metodologías claves de Gestión de Riesgo Operativo (Cualitativo y Cuantitativo) automatizando completamente la Gestión de Riesgo Operativo que deberá realizar la Unidad de Riesgos.

Informe de transacciones y actividades realizadas sobre Prevención, detección y erradicación de LAFDT

En cumplimiento con lo establecido en el Capítulo XXXVII Sector Financiero Popular y Solidario, del Título II Sistema Financiero Nacional, del Libro I Sistema Monetario y Financiero, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros en la SECCIÓN XI: NORMA PARA LA PREVENCIÓN, DETECCIÓN Y ERRADICACIÓN DEL DELITO DE LAVADO DE ACTIVOS Y DEL FINANCIAMIENTO DE DELITOS EN LAS ENTIDADES FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, SUBSECCION IX DEL OFICIAL DE CUMPLIMIENTO, art. 228; el Oficial de Cumplimiento de la Mutualista presenta los informes mensuales de su gestión al Comité de Cumplimiento.

Dentro de los informes mensuales presentados, constan dos denominados; i) Informe Transacciones sobre umbral y sospechosas, mismo que refleja el comportamiento transaccional de los clientes de Mutualista Pichincha, así como el nombre de los clientes a ser reportados a la UAFE previa presentación al Comité de Cumplimiento y; ii) El Informe de actividades y Avance plan de trabajo realizado por la Unidad de Cumplimiento, en los que se destaca principalmente lo siguiente:

- **Seguimiento a las resoluciones tomadas en el comité de cumplimiento realizado el mes anterior:** Respecto de este punto, se informa que, existieron las siguientes resoluciones adoptadas en el comité de cumplimiento correspondiente al mes anterior, mismas que a la fecha de elaboración del presente informe tienen el siguiente estatus de cumplimiento: 3 resoluciones concluidas y 1 en seguimiento.
- **Informe de actividades y avance del Plan de Trabajo de la Unidad de Cumplimiento correspondiente al mes de septiembre:**
 1. Políticas y procedimientos para conocer a socios/clientes
El punto aborda las actividades implementadas para garantizar el cumplimiento de los procesos de debida diligencia, en función del nivel de riesgo y perfil económico de los clientes, y la identificación de beneficiarios finales de las transacciones. Las principales acciones realizadas incluyen:
 - **Informes de debida diligencia específica:** Durante el mes, la Unidad de Cumplimiento emitió 4 informes de debida diligencia ampliada, verificando requisitos de identificación y acreditación, listas de observados y beneficiarios finales de las contrapartes. Estos informes, revisados previamente por comités internos, apoyan la toma de decisiones.
 - **Monitoreo de transferencias internacionales recibidas:** Se revisaron 80 transacciones, destacándose que el 80% en los montos recibidos, son transferencias principalmente desde Estados Unidos, España y Suiza. No hubo observaciones del banco corresponsal.
 - **Monitoreo de transferencias internacionales enviadas:** Se analizaron 49 transacciones, concentradas principalmente en Estados Unidos, España, Italia y Chile. Un 21% del total del valor enviado correspondió a personas jurídicas. No se detectaron irregularidades ni observaciones por parte del banco corresponsal.
 - **Monitoreo de retiros en cajeros de Colombia:** Aunque no se identificaron casos anómalos, se confirmó la razonabilidad de las transacciones respecto al perfil económico de los clientes revisados.

- **Monitoreo de billetes de alta denominación:** De 11 clientes evaluados, solo 4 requerían completar formularios de debida diligencia, y todos fueron correctamente gestionados.
 - **Monitoreo transaccional focalizado:** Se analizó a clientes que realizan transacciones por encima de \$100,000, representando el 80% del total transaccionada sobre el segmento de clientes analizados, existiendo solo 2 clientes para gestión DDA. Para 86% de los casos analizados del segmento de clientes que transaccionan valores entre \$10M y \$99.9M hubo razonabilidad entre el perfil económico y las transacciones. Algunos clientes requerían actualizaciones de datos.
 - **Monitoreo de PEPs en la vinculación y transacciones:** Se gestionaron procesos de debida diligencia ampliada para nuevos y existentes PEPs. De los formularios requeridos, la mayoría se completó correctamente. Además, se realizó el proceso de creación de bases internas con información de familiares de PEPs.
Estas acciones, documentadas en la Unidad de Cumplimiento, permiten identificar alertas y coordinar reportes a instancias como la Unidad de Análisis Financiero y Económico cuando sea necesario.
2. Requerimiento organismos de control:
- **Estructuras de operaciones:** Se remitieron y validaron estructuras de información a la UAFE cumpliendo con los plazos y formas establecidos; para 26 clientes requieren actualización de datos en ciertos campos de información.
 - **Operaciones sospechosas:** Se reportaron 8 clientes con aprobación del Comité de Cumplimiento.
 - **Requerimientos UAFE:** Se atendió un requerimiento de información, con todo documentado.
 - **Auditoría interna:** Se solicitó información sobre cumplimiento de PLA con corte a septiembre 2024; sobre la observación de la revisión del proceso de proveedores inmobiliarios; se avanzó en la actualización de manuales y herramientas de debida diligencia. Capacitación pendiente.
 - **Auditoría externa:** Actividades realizadas en septiembre enfocadas en cumplimiento normativo.
3. Requerimiento otras instituciones: Mutualista cumplió el requerimiento con Fiscalía y entidades externas.
4. Controles internos automáticos:
- **Actualización de datos:** 8 clientes actualizaron información para la validación de estructuras UAFE.
 - **Riesgo inicial:** De 912 nuevas vinculaciones (riesgo bajo), el 43% se concentró en 10 agencias principales.
 - **Listas de control:**
 - Identificadas 7 coincidencias con listas restrictivas (Personas con sentencia condenatoria) con la debida recomendación en cada caso.
 - Excepciones realizadas a 5 clientes PEPS con documentación validada.
 - Listas ONU actualizadas dos veces en el mes sin coincidencias encontradas.
 - **Soporte tecnológico:** Avances en sistemas automáticos para controles y reportes normativos, con mejoras continuas documentadas en el Comité de Cumplimiento.
5. Controles internos y gestión de cumplimiento
- Se realizaron controles y monitoreos clave para fortalecer la prevención de riesgos y cumplimiento normativo. En el **control de formularios de licitud de fondos de mayores depositantes**, se identificó un caso con inconsistencias de forma (3% del total), que fue remitido para regularización. De igual manera, en el **control de formularios de excepción**, de los seis generados, tres requieren completar detalles formales, manteniéndose la vigencia de normativa interna de seis meses.
 - En cuanto a **visitas y revisiones operativas**, se inspeccionaron siete agencias (seis in situ y una extra situ) revisando 238 formularios, de los cuales el 19% presentó inconsistencias de fondo o forma. Estas fueron remitidas para su corrección, reforzando la diligencia operativa. Además, no se reportaron nuevos productos o servicios durante el mes, por lo que no se generaron recomendaciones adicionales.
 - En el análisis "**Conozca su Mercado**", se evidenció que el 82% de los valores ingresados por clientes con transacciones superiores a \$10,000 fueron revisados. Además, el 91% de los ingresos provienen de canales bancarizados (SPI, cheques y transferencias internacionales), y los depósitos en efectivo por frecuencia representaron el 46% de las transacciones. Este análisis permite identificar patrones atípicos y fortalece la detección de transacciones sospechosas.
 - Finalmente, en el ámbito de **capacitación**, ocho nuevos empleados completaron su formación en prevención de lavado de activos, alcanzando un 94% de aprobación. La Unidad de Cumplimiento recibió 16 horas de formación específica, mientras que el 94% del personal general aprobó la capacitación anual, con seguimiento en curso para los casos pendientes. Estos esfuerzos aseguran el compromiso institucional con las normativas y mejores prácticas en prevención de riesgos.

- **Actualización de :** i) **Manual de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos incluido el terrorismo, y , ii) Manual de procedimiento para la prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos incluido el terrorismo:** Con fecha 4 de octubre 2024, por medio de correo electrónico dirigido a todos los miembros del Comité de Cumplimiento, se envían las propuestas de actualizaciones de; Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos incluido el terrorismo, y de Manual de Procedimientos para prevenir el lavado de activos y Financiamiento de Delitos incluido el terrorismo, a fin de que se emitan las observaciones y oportunidades de mejora se ser el caso para posterior aprobación por parte del Consejo de Administración.
- **PLAN DE TRABAJO SISTEMA SMI:** La Unidad de Cumplimiento ha ingresado los entregables al sistema de monitoreo integral de la SEPS en función de las actividades planificadas para el año 2024, con base a lo anteriormente expuesto se identifica un cumplimiento del 100%.

Para septiembre 2024, la Mutualista Pichincha ha desarrollado una estructura integral y bien definida para la gestión del riesgo operativo, implementada desde 2008 y revisada periódicamente. Utiliza herramientas avanzadas como Mapas de Riesgo y bases de datos de pérdidas para medir y controlar riesgos. La entidad cuenta con un plan de continuidad del negocio probado anualmente y un sistema de gestión de la seguridad de la información. Además, realiza capacitaciones obligatorias para el personal y mantiene una infraestructura tecnológica robusta. La gestión de eventos de riesgos incluye una base de datos histórica que alimenta el control y análisis, asegurando que el 100% de los riesgos identificados cuenten con tratamientos definidos, logrando mantener los perfiles de riesgo dentro de los límites de alerta establecidos. Es importante señalar que el análisis de Ethical Hacking se encuentra actualizado. La Unidad de Cumplimiento lleva a cabo revisiones de acuerdo con las normativas establecidas para prevenir el lavado de activos.

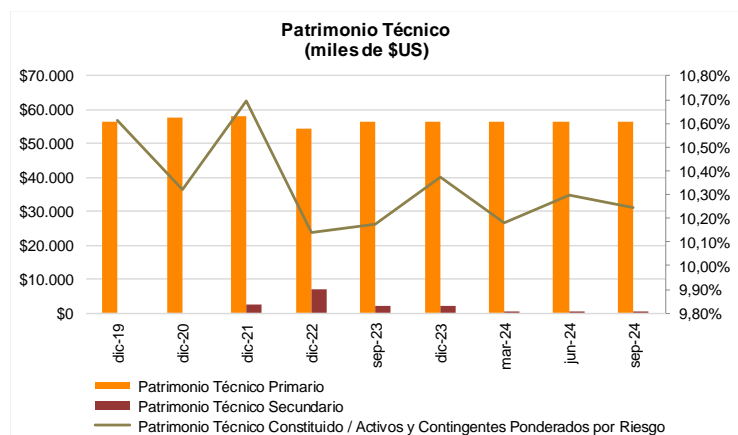
Riesgo de Solvencia

El análisis del patrimonio contable de la Mutualista refleja un crecimiento sostenido entre 2019 y 2022, con un aumento promedio del 2,20%. No obstante, en diciembre de 2023, se registró una disminución del -7,02%, cerrando en US\$ 56,48 millones. Durante 2024, el patrimonio continuó en descenso, aunque para septiembre de ese año alcanzó US\$ 56,26 millones, mostrando una leve recuperación trimestral del +0,99% (US\$ +550,05 mil). Sin embargo, a nivel interanual, presentó una contracción del -0,39% (US\$ -222,31 mil). Esta disminución se explica principalmente por la reducción del superávit por valuaciones, que decreció en US\$ -334,64 mil, junto con un ajuste adicional de US\$ -84,75 mil en reservas, lo que refleja un impacto en los componentes clave de su patrimonio.

En septiembre de 2024, la composición del patrimonio se distribuyó de la siguiente manera: las reservas constituyeron la mayor proporción, representando el 86,53% (US\$ 48,68 millones). Le siguió el capital social, con una participación del 14,75% (US\$ 8,30 millones). Por otro lado, los resultados mostraron una participación negativa, equivalente al -0,68% (US\$ -385,28 mil) y al -0,59% (US\$ -334,64 mil) del superávit por valuación, reflejando ajustes en esta categoría.

El análisis del patrimonio técnico revela que, tras un crecimiento sostenido de US\$ 56,64 millones en 2019 a US\$ 61,15 millones en 2022, este se redujo a US\$ 58,64 millones en diciembre de 2023. Para septiembre de 2024, el patrimonio técnico totalizó US\$ 56,74 millones, lo que representó una contracción interanual del -3,24% (US\$ -1,90 millones) y una disminución trimestral del -0,35% (US\$ -197,23 millones). Esta disminución se atribuye principalmente a la reducción significativa del patrimonio técnico secundario, que cayó un -92,68% (US\$ -2,00 millones), pasando de US\$ 2,15 millones en septiembre de 2023 a US\$ 157,62 mil en septiembre de 2024. En cuanto a su composición, el patrimonio técnico primario representó el 99,72% (US\$ 56,58 millones), mientras que el secundario aportó apenas el 0,28% (US\$ 157,62 mil).

En septiembre de 2024, los activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaron un total de US\$ 553,96 millones, lo que representó una reducción anual del -3,90% (US\$ -22,45 millones), atribuida principalmente a la disminución en las colocaciones. Como resultado de esta contracción en los activos y contingentes en relación con el patrimonio técnico, el índice de solvencia de la Mutualista se ubicó en 10,24%, reflejando un incremento de +0,69 puntos porcentuales frente al mismo periodo de 2023. Sin embargo, aunque este indicador supera el mínimo normativo del 9%, se encuentra por debajo del promedio del sistema mutual, que fue de 12,43% en septiembre de 2024.



El indicador de apalancamiento alcanzó un nivel de 14,18 veces en septiembre de 2024, lo que supone un incremento de +0,21 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo de 2023. Este resultado se mantiene por encima del promedio del sistema mutual, que fue de 11,46 veces, destacando el peso significativo de los pasivos en relación con el capital propio de la Mutualista.

A septiembre 2024, el patrimonio de la Mutualista mostró un crecimiento sostenido entre 2019 y 2022, pero desde 2023 se ha evidenciado una disminución, cerrando septiembre de 2024 en USD 56,26 millones. El patrimonio técnico también refleja una contracción, alcanzando USD 56,74 millones en septiembre de 2024, una reducción del -3,24% anual, atribuida al descenso del patrimonio técnico secundario, que representa solo el 0,28% de la composición. En términos de solvencia, el índice se ubicó en 10,24%, superior al mínimo regulatorio del 9%, sí también se evidencia que la Institución cumple con los límites internos aprobados por el Consejo de Administración relativo a la gestión de la solvencia, el promedio del sistema mutual es (12,43%).

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la Mutualista, que habían crecido a un promedio anual del 4,60% entre 2019 y 2023, experimentaron una disminución del -4,61% (US\$ -2,97 millones) en septiembre de 2024 frente al mismo mes de 2023. Esta contracción se debe a la reducción generalizada en todos los componentes del rubro: las utilidades financieras se redujeron significativamente en un -48,78% (US\$ -1,83 millones), mientras que los intereses y descuentos ganados disminuyeron en un -1,19% (US\$ -678,53 mil). También se registraron bajas en las comisiones ganadas (-21,77%; US\$ -226,96 mil) y en los ingresos por servicios (-8,85%; US\$ -230,30 mil).

Los egresos financieros presentaron un incremento del +10,71% (US\$ +3,88 millones), al totalizar US\$ 40,08 millones, impulsado principalmente por el aumento de los intereses causados, que crecieron un +14,66% (US\$ +4,51 millones). Por otro lado, las pérdidas financieras y las comisiones causadas registraron disminuciones de US\$ -480,14 mil y US\$ -155,41 mil, respectivamente.

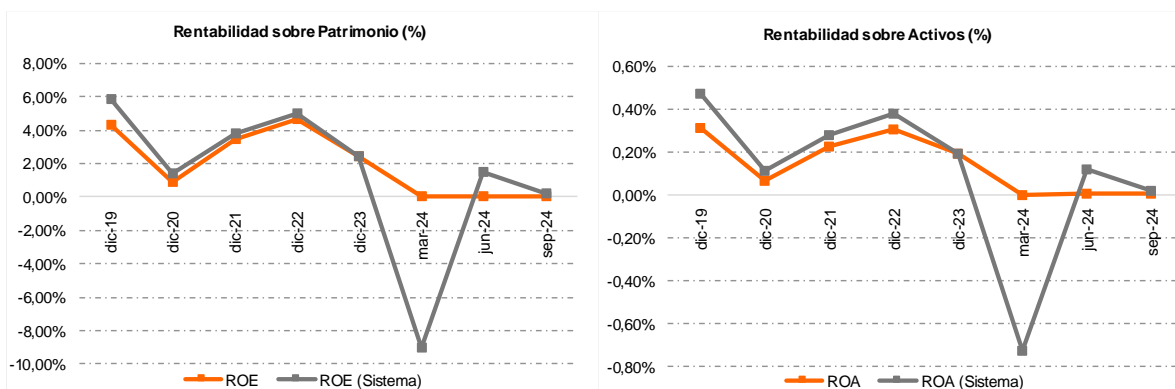
Por tanto, el spread financiero alcanzó US\$ 21,36 mil, reflejando una disminución del -24,26% (US\$ -6,84 millones) en comparación con el mismo periodo de 2023. Asimismo, las provisiones registraron una reducción al pasar de US\$ 8,30 millones en septiembre de 2023 a US\$ 6,32 millones, lo que representa una variación del -23,86% (US\$ -1,98 millones). Esto impactó directamente en el margen financiero neto, que se ubicó en US\$ 15,04 millones, mostrando una caída del -24,43% (US\$ -4,86 millones) respecto a septiembre de 2023.

El margen financiero tiene una estrecha relación con el nivel de tasas tanto activas como pasivas. En el caso de las tasas activas, en el segmento productivo sigue incrementándose la tasa máxima permitida por Ley lo cual beneficia a los ingresos de la institución. Lo propio sucede con la tasa máxima de interés del segmento inmobiliario mismo que tiene un alto porcentaje de participación en el portafolio de Mutualista Pichincha. En la parte del pasivo, existe una expectativa de reducción de tasas en el sistema financiero lo cual contribuiría a reducir el costo de fondeo e incrementaría el margen financiero.

Tanto los otros ingresos operacionales como los egresos operacionales presentaron una disminución interanual, con contracciones del -24,21% (US\$ -1,39 millones) y -13,08% (US\$ -3,55 millones), respectivamente. No obstante, esta reducción no fue suficiente para mejorar el resultado operacional de la Mutualista, que se mantuvo en números negativos, alcanzando US\$ -4,18 millones, frente a los US\$ -1,47 millones registrados en septiembre de 2023.

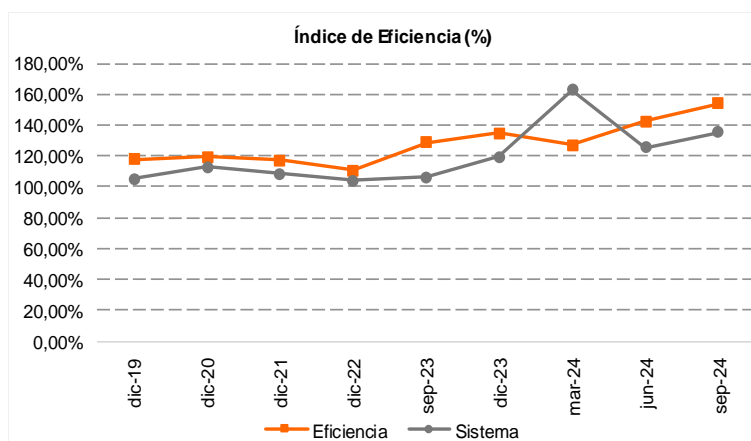
Los egresos extraordinarios disminuyeron un -40,03% (US\$ -398,32 mil) en comparación con el año anterior, alcanzando US\$ 596,72 mil, mientras que los ingresos extraordinarios mostraron un incremento significativo de +80,13% (US\$ +2,13 millones). Estos ingresos extraordinarios resultaron cruciales, ya que permitieron a la

Mutualista registrar una utilidad neta de US\$ 14,07 mil después de deducir la participación e impuestos. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad reflejaron una disminución: el ROE bajó a 0,03% desde 0,18% en diciembre 2023, y el ROA pasó de 0,01% a 0%. Ambos se posicionaron por debajo de los promedios del sistema comparable (ROE: 0,21%; ROA: 0,02%).



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR.

Al cierre del 30 de septiembre de 2024, el grado de absorción del margen financiero de la Mutualista alcanzó el 153,99%, lo que representa un aumento de +25,47 puntos porcentuales en comparación con septiembre de 2023. Este incremento significativo provocó que la Mutualista supere el indicador de eficiencia del sistema, que se ubicó en 135,42%.



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR.

La Mutualista, a septiembre de 2024, enfrentó una contracción en sus ingresos financieros (-4,61%), impulsada por disminuciones generalizadas en sus principales rubros, mientras que los egresos financieros crecieron significativamente (+10,71%). Esto provocó una contracción del -24,43% en el margen financiero neto, afectado por variaciones en las tasas de interés activas y pasivas. Pese al aumento en ingresos extraordinarios (+80,13%), el resultado operacional continuó siendo negativo (-US\$ 4,18 millones), aunque se logró registrar una utilidad neta marginal de US\$ 14,07 mil. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad, ROE y ROA, se redujeron, quedando por debajo de los promedios del sistema comparable.

Presencia Bursátil

A septiembre 2024, la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha detalla actúa en calidad de Originador de los siguientes procesos de titularización:

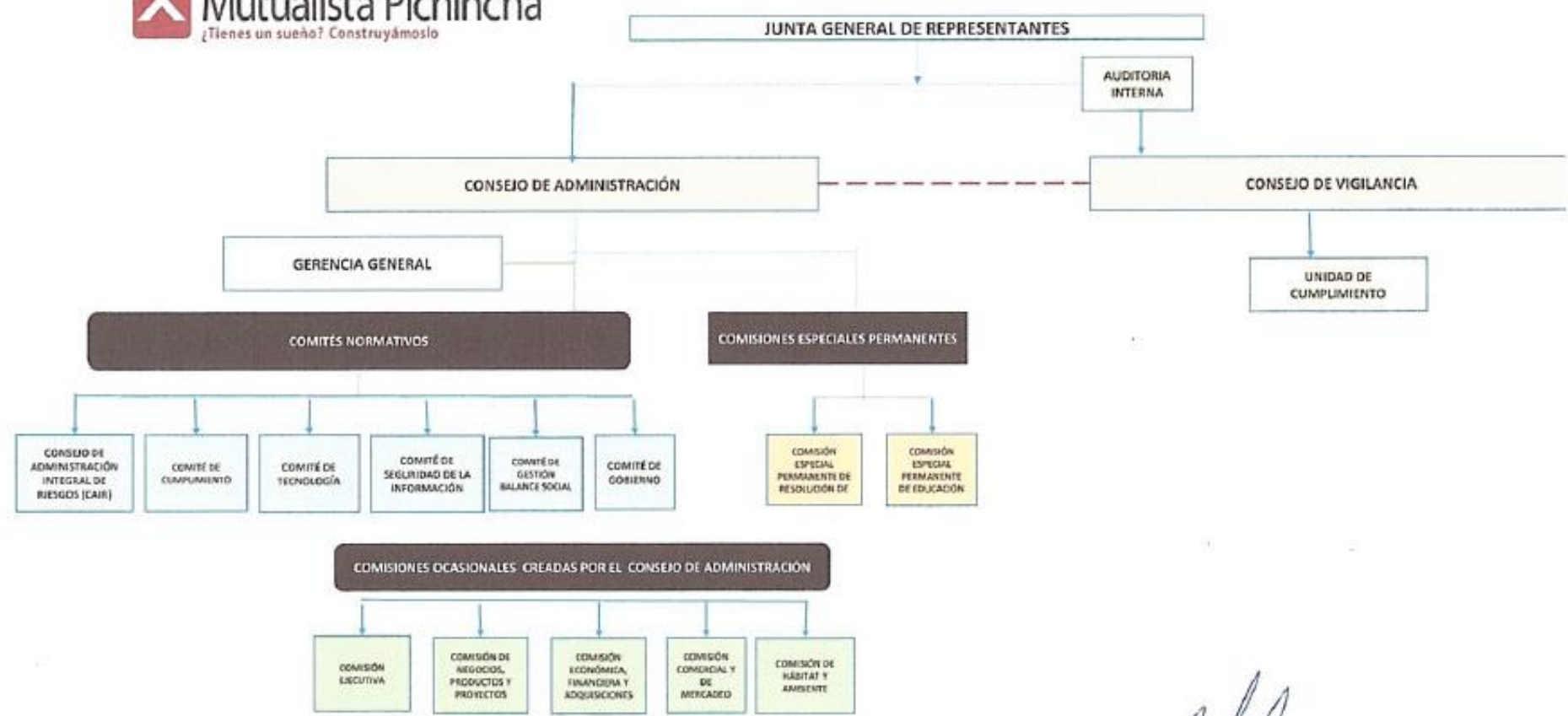
Presencia Bursátil					
Instrumento	No. Resolución Aprobatoria	Clase	Última calificación	Calificadora Riesgos	Fecha de calificación
FIMUPI 8	Q.IMV.2012.1403 del 15 de marzo de 2012	Clase A5	AAA	PCR	(agosto 2024)
FIMUPI 9	Q.IMV.2012.6526 del 14 de diciembre de 2012	Clase A5	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(agosto 2024)
FIMUPI 10		Clase A3	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(agosto 2024)

	SCV.IRQ.DRMV.2014.2365 del 12 de junio de 2014	Clase A4	AAA		
		Clase A5	AAA		
VIP-MUPI 1	SCVS.IRQ, DRMV.SAR.2018-00007191	Clase A1	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(julio 2024)
		Clase A2-P	C		
		Clase A2-E	C		
VIP-MUPI 2	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00004290	Clase A1	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(julio 2024)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		
VIP-MUPI 3	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2019-00004290	Clase A1	AAA	Global Ratings S.A.	(agosto 2024)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		
VISP-MUPI 4	SCVS-IRQ-DRM V2021-10542	Clase A1	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(octubre 2024)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		
VISP-MUPI 5	SCVS-IRQ-DRMV 2022-00008909	Clase A1	AAA	Bank Watch Ratings S.A.	(octubre 2024)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		
VISP-MUPI 6	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00094517	Clase 1	AAA	PCR	(agosto 2024)
		Clase A2-P	B-		
		Clase A2-E	B-		
Fideicomiso Mercantil "Titularización de Cartera Automotriz" Mutualista Pichincha 1	SCVS-INMV-DRMV-2021-00006820 (16 de agosto de 2021).	Clase A	Cancelada	PCR	(julio 2024)
		Clase B	AAA		
		Clase C	AAA-		
		Clase D	A-		
Fideicomiso Mercantil Titularización de Cartera Automotriz Mutualista Pichincha 2	SCVS-INMV-DNAR-2023-00042258	Clase A	AAA	PCR	(junio-2024)
		Clase B	AAA		
		Clase C	AAA-		
		Clase D	A-		

Fuente: SCVS/ Elaboración: PCR



ORGANIGRAMA DE GOBIERNO - MUTUALISTA PICH



Fuente/Elaboración: Mutalista Pichincha

Handwritten signature or initials

Anexo 1: Resumen (En miles de US\$)

ESTADOS FINANCIEROS									
MUTUALISTA PICHICNHA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS									
Fondos disponibles	38.401,91	65.589,10	62.973,25	66.781,47	48.312,72	50.665,84	40.285,19	53.802,37	50.837,23
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones	103.454,91	106.341,78	175.510,87	142.686,92	163.884,65	200.208,19	214.905,93	205.198,09	208.595,96
Cartera de Créditos Neta	443.927,32	457.830,37	443.754,00	492.948,20	433.217,35	420.854,02	411.573,36	400.081,87	391.344,67
Cartera de créditos por vencer	439.259,58	459.887,69	440.211,69	491.501,40	426.912,33	413.205,07	397.250,98	388.011,65	381.301,69
Cartera de créditos que no devenga intereses	11.184,51	6.489,64	16.564,63	15.867,00	25.574,17	27.764,48	30.893,65	29.861,86	29.585,79
Cartera de créditos vencida	4.690,17	4.619,44	4.475,84	5.624,40	9.528,31	9.841,50	6.426,53	8.595,64	9.274,84
Provisiones	(11.206,94)	(13.166,40)	(17.498,15)	(20.044,60)	(28.797,46)	(29.957,01)	(22.997,80)	(26.387,28)	(28.817,66)
Deudores por Aceptación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Cobrar	27.320,41	40.846,19	35.765,07	36.680,49	55.071,37	27.623,82	35.212,04	43.009,35	50.204,11
Bienes Realizados	20.331,11	18.251,89	22.042,77	19.505,81	21.335,41	20.871,52	20.626,80	18.520,59	18.862,48
Propiedades y Equipo	16.044,66	15.709,66	15.036,19	14.315,23	16.454,51	16.203,13	16.021,87	17.988,02	17.809,07
Otros Activos	116.485,17	105.791,80	110.683,72	107.369,37	107.496,95	104.803,13	106.056,12	109.583,03	116.348,78
Activo	765.965,49	810.360,78	865.765,87	880.287,49	845.772,96	841.229,65	844.681,31	848.183,32	854.002,29
Activos Productivos	653.389,26	698.132,43	750.621,23	772.007,56	705.316,07	729.874,29	720.027,69	714.570,40	705.117,45
Activos Improductivos	121.661,50	119.951,70	124.967,08	117.526,26	149.862,37	120.732,64	134.041,77	143.012,05	158.517,14
PASIVOS									
Obligaciones con el público	653.027,51	706.386,32	765.287,15	766.147,41	743.190,33	739.057,39	742.104,95	744.835,14	748.728,39
Depósitos a la vista	220.195,09	232.821,20	237.944,82	242.844,48	222.196,84	228.492,83	212.159,58	216.123,72	209.788,03
Operaciones de reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	424.788,80	465.034,57	516.190,56	513.921,66	511.811,32	500.106,32	519.782,00	518.952,04	529.647,15
Depósitos de garantía	3,88	3,78	3,70	3,52	3,36	3,26	3,18	3,08	3,00
Depósitos Restringidos	8.039,74	8.526,78	11.148,07	9.377,74	9.178,81	10.454,98	10.160,19	9.756,30	9.290,20
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones inmediatas	1.323,31	2.697,97	1.594,92	1.023,79	205,19	111,10	781,35	996,50	787,44
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	15.646,29	17.675,28	18.386,68	22.747,17	17.918,58	18.653,23	19.788,01	19.732,10	19.643,90
Obligaciones Financieras	30.453,20	21.478,67	16.509,70	26.133,21	25.543,57	24.152,85	23.704,20	24.194,10	23.670,32
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones convertibles en acciones y aportes para futura capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	7.668,83	4.002,08	5.808,59	3.488,19	2.432,10	2.771,05	2.551,27	2.714,66	4.911,37
Pasivos	708.119,13	752.240,32	807.587,03	819.539,77	789.289,77	784.745,62	788.929,77	792.472,50	797.741,42
Patrimonio	57.846,36	58.120,46	56.178,84	60.747,72	56.483,19	56.484,04	55.751,54	55.710,83	56.260,87
Pasivo + Patrimonio	765.965,49	810.360,78	865.765,87	880.287,49	845.772,96	841.229,65	844.681,31	848.183,32	854.002,29
RESULTADOS									
Ingresos Financieros	73.151,05	73.858,22	82.638,94	85.697,33	64.411,15	86.021,96	20.157,23	40.561,76	61.444,61
Intereses y Descuentos Ganados	64.971,41	67.460,78	73.605,43	76.712,37	57.014,54	76.503,56	18.645,51	37.377,64	56.336,01
Comisiones Ganadas	3.214,05	2.380,51	3.162,52	1.548,96	1.042,42	1.358,62	269,09	536,74	815,46
Utilidades Financieras	3.264,32	2.415,54	3.717,38	4.059,10	3.753,27	4.696,64	422,97	1.045,72	1.922,54
Ingresos por Servicios	1.701,27	1.601,39	2.153,62	3.376,90	2.600,91	3.463,14	819,66	1.601,66	2.370,61
Egresos Financieros	37.766,11	41.006,23	46.309,05	45.485,36	36.205,15	49.046,54	12.784,62	26.086,78	40.081,25
Intereses Causados	31.575,65	35.396,23	39.330,28	38.762,69	30.777,92	41.735,18	11.147,63	22.931,34	35.289,57
Comisiones Causadas	359,17	405,33	481,50	585,52	445,04	566,58	91,69	197,81	289,64
Pérdidas Financieras	5.831,29	5.204,68	6.497,27	6.137,16	4.982,19	6.744,79	1.545,30	2.957,63	4.502,05
Magen Financiero Bruto	35.384,94	32.851,99	36.329,89	40.211,97	28.206,00	36.975,41	7.372,61	14.474,99	21.363,36
Provisiones	6.404,24	5.979,75	7.838,89	8.540,51	8.302,47	11.511,10	1.145,06	3.772,67	6.321,38
Margen Financiero Neto	28.980,70	26.872,25	28.491,00	31.671,46	19.903,53	25.464,31	6.227,55	10.702,31	15.041,98
Ingresos Operacionales	7.285,10	6.597,95	7.225,86	8.561,73	5.744,21	7.773,66	1.286,50	2.993,27	4.353,39
Egresos Operacionales	35.198,89	33.775,68	34.955,50	37.025,96	27.121,99	35.806,13	8.014,92	15.519,50	23.573,35
Resultado Operacional	1.066,91	(305,49)	761,35	3.207,22	(1.474,25)	(2.568,16)	(500,87)	(1.823,92)	(4.177,98)
Ingresos Extraordinarios	3.349,82	2.332,29	3.409,82	2.352,81	2.659,88	4.010,21	1.014,48	2.377,04	4.791,25
Egresos Extraordinarios	360,36	357,38	476,31	655,23	995,04	1.320,52	501,71	538,98	596,72
Utilidades antes de Participación e Impuestos	4.056,37	1.669,43	3.694,86	4.904,79	190,59	121,53	11,89	14,15	16,55
Participación e Impuestos	1.644,20	1.165,21	1.771,68	2.200,09	190,69	18,23	1,78	2,12	2,48
Utilidad Neta	2.412,17	504,22	1.923,18	2.704,70	(0,10)	103,30	10,11	12,03	14,07
MÁRGENES FINANCIEROS									
Margen Neto de Intereses	33.395,77	32.064,55	34.275,15	37.949,69	26.236,62	34.768,38	7.497,87	14.446,30	21.046,45
Margen Neto Intereses / Ingresos Financieros	45,65%	43,41%	41,48%	44,28%	40,73%	40,42%	37,20%	35,62%	34,25%
Margen Financiero Bruto / Ingresos Financieros	48,37%	44,48%	43,96%	46,92%	43,79%	42,98%	36,58%	35,69%	34,77%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	39,62%	36,38%	34,48%	36,96%	30,90%	29,60%	30,89%	26,39%	24,48%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	3,30%	0,68%	2,33%	3,16%	0,00%	0,12%	0,05%	0,03%	0,02%
Ingresos Extraordinarios / Ingresos Financieros	4,58%	3,16%	4,13%	2,75%	4,13%	4,66%	5,03%	5,86%	7,80%
Ingresos Extraordinarios / Utilidad Neta	138,87%	462,56%	177,30%	86,99%	-2555120,15%	3881,95%	10034,46%	19764,50%	34054,96%
EFICIENCIA OPERACIONAL									
Gastos de Operación	34.163,00	32.029,32	33.333,74	35.049,48	25.580,15	34.264,71	7.899,54	15.259,18	23.163,26
Otras Pérdidas Operacionales	1.035,89	1.746,36	1.621,76	1.976,49	1.541,84	1.541,42	115,38	260,32	410,09
Eficiencia	117,88%	119,19%	117,00%	110,67%	128,52%	134,56%	126,85%	142,58%	153,99%
Eficiencia PCR	96,55%	97,50%	91,75%	87,16%	90,69%	92,67%	107,15%	105,42%	108,43%
Eficiencia Sistema	87,25%	88,63%	87,65%	83,42%	55,82%	87,89%	92,21%	91,92%	94,59%
CARTERA BRUTA	455.134,27	470.996,77	461.252,16	512.992,80	462.014,80	450.811,04	434.571,16	426.469,15	420.162,32
PROVISIÓN / MARGEN BRUTO	18,10%	18,20%	21,58%	21,24%	29,44%	31,13%	15,53%	26,06%	29,59%
CARTERA PROBLEMÁTICA	15.874,69	11.109,08	21.040,47	21.491,40	35.102,47	37.605,97	37.320,18	38.457,50	38.860,63

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (Miles de US\$)									
INDICADORES FINANCIEROS									
MUTUALISTA PICHICHA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activo Productivo / Activo Total	85,30%	86,15%	87,07%	88,03%	83,89%	87,27%	85,75%	84,75%	83,06%
Activo Productivo / Activo Total (Sistema)	87,05%	87,26%	87,97%	87,97%	84,77%	86,94%	85,47%	85,32%	84,08%
Cartera Comercial	16,24%	14,70%	13,47%	11,69%	11,83%	11,74%	11,27%	10,42%	9,60%
Cartera de Consumo	29,25%	32,72%	28,96%	35,93%	32,90%	32,56%	31,20%	31,39%	31,48%
Cartera Inmobiliario	38,32%	36,48%	38,31%	34,99%	37,84%	37,60%	38,09%	37,62%	37,12%
Cartera de Microempresa	12,17%	13,21%	15,01%	14,46%	15,24%	15,99%	16,96%	18,27%	19,10%
Cartera de Vivienda Interés Público	4,01%	2,89%	4,24%	2,92%	2,19%	2,11%	2,49%	2,29%	2,69%
MOROSIDAD									
Morosidad Cartera Comercial	2,25%	0,83%	2,85%	2,30%	3,53%	5,01%	6,56%	7,14%	6,31%
Morosidad Cartera Comercial (Sistema)	2,10%	1,12%	2,78%	2,14%	3,20%	4,54%	5,89%	5,87%	5,08%
Morosidad Cartera Consumo	5,90%	4,60%	10,11%	8,27%	17,39%	18,59%	17,56%	20,28%	21,00%
Morosidad Cartera Consumo (Sistema)	5,09%	4,54%	8,34%	7,55%	14,88%	15,97%	15,60%	17,52%	18,62%
Morosidad Cartera Vivienda	3,24%	1,72%	2,37%	1,97%	3,23%	3,79%	5,26%	3,98%	4,46%
Morosidad Cartera Vivienda (Sistema)	3,02%	2,46%	2,83%	2,47%	3,75%	4,08%	5,12%	4,73%	4,40%
Morosidad Cartera Microempresa	0,89%	0,37%	1,75%	1,24%	0,97%	1,27%	1,49%	1,74%	1,53%
Morosidad Cartera Microempresa (Sistema)	2,40%	1,29%	2,73%	2,73%	4,08%	4,03%	4,00%	4,19%	4,17%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público	1,13%	1,88%	1,93%	2,74%	4,01%	3,50%	4,56%	3,96%	3,20%
Morosidad Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	1,13%	1,62%	1,53%	2,20%	3,40%	1,87%	3,61%	3,30%	2,65%
Morosidad de la Cartera Total	3,49%	2,36%	4,56%	4,19%	7,60%	8,34%	8,59%	9,02%	9,25%
Morosidad de la Cartera Total (Sistema)	3,39%	2,81%	4,37%	4,19%	7,22%	7,70%	8,10%	8,51%	8,58%
Morosidad Ajustada *	6,04%	4,98%	7,62%	7,23%	12,32%	13,36%	15,44%	15,96%	16,62%
Morosidad Ajustada (Total Sistema)	5,91%	5,59%	7,70%	7,54%	13,33%	12,36%	14,06%	14,64%	15,07%
COBERTURA									
Cobertura Cartera Comercial	58,60%	178,99%	101,47%	173,45%	135,38%	98,23%	52,95%	47,84%	21,11%
Cobertura Cartera Comercial (Sistema)	64,03%	149,38%	106,68%	178,74%	135,29%	98,15%	55,50%	50,91%	27,53%
Cobertura Cartera Consumo	75,46%	118,52%	87,77%	90,73%	82,34%	87,75%	73,38%	71,52%	86,66%
Cobertura Cartera Consumo (Sistema)	81,63%	122,94%	95,40%	95,63%	82,20%	86,70%	78,98%	77,00%	84,77%
Cobertura Cartera de Vivienda	67,69%	100,49%	69,23%	83,27%	60,53%	37,72%	31,90%	43,50%	45,05%
Cobertura Cartera de Vivienda (Sistema)	75,62%	104,58%	88,45%	99,05%	68,92%	57,64%	52,80%	54,65%	63,43%
Cobertura Cartera de Microempresa	67,67%	245,69%	59,68%	65,31%	104,50%	87,20%	76,53%	67,36%	70,07%
Cobertura Cartera de Microempresa (Sistema)	85,31%	162,07%	87,73%	81,65%	67,81%	72,05%	79,18%	67,24%	69,76%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público	68,88%	75,90%	62,44%	66,65%	70,70%	56,22%	41,96%	50,54%	60,20%
Cobertura Cartera Vivienda de Interés Público (Sistema)	68,88%	88,21%	82,18%	79,66%	76,11%	86,24%	48,66%	56,53%	67,87%
Cobertura Cartera Problemática	70,60%	118,52%	83,16%	93,27%	82,04%	79,66%	61,62%	68,61%	74,16%
Cobertura Cartera Problemática (Sistema)	78,00%	121,46%	93,38%	100,19%	80,33%	79,66%	69,94%	70,07%	76,91%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	9,01%	14,22%	13,47%	14,34%	10,85%	11,44%	9,39%	12,32%	11,56%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo (Sistema)	11,68%	15,70%	14,07%	14,28%	11,03%	12,30%	10,36%	13,66%	14,13%
Activos Líquidos / Total Depósitos	9,56%	12,23%	10,82%	9,26%	6,82%	7,26%	6,87%	8,27%	7,73%
Activos Líquidos / Total Depósitos (Sistema)	11,25%	14,88%	14,13%	10,54%	9,36%	8,61%	8,21%	9,37%	9,89%
SOLVENCIA									
Pasivo Total / Patrimonio (Veces)	12,24	12,94	13,88	13,49	13,97	13,89	14,15	14,22	14,18
Pasivo Total / Patrimonio (Sistema)	10,84	11,35	11,90	11,48	11,25	11,53	11,61	11,29	11,46
Patrimonio Técnico Constituido	56.640	57.868	60.783	61.147	58.636	58.635	57.090	56.936	56.739
Índice de Patrimonio Técnico **	10,61%	10,32%	10,70%	10,14%	10,17%	10,37%	10,18%	10,30%	10,24%
Índice de Patrimonio Técnico ** (Sistema)	12,07%	11,87%	12,29%	11,83%	11,49%	12,11%	12,28%	12,27%	12,43%
Activos y Contingentes ponderados por riesgo	533.776	560.784	568.225	602.951	576.413	565.324	560.681	553.020	553.959
RENTABILIDAD									
ROE	4,35%	0,88%	3,42%	4,66%	0,00%	0,18%	0,07%	0,04%	0,03%
ROE (Sistema)	5,89%	1,39%	3,79%	5,03%	2,72%	2,42%	-9,05%	1,50%	0,21%
ROA	0,31%	0,06%	0,22%	0,31%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
ROA (Sistema)	0,47%	0,11%	0,28%	0,38%	0,22%	0,19%	-0,73%	0,12%	0,02%
Margen Neto Intereses	205,76%	190,59%	187,15%	197,90%	185,24%	183,31%	167,26%	163,00%	159,64%
Margen Neto Intereses (Sistema)	211,59%	195,44%	188,95%	197,16%	195,05%	185,71%	173,60%	169,17%	163,69%
EFICIENCIA									
Gastos Operacionales / Margen Financiero	117,88%	119,19%	117,00%	110,67%	128,52%	134,56%	126,85%	142,58%	153,99%
Gastos Operacionales / Margen Financiero (Sistema)	105,34%	112,74%	108,45%	104,16%	111,98%	119,15%	162,97%	125,63%	135,42%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	96,55%	97,50%	91,75%	87,16%	90,69%	92,67%	107,15%	105,42%	108,43%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto (Sistema)	87,25%	88,63%	87,65%	83,42%	83,94%	87,89%	92,21%	91,92%	94,59%
Provisiones / Margen Financiero Bruto	18,10%	18,20%	21,58%	21,24%	29,44%	31,13%	15,53%	26,06%	29,59%
Provisiones / Margen Financiero Bruto (Sistema)	17,17%	21,39%	19,18%	19,92%	20,81%	26,24%	43,42%	26,83%	30,15%

* Morosidad Ajustada (Cartera en Riesgo + Cartera Reestructurada por Vencer + Refinanciada por Vencer + Castigos / Cartera Total)

** Índice de Patrimonio Técnico (Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo)

*** Capital Ajustado (Patrimonio + Provisiones / Activos Improductivos en Riesgo)

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: PCR