
**INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA
MUTUALISTA PICHINCHA**

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F074/2019, del 20 de diciembre de 2019.

Información Financiera cortada al 30 de septiembre de 2019.

Analista: Ing. Paola Bonilla

www.classinternationalrating.com

MUTUALISTA PICHINCHA se constituyó el 01 de noviembre de 1961, siendo el señor Roque Bustamante quien lideró su creación con la finalidad de promover el ahorro para la vivienda. Ha operado como una entidad privada. Actualmente se rige bajo el Código Orgánico Monetario y Financiero y es supervisada y controlada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. F074/2019, del 20 de diciembre de 2019 decidió otorgar la calificación de **“AA” (Doble A)** a **MUTUALISTA PICHINCHA**.

Categoría AA: La entidad 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.

Tendencia: Estable.

A la categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación de riesgo global de MUTUALISTA PICHINCHA representa la opinión de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. como resultado del proceso de evaluación realizado de acuerdo a su metodología y a la escala de establecida por la Superintendencia de Bancos, y expresa la capacidad de la mutualista para administrar y gestionar los riesgos con terceros, a los cuales su actividad está expuesta; y, la solvencia de la entidad con la finalidad de cumplir sus obligaciones con el público.

La información presentada y utilizada en el presente estudio técnico de calificación, proviene de fuentes oficiales, por lo que dicha información publicada en este informe de calificación se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. La entidad financiera calificada es la responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. La mutualista calificada tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado a la Calificadora la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, la mutualista asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente oficial para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Eventos de Riesgo

Los principales eventos de riesgos que han sido considerados para el análisis son:

- a. Riesgo Crediticio (incluyendo el riesgo de país y sectorial)
- b. Riesgo de Concentración
- c. Riesgo de Liquidez (gestión de activos y pasivos y descalce de plazos)
- d. Riesgo de Mercado, que incluye el de tasa de interés.
- e. Riesgo de Solvencia (suficiencia de capital y patrimonio técnico);
- f. Riesgo Operacional, que incluye el riesgo tecnológico, riesgo legal y regulatorio
- g. Riesgo de Gobierno Corporativo.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada a MUTUALISTA PICHINCHA se fundamenta en:

- La Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda “Pichincha” es una Institución Financiera de derecho privado con finalidad social, cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de vivienda, la construcción, y el bienestar familiar de sus socios y clientes. Actúa y opera bajo el control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Su órgano máximo de gobierno es la Junta General de Representantes de Socios.

- MUTUALISTA PICHINCHA tiene una trayectoria de solvencia de 58 años en el sistema financiero nacional.
- MUTUALISTA PICHINCHA de acuerdo con las cifras reflejadas a septiembre de 2019 presentó, frente al total de activos de su sistema una participación de 73,25%, frente a los pasivos el 74,00% y frente al patrimonio el 66,19%; adicionalmente, la cartera de créditos de la Mutualista representó el 65,67% de la cartera del sistema total de mutualistas.
- MUTUALISTA PICHINCHA mantiene presencia a nivel nacional, se encuentran distribuidas 25 agencias en 12 provincias (Pichincha, Guayas, Manabí, Cotopaxi, Imbabura, Cañar, Azuay, Los Ríos, Chimborazo, Loja, Santo Domingo y Tungurahua), en Pichincha posee el mayor número con 10 agencias, seguido de Manabí con 3 agencias, Guayas y Cotopaxi con 2 agencias cada una; y las demás provincias presentan 1 agencia. De las 25 agencias, 10 tienen ámbito local y 15 regional.
- MUTUALISTA PICHINCHA, presentó un comportamiento creciente en sus ingresos totales durante el periodo analizado (2016-2018), registrando USD 78,10 millones en 2016, hasta alcanzar USD 81,64 millones al cierre del 2018, este último creció en 2,58% frente a lo presentado en 2017 (USD 79,58 millones), debido principalmente al incremento en los intereses y descuentos ganados y otros ingresos operacionales. Los ingresos totales a septiembre de 2019, totalizaron USD 62,30 millones mostrando un crecimiento de 3,78% respecto a lo registrado en septiembre de 2018 cuando registraron USD 60,04 millones, como efecto del crecimiento de los intereses y descuentos ganados y otros ingresos operacionales principalmente.
- En cuanto a los indicadores de rentabilidad, en 2016 fueron negativos debido a la pérdida generada en ese año, a partir de entonces en los cortes anuales se observa una tendencia creciente hasta registrar un ROA de 0,30% y un ROE de 4,02% en 2018; a septiembre de 2019 se mantiene este comportamiento, pues los indicadores fueron superiores a los de septiembre de 2018 y se ubicaron en 0,24% para el ROA y 3,06% para el ROE. Se observa que a lo largo del periodo analizado, sus indicadores fueron inferiores a los de su sistema referente.
- Los Activos Totales de MUTUALISTA PICHINCHA, presentaron un crecimiento sostenido a través de los periodos analizados, es así que en 2016 totalizaron USD 630,46 millones, hasta alcanzar USD 714,86 millones al cierre de 2018, este último tuvo un crecimiento de 6,50% frente a lo registrado en 2017, comportamiento derivado principalmente del incremento de la cartera de créditos. A septiembre de 2019, los activos crecieron en un 4,45% respecto a lo registrado en diciembre de 2018, pues totalizaron USD 746,68 millones, como efecto del crecimiento de la cartera y las inversiones, principalmente.
- A diciembre de 2018, la cartera bruta registró un total de USD 396,59 millones, evidenciando un crecimiento de 10,80% respecto a la cartera bruta de 2017; en cuanto a su estructura se observó que la cartera bruta históricamente ha estado compuesta principalmente por la cartera Inmobiliaria, seguida por la cartera consumo prioritario y en tercer lugar se ubicó la cartera comercial prioritaria. La cartera bruta para septiembre de 2019, alcanzó USD 427,67 millones, mostrando un crecimiento de 7,48% respecto a lo registrado al cierre de 2018, para este periodo la cartera bruta estuvo compuesta mayormente por la cartera inmobiliaria con 39,93% (USD 170,78 millones), en la segunda posición se ubicó la cartera consumo prioritario con 18,97% (USD 81,15 millones), seguida por la cartera comercial prioritario con 16,65% (USD 71,19 millones).
- Para diciembre de 2018, la morosidad global de MUTUALISTA PICHINCHA se ubicó en 5,46%, indicador inferior al registrado en los periodos anuales previos, sin embargo fue superior al indicador del sistema de mutualistas (4,72%), este comportamiento se dio como efecto de una mejor gestión en la colocación de nuevos créditos y recuperación de cartera. La morosidad global a septiembre de 2019 fue de 4,32% mostrando una mejoría respecto a los periodos precedentes, como efecto de la disminución de la cartera en riesgo y el incremento de la cartera total, aunque aún es mayor al indicador de morosidad del sistema (3,93%).
- El nivel de cobertura de la cartera problemática a diciembre de 2018 fue de 65,92%, inferior a la cobertura presentada en su sistema referente el cual registró 68,90%. A septiembre de 2019 la cobertura de la cartera problemática registró 68,20% y aún se encuentra por debajo del 100%, determinando un riesgo para la entidad, puesto que su cartera improductiva no se encontró debidamente cubierta, aunque se debe considerar que una importante porción de la cartera es inmobiliaria y cuenta con garantía real. Adicional a ello, a partir del 01 de enero de 2019 la mutualista debía aplicar la Resolución No. 367-2017-F y en efecto provisionar el 100%, sin embargo a septiembre de 2019 aún no ha alcanzado el porcentaje requerido. Cabe mencionar que, según ha informado la Mutualista, la entidad se encuentra realizando gestiones con el ente de control y esperan subsanar el tema de provisiones en general, al cierre del presente mes de diciembre.
- El pasivo total de MUTUALISTA PICHINCHA presentó una tendencia creciente para el periodo analizado, puesto que pasó de USD 574,46 millones en 2016 (91,12% de los activos) a USD 659,14 millones en 2018 (92,21% de los activos), mostrando un crecimiento de 6,77% respecto al año 2017; este comportamiento se

atribuyó al crecimiento de las obligaciones con el público. A septiembre de 2019, alcanzó USD 689,97 millones (92,41% de los activos), presentaron un crecimiento de 4,68% respecto a lo registrado a finales de 2018, debido al incremento de obligaciones con el público.

- El principal componente del pasivo de la Mutualista son las obligaciones con el público, las que a su vez se constituyen como su principal fuente de fondeo, al cierre de septiembre de 2019 registró USD 637,34 millones. La estructura de esta cuenta mostró una mayor participación de los depósitos a plazo (66,02%), seguida de los depósitos a la vista (32,68%), el restante (1,30%) correspondió a depósitos restringidos.
- Para septiembre de 2019, los 100 mayores depositantes representaron el 15,72% de las obligaciones con el público al totalizar USD 100,22 millones, valor que representó una cobertura de 67,51%. Por otro lado, el indicador de cobertura de los 25 mayores depositantes fue de 96,40%, que registraron una concentración de 9,74% frente a las obligaciones con el público, cuando totalizaron USD 62,09 millones. Se pudo observar que los niveles de concentración se incrementaron a septiembre de 2019 y la cobertura fue menor a la del trimestre precedente.
- El patrimonio presentó una tendencia creciente en términos monetarios, desde USD 53,89 millones en 2017 hasta USD 55,72 millones en 2018 y USD 56,71 millones en septiembre de 2019; sin embargo, debido a que creció a menor velocidad que el activo, la participación del patrimonio en el financiamiento del activo se mostró decreciente, desde el 8,88% en 2016 hasta el 7,79% en 2018 y el 7,59% en septiembre de 2019. En su estructura, el rubro más representativo es reservas, que en 2018 financió el activo en un 6,97% y en un 6,46% a septiembre de 2019.
- MUTUALISTA PICHINCHA presentó un capital social sin variaciones a lo largo del periodo analizado, con una suma de USD 7,29 millones, que significó el 1,02% de los activos a diciembre de 2018 y el 0,98% a septiembre de 2019.
- Referente a los índices estructurales de liquidez, para la semana comprendida entre el 23 y 27 de septiembre de 2019, el indicador promedio de liquidez de primer línea se ubicó en 15,87% siendo superior a la volatilidad promedio ponderada de fuentes de fondeo de 2 desviaciones estándar que fue de 5,00%, evidenciando el cumplimiento para la liquidez de primera línea; por su parte el indicador promedio de liquidez de segunda línea se ubicó en 17,00% y la volatilidad de fuentes promedio ponderada de 2,5 desviaciones estándar en 6,25%, a su vez el indicador mínimo de liquidez requerido fue de 6,55%; conforme se puede apreciar, la liquidez de segunda línea fue superior al mínimo requerido de liquidez estructural, evidenciando que la entidad ha dado cumplimiento a lo establecido por la normativa vigente.
- En el análisis de liquidez por brechas correspondiente al tercer trimestre de 2019, la Mutualista presentó posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual, para el mes de julio a partir de la tercera banda y para los meses de agosto y septiembre a partir de la cuarta banda. Se debe señalar que este comportamiento se presenta en el segmento de las mutualistas, puesto que mantienen una contribución de cartera importante en el segmento vivienda, cuyos plazos son mayores que las obligaciones que mantiene con el público, sin embargo este efecto se ve mitigado por los depósitos a la vista pues su volatilidad en la mutualista es baja; en efecto, para los escenarios esperado y dinámico no se presentaron posiciones de liquidez en riesgo.
- Al 30 de septiembre de 2019, el índice de solvencia fue de 10,80%, el patrimonio técnico constituido sumó USD 56,07 millones, mientras que el requerimiento de patrimonio técnico fue de USD 46,71 millones, por lo que la Mutualista cuenta con un excedente patrimonial de USD 9,36 millones. La institución dio cumplimiento a la normativa dispuesta por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la cual requería mediante resolución N°. 047-2015-F que en todo el tiempo debe mantener un nivel mínimo de patrimonio técnico total equivalente al 9,00% de la suma total de los activos y contingentes ponderados por riesgo.
- En opinión de los auditores externos (BDO Ecuador), los estados financieros a 31 de diciembre de 2018 presentaron razonablemente todos los aspectos significativos, la situación financiera de MUTUALISTA PICHINCHA, así como, el resultado de sus operaciones y flujo de efectivo correspondiente al año terminado, de conformidad con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el presente estudio de calificación de riesgo es tomada de fuentes varias como:

- Estados Financieros Auditados de los años 2016 a 2018 de la Mutualista, así como los Boletines Mensuales publicados por la Superintendencia Bancos y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, y sus indicadores, así como Estados Financieros internos cortados al 30 de septiembre de 2018, 31 de marzo de 2019, 30 de junio de 2019 y 30 de septiembre de 2019. Los Estados Financieros auditados de la Mutualista están elaborados de acuerdo con las normas contables determinadas por el Organismo de Control.
- Informe de Gestión Integral de Riesgo.
- Informe de Procedimientos Previamente Convenidos para la Revisión por parte del Auditor Externo de las Medidas de Prevención de Lavado de Activos.
- Comentarios y Recomendaciones sobre la Estructura del Control Interno Contable.
- Informe de los Comisarios.
- Informe sobre Procedimientos Previamente Convenidos en Relación a la Información Financiera incluida en los formularios 250-A, 250-B y 250-C (Límites de Crédito).
- Informe de Labores de los ejercicios económicos 2016, 2017 y 2018 presentado a la Junta General de Socios.
- Informe de Calificación de Activos y Constitución de Provisiones incluido formatos 231 A, B y C presentado al Organismo de Control y otros informes afines.
- Reporte de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones.
- Reporte de brechas de liquidez en los tres escenarios.
- Reporte de liquidez estructural del último trimestre.
- Estructura de financiamiento de la Mutualista y otros reportes entregados al ente de control.
- Reporte de patrimonio técnico.
- Iniciativas de la entidad para la aplicación de lineamientos de Buen Gobierno Corporativo.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de debida diligencia.
- Información cualitativa proporcionada por la Mutualista.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador y Situación del Sector Financiero.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la Mutualista, así como el entorno económico y político más reciente. En la diligencia debidamente realizada en la oficina matriz de la Mutualista, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades contables, de riesgo de crédito, de mercado, de liquidez, de solvencia, operativo y otros, de la misma. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la información recibida.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo a la Fortaleza Financiera de MUTUALISTA PICHINCHA, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la Mutualista, así como del mercado en conjunto, mediante los cuales se determina un nivel de riesgo sobre la capacidad de la Mutualista para responder sus obligaciones con el público y para administrar riesgos con terceros, y, sobre la solvencia de la entidad, el mismo que se traduce en la respectiva escala de calificación otorgada y que corresponde al nivel percibido de solvencia y de riesgo de cumplimiento de sus obligaciones con los depositantes.

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión independiente sobre la capacidad de Mutualista, para administrar y gestionar los riesgos a los cuales su actividad está expuesta, con la finalidad de cumplir sus obligaciones. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa vigente o cuando las circunstancias lo ameriten.

La calificadora realizó un examen de supervisión a la Mutualista, con el fin de conocer in situ el desenvolvimiento de la organización y profundizar en el conocimiento del manejo de la misma, discutiendo con los funcionarios responsables de la Mutualista que estuvieron presentes en la supervisión in situ, los aspectos relevantes de la información recibida.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

Aspectos Generales

Riesgo de la Economía

Sector Real

De acuerdo con las actualizaciones semestrales a las previsiones realizadas por la ONU, el crecimiento mundial será del 2,7% en 2019 y del 2,9% en 2020, tras una expansión del 3% en 2018. En los Estados Unidos se prevé que el crecimiento se ralentice hasta el 2,3% en 2019 y el 2,1% en 2020 a medida que se disipa el estímulo fiscal de 2018. En el caso de la Unión Europea se prevé un crecimiento del 1,5%, con posibles riesgos hacia la baja. En China se prevé que el crecimiento se reduzca moderadamente, del 6,6% en 2018 al 6,3% en 2019. La ralentización del crecimiento en China y en Estados Unidos también podría reducir la demanda de productos básicos, lo que afectaría a los exportadores de esos productos de África y América Latina¹.

Si bien las perspectivas económicas a nivel mundial han mejorado en los dos últimos años, en varios países en desarrollo se ha producido una disminución de los ingresos per cápita. Según la ONU, se prevén disminuciones o un débil crecimiento del ingreso per cápita en 2019 en América Latina y el Caribe, donde persiste inestabilidad, como la constricción de las condiciones financieras; los efectos de las huelgas; la incertidumbre política; los efectos aceleradores del cambio climático y las tensiones comerciales. Los pronósticos realizados por El Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, la ONU y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) consideran que la región se verá afectada por un menor flujo de capital, mayor volatilidad en los mercados internacionales y las tensiones entre Estados Unidos y China, entre otros factores.

Para la economía ecuatoriana, diversos organismos, tanto locales como internacionales, prevén un lento crecimiento económico para el año 2019. Por ejemplo, de acuerdo a las previsiones de crecimiento publicadas por la Comisión Económica para América Latina (Cepal), en 2019 el país crecería un 0,2% (en 2018 el crecimiento fue del 0,9%) y mantendría una trayectoria descendente, debido a un contexto internacional con mayores incertidumbres y complejidades, y a un débil comportamiento de la inversión, las exportaciones, el consumo privado, y una caída del gasto público². Similar tendencia mantiene el FMI³ el Banco Mundial⁴ y el Banco Central del Ecuador (BCE)⁵.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a septiembre de 2019 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 1: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB previsión (millones USD 2007) año 2019	109.134,50	Crecimiento anual PIB (t/t-4) II trimestre 2019	0,4%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (agosto - 2019)	51,04%	Inflación mensual (septiembre - 2019)	-0,01%
Balanza Comercial Total (millones USD) agosto 2019	303,52 (Superávit)	Inflación anual (septiembre - 2019)	-0,07%
Reservas Internacionales (millones USD 10 oct 2019)	4.585,04	Inflación acumulada (septiembre - 2019)	0,13%
Riesgo país (15 oct 2019)	800	Remesas (millones USD) IS 2019	1,545.82
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 15 octubre 2019) ⁶	52,81	Tasa de Desempleo Urbano (junio 2019)	5,57%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): Como se mencionó anteriormente, las estimaciones de crecimiento del PIB del país realizadas por diversas entidades, en promedio fluctúan alrededor del -0,03%. De acuerdo con el último reporte de las Cuentas Nacionales Anuales publicado por el Banco Central del Ecuador, el PIB en términos reales en 2017 alcanzó USD 70.955,69 millones y reflejó un crecimiento del 2,4%; este dinamismo se explica principalmente por el aumento de la inversión agregada, el gasto de consumo final de hogares y gobierno y las exportaciones⁷. En el segundo trimestre de 2019 el PIB creció en 0,4%⁸.

¹ https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/WESP2019MYU_Report.pdf

² <https://www.expreso.ec/economia/ecuador-cepal-proyeccioneseconomicas-crecimiento-DB3021410>

³ https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/weorept.aspx?sy=2017&ey=2024&scsm=1&ssd=1&sort=country&ds=.&br=1&pr1.x=27&pr1.y=12&c=248&s=NGDP_RPCH&grp=0&a=

⁴ <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2019/06/04/global-growth-to-weaken-to-26-in-2019-substantial-risks-seen>

⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

⁶ <https://www.up.com/customers/surcharge/wti/prices/index.htm>

⁷ <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1113-el-bce-actualiza-la-cifra-de-crecimiento-de-la-econom%C3%ADa-en-el-2017>

⁸ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>

Entre enero - agosto 2019, las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 14.675,4 millones, siendo superior en 1,63% en relación a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2018 (llegó a USD 14.440,0 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de capital, bienes de consumo, materias primas, productos diversos y combustibles y lubricantes. La procedencia de los bienes radica principalmente de China, Estados Unidos, Brasil, Alemania, España, Italia, Colombia, Perú y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** entre enero - agosto de 2019 alcanzaron USD 14.978,9 millones, siendo superior en 3,88% frente al mismo mes del 2018 (que alcanzó USD 14.418,9 millones). En valor FOB, las ventas externas de petróleo crecieron en 1,80%. Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta agosto de 2019 se incrementaron en 5,34% frente al mismo periodo del 2018, alcanzando USD 8.935,1 millones.

Durante el periodo de enero – agosto de 2019, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 303,52 millones, USD 324,6 millones más que el resultado obtenido en el mismo periodo de 2018, pues cerró con un déficit de USD -21,1 millones. Por su parte la **Balanza Comercial Petrolera** registró un saldo favorable de USD 3.093,4 millones (enero-agosto 2019), rubro inferior a lo reportado en su similar de 2018 (USD 3.187,9 millones), debido a una mayor importación de bienes petroleros, a pesar de un aumento de las exportaciones de dichos bienes; no obstante, el valor unitario promedio del barril exportado de crudo cayó⁹.

Según el FMI, las exportaciones ecuatorianas están sufriendo por no poder igualar los precios más bajos ofrecidos por la competencia, pues la estructura de precios de Ecuador es excesiva. Según el Observatorio de la Política Fiscal, el Ecuador presentaría para el año 2020, un déficit de USD 10 mil millones aproximadamente, lo que no sería viable para el país.

Por otro lado, a través de la ronda petrolera "Intracampos", el Gobierno aspira captar 1.000 millones de dólares de inversión privada para 8 campos menores ubicados en la Amazonía del país¹⁰. La OPEP y sus aliados, anunciaron en diciembre 2018 una reducción conjunta de su producción petrolífera de 1,2 millones de barriles diarios al primer semestre de 2019, para evitar un exceso de oferta y frenar así la caída de los precios que se evidencia desde octubre 2018. Ecuador deberá reducir 2,5% de una producción de 524.000 barriles diarios. Actualmente, Ecuador tiene una producción de 515.000 barriles diarios¹¹.

El precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento ligeramente volátil durante 2019, pues en enero se registró un promedio de USD 56,58 por barril, mientras que a septiembre de 2019 ascendió levemente a USD 60,04. La proforma presupuestaria 2019, estima un valor de USD 50,05 para las exportaciones de petróleo.

GRÁFICO 1: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: <https://www.up.com/customers/surcharge/wti/prices/index.htm> / Elaboración: Class International Rating

El total de **recaudación tributaria acumulado** sin contribuciones solidarias a septiembre de 2019 sumó USD 11.044,99 millones, siendo un 0,94% superior a lo registrado entre enero y septiembre de 2018 (USD 10.942,55 millones). Entre los impuestos con mayor aporte destacan, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 5.068,67 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 3.526,21 millones,

⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

¹⁰ <https://www.lahora.com.ec/noticia/1102185313/contratos-de-8-campos-petroleros-garantizaran-50-de-beneficios-para-ecuador>

¹¹ <http://noticiasbvg.com/la-cotizacion-del-petroleo-cae-pese-al-recorte-de-la-opec/>

el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 852,25 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 685,50 millones¹².

La **inflación mensual** a septiembre de 2019 registró una variación mensual de -0,01%. En 8 de las 12 divisiones de bienes y servicios cuya ponderación agregada fue 67,12% se registraron valores negativos, siendo Recreación y Cultura la agrupación de mayor variación. En las restantes 4 divisiones que ponderan 32,88% el resultado fue positivo, siendo Educación la agrupación de mayor porcentaje. La variación **anual** de la **inflación** de septiembre de 2019 fue de -0,07%. Por divisiones de bienes y servicios, 7 agrupaciones que ponderan el 63,86% presentaron variaciones negativas, siendo Comunicaciones y Prendas de vestir y calzado las 2 de mayor porcentaje. En las restantes 5 agrupaciones que en conjunto ponderan el 36,14% se observó resultados positivos, siendo Educación la de mayor variación. Finalmente, se debe indicar que, la inflación anual del Ecuador (-0,07%) y de El Salvador (-0,68%) son las más bajas dentro de América Latina y Estados Unidos.

En referencia al **salario nominal promedio**, para el año 2019, se fijó en USD 459,61¹³; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 394,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en 435,98 a septiembre de 2019¹⁴. En cuanto al costo de la canasta básica familiar a septiembre de 2019, ésta se ubicó en USD 713,75¹⁵, mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 735,47 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 103,04% del costo de la canasta.

En relación a los indicadores laborales a junio de 2019, se observó que el 71,1% de la población nacional se encuentra en edad de trabajar; de ésta, el 66,8% se halla económicamente activa (8,23 millones de personas). Para el mismo periodo se aprecia que la tasa de **desempleo nacional** alcanzó 4,4% (4,1% a junio 2018) y el **empleo bruto nacional** se ubicó en 63,9% (63,6% a junio 2018), donde el **empleo adecuado** fue de 37,9%, inferior en 1,0% al registrado en junio 2018 (38,9%)¹⁶. Estas variaciones son estadísticamente significativas. Los resultados de la encuesta muestran que la tasa de otro empleo no pleno se mantuvo casi sin alteraciones de 26,5% en junio 2018 a 26,4% en junio 2019. Son importantes las señales económicas que envíe el Gobierno para que crezca la economía, pero ya no con base en el endeudamiento y el gasto público, sino que se tomen medidas para restar rigidez al mercado laboral¹⁷.

La tasa de **pobreza** a nivel nacional se ubicó en 25,5% en junio de 2019 y no refleja un cambio representativo respecto de junio 2018. La tasa de **extrema pobreza nacional** se ubicó en 9,5% en junio de 2019. En el área rural la pobreza extrema pasó de 18,1% a 17,9%, reducción de 0,2 puntos porcentuales que no es estadísticamente significativa. En el área urbana la pobreza extrema pasó de 4,7% a 5,6%, lo que implica una variación de 0,9 p.p. que no es estadísticamente significativa. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**¹⁸, se ubicó en 0,46 en junio de 2019, pero no presenta un aumento estadísticamente significativo con respecto a junio de 2018 (0,45). Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema, que en junio de 2019 la línea de pobreza se ubicó en USD 85,03 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 47,92 mensuales per cápita¹⁹.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial mensual fue de 6,03% para octubre de 2019, mientras que la tasa activa referencial mensual fue de 8,79%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,76%²⁰. Por su parte la **liquidez total** (M2) a septiembre de 2019 alcanzó la suma de USD 55.127,33 millones, mientras que en agosto de 2019 fue de USD 55.371,99 millones²¹.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito** en el sistema financiero nacional, durante el segundo trimestre 2019, los bancos y mutualistas, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de los créditos de consumo y microcréditos, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo. Para los

¹² <http://www.sri.gob.ec/web/guest/estadisticas-generales-de-recaudacion>

¹³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie201907.pdf>

¹⁴ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

¹⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/Canastas_2019/Julio-2019/1.%20Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_jul_2019.pdf

¹⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2019/Junio/201906_Mercado_Laboral_final.pdf

¹⁷ <https://www.eluniverso.com/noticias/2018/07/17/nota/6863150/mas-160000-pierden-empleo-pleno>

¹⁸ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

¹⁹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/pobreza2/>

²⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

²¹ <https://sintesis.bce.fin.ec/BOE/OpenDocument/1602171408/OpenDocument/pendoc/openDocument.faces?logonSuccessful=true&shareId=4>

segmentos de Vivienda y productivo el saldo fue nulo. Por su parte, de igual manera las cooperativas fueron menos restrictivas en el otorgamiento de créditos productivos y microcréditos, más restrictivas en los de vivienda, mientras que en el segmento de consumo, el saldo fue nulo²².

El flujo de **remesas** que ingresó al país durante el primer semestre de 2019 totalizó USD 1.545,82 millones, cifra inferior en 0,15% con respecto al segundo semestre de 2018 (USD 1.548,22) y superior en 4,28% al primer semestre de 2018 (USD 1.482,36). El incremento se atribuye al dinamismo, aunque en menor grado, de la economía estadounidense. En el caso de España e Italia, estos países se encuentran reacomodando sus economías. Durante el primer semestre de 2019, el flujo proveniente de Estados Unidos ascendió a USD 898,35 millones (58,11% del total recibido), de España sumó USD 383,38 millones (24,80% del total recibido). La medición del flujo de remesas al primer trimestre de 2019, muestra presencia de migrantes ecuatorianos en países como: México, Chile, Perú, Canadá y Colombia, que aportaron con el 6,26% (USD 96,69 millones) del flujo de remesas recibido en el país. Igualmente, desde Reino Unido, Alemania, Suiza, Francia, y Bélgica, se canalizó el 2,93% (USD 45,23 millones) del monto receptado²³.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el segundo trimestre de 2019 fueron de USD 259,89 millones; monto superior en 23,44% al registrado en su similar periodo en el 2018, en donde alcanzó USD 208,92 millones. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: Explotación de minas y canteras, Industria manufacturera, Agricultura, silvicultura, caza y pesca, Comercio, Transporte, almacenamiento y comunicaciones, entre otros. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Holanda, Canadá, China, España, Italia, Estados Unidos, entre otros²⁴.

Para agosto de 2019, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 39.208,65 millones²⁵, cifra ligeramente inferior (-0,61%) a lo reportado en julio de 2019, cuando fue de USD 39.447,54 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna (agregada)** a agosto 2019 fue de USD 16.490,98 millones²⁶. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de agosto de 2019, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) se encontró en 51,04% del PIB²⁷ superando significativamente el límite del 40% del PIB.

Se debe indicar que para el periodo 2018 – 2021 y hasta alcanzar el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro-fiscales definidas en esta ley, no regirá el límite de endeudamiento público del 40% del PIB, según lo determinado en la Disposición Transitoria Décima Séptima de la Ley para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal²⁸.

El Ecuador recibió USD 2.113 millones de financiamiento provenientes del acuerdo con multilaterales a partir de la firma de la carta de intención con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en marzo de 2019, entregándose hasta julio de 2019, el 45,7% del monto comprometido para el primer año del programa económico. Los desembolsos recibidos que entran a la cuenta única sirven para pagar las amortizaciones de deudas pasadas, así como para financiar el déficit. Pese a la entrega de estos recursos, no se ve un importante crecimiento de la deuda pública total. Una de las razones es que entre enero y junio Ecuador pagó USD 3.015,7 millones en amortizaciones.²⁹

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido creciente, es así que para diciembre de 2017 registraron la suma de USD 2.451 millones y USD 2.677 millones en 2018, mientras que al 10 de octubre de 2019 registró USD 4.585 millones. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: caja en divisas, Depósitos netos en Bcos. e Inst. financieras del exterior, Inversiones dep. plazo y títulos, oro, DEGs, entre otros.

²² <https://contenido.bce.fin.ec/home1/economia/tasas/ET-ODC-IIT-2019.pdf>

²³ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere201905.pdf>

²⁴ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/indice.htm>

²⁵ Monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses

²⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/10/Presentaci%C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%BAblica-agosto-21.10.2019.pdf>

²⁷ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/10/Presentaci%C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%BAblica-agosto-21.10.2019.pdf>

²⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/07/Presentaci%C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%BAblica-junio-2019-19.07.2019.pdf>

²⁹ <http://noticiasbvg.com/organismos-multilaterales-desembolsaron-el-46-de-lo-previsto-en-este-ano/>

La calificación crediticia de Standard & Poor's para Ecuador se sitúa en B- con perspectiva estable. En la última revisión de este indicador se mantuvo esta calificación, donde se resalta que el Gobierno se ha embarcado en medidas de ajuste que buscan reducir gradualmente el déficit fiscal del país, pese a que persisten desafiantes perspectivas fiscales y restricciones en su acceso al financiamiento externo³⁰. Por su parte, la calificación de Moody's para los bonos de deuda ecuatoriana bajó de B3 estable a B3 negativo, cuando Ecuador consiguió en diciembre de 2018 deuda por USD 900 millones de China, lo cual indica un deterioro en la percepción del mercado acerca de la capacidad de pago del país³¹. Por otro lado, la agencia Fitch Rating mejoró la perspectiva de la calificación de Ecuador. Así, la calificación pasó de B- con perspectiva negativa en enero de 2019 a B- con perspectiva estable para octubre de 2019. La mejora tiene que ver con el acuerdo firmado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que ha aliviado las restricciones de financiamiento y facilitó una operación exitosa de gestión de pasivos en junio para reducir los vencimientos de la deuda externa en 2020. Además, el acuerdo ha proporcionado un ancla para la consolidación fiscal y reformas estructurales³².

Por otro lado, durante las primeras semanas de agosto de 2019, un equipo negociador del Ministerio de Producción mantuvo reuniones en Chile para tratar sobre la ampliación del Acuerdo de Complementación Económica ACE65 que es uno de los requisitos previos para el ingreso del país como miembro pleno a la Alianza del Pacífico. Las conversaciones se desarrollan con enfoque en las pequeñas y medianas empresas, medioambiente y asuntos laborales. Otro país con el que se deberá negociar un acuerdo comercial es con México, con el que se espera que para mediados de septiembre empiecen las negociaciones para un Tratado de Libre Comercio. Ambos procesos forman parte de la hoja de ruta que seguirá el Ecuador para apuntalar su integración a la Alianza del Pacífico³³. Al momento solo están integrados Colombia, Perú y Chile. Los líderes del sector productivo destacan los esfuerzos de Ecuador por alcanzar la integración con otros países, por lo que se espera que para 2020 podría llegar a ser miembro pleno de la Alianza. Al mismo tiempo, algunas industrias como la automotriz se muestran preocupadas por las repercusiones de la apertura comercial en sus ventas.³⁴ Por otro lado, Ecuador también mantiene conversaciones con Reino Unido en las que se han acordado "fortalecer su relación bilateral en los ámbitos de comercio e inversiones" con meta a la suscripción de un acuerdo para evitar la doble imposición en octubre próximo. Se destaca que Ecuador ya se encuentra en el Acuerdo Comercial multipartes entre el Reino Unido, Ecuador, Colombia y Perú, firmado el 15 de mayo pasado y que facilitará un marco de relaciones comerciales después de la salida de Reino Unido de la UE.³⁵

Análisis del Sector Financiero Popular y Solidario

Análisis del Sistema Financiero³⁶

Para mantener un control adecuado de las entidades que conforman la Economía Popular y Solidaria y el Sector Financiero Popular y Solidario, se creó la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS); su objetivo principal es velar por la estabilidad, solidez y funcionamiento de las instituciones antes indicadas, otorgar personalidad jurídica a esas organizaciones, fijar tarifas por los servicios que otorgan e imponer sanciones.

A partir del 01 de enero de 2013, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) asumió el control, supervisión y vigilancia de las Cooperativas de Ahorro y Crédito que estaban bajo el control de la Superintendencia de Bancos (SB), luego de culminar el proceso de transición realizado desde el 20 de junio de 2012, durante el cual la SB brindó a la SEPS soporte técnico en las áreas de supervisión, control, estudios y manejo de información³⁷.

El 12 de septiembre de 2014 se publicó en el Suplemento 332 del Registro Oficial, el Código Monetario y Financiero, el cual establece nuevas consideraciones al sector financiero del país, determinando que las mutualistas pasan a formar parte del sector popular y solidario, además estableció parámetros para la constitución de una mutualista³⁸.

³⁰ https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/2046505

³¹ <http://noticiasbvg.com/credito-de-china-por-900-millones/>

³² <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/08/22/nota/7481979/fitch-eleva-perspectiva-ecuador-estable>

³³ <http://noticiasbvg.com/ecuador-inicio-en-chile-el-ingreso-a-alianza-del-pacifico/>

³⁴ <http://noticiasbvg.com/en-septiembre-se-daran-dialogos-por-un-tratado-de-libre-comercio-con-mexico/>

³⁵ <http://noticiasbvg.com/ecuador-y-reino-unido-analizan-un-acuerdo-contr-la-doble-imposicion/>

³⁶ Tomado de los boletines de la Superintendencia de Bancos www.sbs.gob.ec

³⁷ <http://www.telegrafo.com.ec/economia/item/40-cooperativas-pasan-a-control-de-la-super-de-economia-popular.html>

³⁸ <http://www.elcomercio.com.ec/actualidad/codigo-monetario-junta-regulacion-registro.html>

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en reemplazo de la Junta de Regulación del Sector Financiero Popular y Solidario, mediante Resolución No. 038-2015-F, expidió las Normas para la segmentación de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario, mediante la cual ubica en cinco segmentos por su cantidad de activos a las cooperativas de ahorro y crédito.

A diciembre de 2015, la existencia de 880 cooperativas de ahorro y crédito y una caja central cooperativa, requirió la clasificación de las mismas por segmentos, de acuerdo al monto de sus activos. En el segmento 1, se ubicaron las cooperativas con activos mayores a USD 80 millones; en el dos con activos entre USD 20 y USD 80 millones, en el tres con activos entre USD 5 y USD 20 millones; en el cuatro con activos entre USD 1 y USD 5 millones y en el segmento cinco, se ubicaron las cooperativas con activos hasta un millón de dólares.

Al 30 de septiembre de 2019, el Sector Financiero Popular y Solidario contó con 32 cooperativas de primer piso y una caja central cooperativa de segundo piso ubicadas en el Segmento 1, mientras el Segmento 2 estuvo compuesta por 40 cooperativas, adicional a ellas cuenta con 4 mutualistas.

Análisis de desempeño del sistema de Mutualistas (supervisada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria a partir del 12 de mayo de 2017 conforme lo establecido en la resolución N° 361-2017-F).

Estructura del Activo

Durante los periodos analizados, el sistema de Mutualistas presentó un comportamiento creciente en sus activos, pues pasó de USD 687,23 millones a 2015 hasta totalizar USD 982,19 millones al cierre de 2018, este último presentó un crecimiento de 7,23% respecto a lo registrado en 2017, como efecto del crecimiento de la cartera. Para septiembre de 2019, los activos crecieron levemente a USD 1.019,40 millones con respecto a diciembre de 2018, como efecto del registro de mayores fondos disponibles y una mayor cartera de créditos.

CUADRO 2: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2015	2016	2017	mar-18	jun-18	sep-18	2018	mar-19	jun-19	Sep-19
Fondos disponibles	37.142	65.860	69.426	68.671	64.763	45.844	56.726	40.309	46.168	52.476
Inversiones	59.826	114.030	128.419	137.265	140.846	147.949	126.391	127.804	126.785	135.439
Cartera de créditos	424.589	483.124	512.700	522.763	538.480	564.506	584.070	590.483	609.663	632.020
Total cartera por vencer	414.061	469.036	502.440	508.270	526.772	554.696	575.205	583.341	604.008	625.481
Total cartera que no devenga interes	19.449	22.935	20.081	21.304	18.873	20.451	19.892	18.538	17.797	18.114
Total cartera vencida	6.618	9.502	9.181	12.407	12.832	8.706	8.614	8.463	7.417	7.450
Provisiones	-15.539	-18.349	-19.027	-19.241	-20.029	-19.367	-19.641	-19.876	-19.575	-19.025
Cuentas por cobrar	20.815	29.164	25.652	28.150	31.933	29.307	31.876	32.010	22.890	25.375
Bienes realizables adjudicados	23.927	40.928	35.118	30.035	29.430	31.696	31.495	30.627	30.835	29.954
Propiedades y equipo	12.964	14.991	14.059	13.887	12.842	12.676	17.079	17.052	16.937	16.857
Otros activos	107.968	97.460	130.599	135.236	137.756	136.755	134.550	133.703	129.142	127.276
Total	687.231	845.557	915.973	936.007	956.050	968.733	982.186	971.989	982.420	1.019.398

Fuente: Superintendencia de Bancos – Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating.

La cartera de créditos, que se constituyó como el rubro más importante dentro de los activos y mantuvo una tendencia creciente durante los periodos analizados, pasó de USD 424,59 millones (61,78% de los activos) en 2015, hasta totalizar USD 584,070 millones (59,47% de los activos) al cierre del 2018 y USD 632,02 millones en septiembre de 2019 (62,00% de los activos).

La cartera bruta al 31 de diciembre de 2018 totalizó USD 603,71 millones (USD 651,05 millones en septiembre de 2019), la misma estuvo compuesta principalmente por la cartera crédito inmobiliario con 48,56% (47,48% en septiembre de 2019), seguida de la cartera consumo prioritario con 21,04% (19,50% en septiembre de 2019) y en tercer lugar se ubicó la cartera comercial prioritario con 11,91% (12,17% a septiembre de 2019).

La morosidad global que registraron las Mutualistas mejoró progresivamente, pues decrecieron a partir del año 2016 al registrar 6,47% hasta alcanzar 4,72% a diciembre de 2018 y 3,93% en septiembre de 2019. La cartera que presentó el mayor indicador de morosidad en 2018, fue la cartera consumo prioritario con 9,37% (8,57% en

septiembre de 2019), en segundo lugar, se ubicó la cartera microcrédito con una morosidad de 6,27% (3,10% en septiembre de 2019) y en tercero la cartera de crédito inmobiliario con 3,53% (3,20% en septiembre de 2019). Adicional, se pudo evidenciar que las Mutualistas no lograron alcanzar una cobertura de al menos el 100% de su cartera improductiva, pues al 2015 la cobertura fue de 59,61%, mientras en el 2018 fue de 68,90% y el 74,42% en septiembre de 2019.

Estructura del Pasivo

El pasivo total del sistema Mutualistas, presentó una tendencia creciente pasando de USD 608,08 millones (88,48% de los activos) en 2015, hasta totalizar USD 898,44 millones (91,47% de los activos) en el año 2018, con un crecimiento de 7,35% respecto a lo registrado al cierre de 2017, como efecto del crecimiento de las obligaciones con el público y las obligaciones financieras. Para septiembre de 2019, el pasivo de las Mutualistas creció a USD 932,40 millones, como efecto del mayor registro de obligaciones financieras.

CUADRO 3: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2015	2016	2017	mar-18	jun-18	sep-18	2018	mar-19	jun-19	Sep-19
Obligaciones con el público	570.776	715.977	789.430	805.223	823.818	832.759	830.493	822.082	832.621	869.232
Obligaciones inmediatas	1.597	13	1.021	1	407	209	8	541	404	556
Cuentas por pagar	16.908	16.023	18.016	17.866	18.117	20.488	21.988	20.578	19.008	21.212
Obligaciones financieras	16.492	22.501	23.510	28.389	28.444	29.242	41.131	40.273	40.812	36.604
Valores en circulación	0	0	0	0	0	3	3	2	1	3
Obligaciones convertibles en acciones	0	5.275	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	2.306	6.822	4.935	4.857	4.949	4.713	4.820	3.914	4.461	4.790
Total	608.079	766.612	836.913	856.336	875.735	887.414	898.444	887.389	897.307	932.395

Fuente: Superintendencia de Bancos – Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating.

Las obligaciones con el público de las Mutualistas, mantuvieron una tendencia creciente en todos los períodos analizados (2015-2018), y se constituyeron en el principal rubro de los pasivos, de modo que al cierre de 2018 financiaron el activo en 84,56% (85,27% a septiembre de 2019). Para este periodo estuvieron compuestas principalmente por los depósitos a plazo que significaron 66,20% de las obligaciones con el público, al registrar USD 549,75 millones (USD 584,76 millones y 67,27% de las obligaciones con el público a septiembre de 2019). Por su parte los depósitos a la vista significaron 32,20% de las obligaciones con el público, al totalizar USD 267,41 millones (USD 274,37 millones y 31,56% de las obligaciones con el público a septiembre 2019).

Estructura Patrimonial

El patrimonio del sistema Mutualista, presentó un comportamiento creciente a partir del año 2016 al registrar USD 78,95 millones, mismos que financiaron el activo en 9,34%, hasta alcanzar en 2018 la cantidad de USD 83,74 millones que financiaron el activo en 8,53% y USD 87,00 millones (8,53% de los activos) en septiembre de 2019.

Durante el período sujeto de análisis, la cuenta reservas, definida como una reserva legal e irrepartible constituida por el patrimonio acumulado de las mutualistas desde su fundación hasta la fecha que dio inicio el proceso de capitalización, fue la cuenta más representativa del patrimonio, al 31 de diciembre de 2018 al registrar USD 73,80 millones (7,51% de los activos), mientras que a septiembre de 2019 fue de USD 74,21 millones (7,28% de los activos).

El capital social, presentó una tendencia creciente pasando de USD 8,40 millones en el 2015 a USD 9,37 millones en el año 2018 y USD 9,68 millones en septiembre de 2019, su participación frente al total de activos ha sido prácticamente estable pasando de 1,22% en el año 2015, hasta 0,95% al cierre de 2018 y 0,95% en septiembre de 2019.

Estado de Resultados

Los ingresos totales de las Mutualistas, mostraron una tendencia creciente durante los periodos analizados, es así que en el año 2015 registraron la cantidad de USD 97,15 millones y al cierre de 2018 alcanzaron USD 108,86 millones, denotando un crecimiento de 5,61% respecto a lo registrado en 2017. A septiembre de 2019 los

ingresos totales alcanzaron USD 84,86, siendo superiores en 6,28% frente a lo registrado en septiembre de 2018.

El margen neto financiero registró cifras positivas en todos los periodos analizados, a diciembre de 2018 fueron USD 39,94 millones que significaron el 36,69% de los ingresos (34,98% en 2017). Adicional a ello, es importante mencionar que el margen de intermediación de las mutualistas durante todos los periodos analizados fue negativo, a diciembre de 2018 fue de USD -4,55 millones (USD -7,94 millones en 2017), como consecuencia de su giro de negocio, puesto que dentro del margen neto financiero no se consideran los ingresos del negocio inmobiliario y otros ingresos.

Para el periodo interanual correspondiente a septiembre de 2019, el margen neto financiero se mantuvo positivo, registrando USD 31,33 millones (36,91% de los ingresos), superiores al presentado en septiembre de 2018 cuando registró USD 28,97 millones (36,29% de los ingresos). En cuanto al margen de intermediación, para este periodo se mantuvo negativo como en los periodos precedentes, registrando USD -2,31 millones.

Finalmente, el sistema Mutualista generó una utilidad en 2018 de USD 4,41 millones (4,05% de los ingresos), denotando un crecimiento de 14,79% respecto a lo registrado en 2017 cuando registró USD 3,84 millones (3,73% de los ingresos). A septiembre de 2019, el sistema también generó resultados positivos al registrar USD 3,26 millones (3,84% de los ingresos), mostrando un rubro superior a lo reportado en septiembre de 2018 (USD 2,37 millones, 2,97% de los ingresos).

CUADRO 4: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Periodo	2015	2016	2017	mar-18	jun-18	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19s
Total Ingresos	97.152	98.703	103.079	25.609	52.347	79.849	108.860	27.650	55.855	84.862
Margen Neto Intereses	42.776	34.332	39.816	10.002	20.981	32.906	45.160	11.568	23.586	36.143
Margen Bruto Financiero	49.385	38.560	43.830	10.294	22.486	34.874	47.704	11.730	24.983	38.339
Margen Neto Financiero	39.627	31.013	36.061	8.142	18.136	28.974	39.938	8.995	20.070	31.327
Margen de Intermediación	-7.286	-13.525	-7.939	-1.824	-2.906	-3.959	-4.553	-1.574	-2.433	-2.310
Margen Operacional	-4.160	-12.563	-4.456	-1.371	-1.741	-1.772	2.663	-110	467	2.342
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	5.335	1.305	6.094	1.303	2.870	4.437	7.518	1.499	2.738	5.573
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	3.218	-189	3.844	626	1.470	2.373	4.413	789	1.469	3.256

Fuente: Superintendencia de Bancos – Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating.

Al analizar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de las Mutualistas, se observó que los mismos fueron positivos a excepción de los registrados en el 2016 debido a los resultados negativos en ese año.

CUADRO 5: INDICADORES DE RENTABILIDAD

Indicador	2016	2017	jun-18	sep-18	2018	mar-19	jun-19	Sep-19
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	-0,02%	0,42%	0,31%	0,34%	0,45%	0,32%	0,30%	0,44%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	-0,24%	5,11%	3,72%	4,01%	5,56%	3,77%	3,51%	5,18%

Fuente: Superintendencia de Bancos – Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Perfil y Administración

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha se constituyó el 01 de noviembre de 1961, en ese entonces bajo el amparo de la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda.

Según el Código Orgánico Monetario y Financiero, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, formarán parte del sector financiero, popular y solidario, controladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Se regirán por las disposiciones del Código, las aplicables para las cooperativas de ahorro y crédito en la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria, las regulaciones que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y en sus estatutos. En virtud de dar cumplimiento a la Vigésima Novena Transitoria del Código anteriormente citado, mediante la Junta General Extraordinaria de Representantes de Socios del 25 de noviembre de 2014, Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha resolvió su permanencia en el Sector Financiero Popular y Solidario.

La estrategia de la MUTUALISTA PICHINCHA gira en torno de dos negocios:

- **Negocio Inmobiliario:** Es aquel donde se generan utilidades, a través del diseño, y construcción de proyectos propios, así como por la comercialización de proyectos propios o de terceros, a través de la constitución de fideicomisos inmobiliarios y las alianzas con los proveedores de materiales, tecnologías o bienes para la dotación de hogar.
- **Negocio Financiero:** Este se enfoca en la generación de cartera, prestación de servicios de ahorro, inversión, transaccionales bancarios, venta de cartera y titularización.

Según el Código Monetario y Financiero, definen a las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, como instituciones financieras cuyos objetivos son la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus clientes y socios. Por su parte las entidades financieras de propiedad estatal han aumentado su participación en el mercado de financiamiento hipotecario llegando a tener una participación mayoritaria por sobre el 60% del mercado, lo que ha incentivado a la MUTUALISTA PICHINCHA a diversificarse en el crecimiento de las líneas de consumo y microcrédito, con la finalidad de obtener operaciones crediticias con tasas mayores que las del segmento vivienda, permitiendo aumentar sus ingresos financieros.

En la generación de cartera de crédito ha diversificado sus productos; en la línea comercial, pues también otorga crédito al constructor con la finalidad de crear hipotecas con los compradores finales de las unidades de vivienda de los proyectos financiados. En el segmento de consumo, la Mutualista lanzó su producto de Tarjeta de Crédito MasterCard, manteniendo convenios especiales en diferentes establecimientos.

A nivel nacional, se encuentran distribuidas 25 agencias en 12 provincias (Pichincha, Guayas, Manabí, Cotopaxi, Imbabura, Cañar, Azuay, Los Ríos, Chimborazo, Loja, Santo Domingo y Tungurahua), donde Pichincha posee el mayor número de agencias con 10, seguido de Manabí con 3 agencias, Guayas y Cotopaxi con 2 agencias cada una; y las demás provincias presentan 1 agencia. De las 25 agencias, 10 tienen ámbito local y 15 regional.

MUTUALISTA PICHINCHA, ofrece a sus clientes diferentes canales alternativos dentro los cuales se pueden mencionar: MUPINET (servicio en web), MUPICEL (servicios en telefonía celular), MUPITEL (Call Center), MUPIMATICO (servicios en cajeros automáticos, 30 ATMS en el país). Finalmente, el canal IVR, parte integrante de 1700 MUTUALISTA, herramienta que brinda mayor seguridad en las transacciones telefónicas con clientes.

Mantiene una alianza con Puntomático del Banco del Pacífico y Switch ORM, a través de los cuales los clientes y no clientes realizan pagos de servicios básicos a través de las ventanillas de la Mutualista. Además posee una alianza con Servipagos, con el objetivo de descentralizar la transaccionalidad con horarios extendidos y diferidos, buscando mejorar la calidad de servicio a sus clientes.

Dentro del negocio inmobiliario, la MUTUALISTA PICHINCHA ha continuado con la realización de proyectos, donde la institución mantiene un sistema automatizado que controla los costos de las obras y los flujos de órdenes, también está realizando un esfuerzo para que la totalidad de sus proyectos sean administrados con la metodología de procesos. Mutualista Pichincha, se encuentra dirigida por un Consejo de Administración, mismo que fue posesionado el 12 de enero de 2018 y está conformado de la siguiente manera:

CUADRO 6: CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE
PRINCIPALES	
Presidente	Marcelo López Arjona
Vicepresidente	Roberto Gabela Arias
Miembro Principal	Fernando Armendáriz Saona
Miembro Principal	Cristina Arteaga Varea
Miembro Principal	Mónica Moreira Ortega
SUPLENTE	
Miembro Suplente	Giovanni Roldán Crespo
Miembro Suplente	Roberto de la Torre Neira
Secretaria	Srta. Rosa Zambrano Cobo
Miembro Suplente	Sr. Pablo Peña Romero
Miembro Suplente	Sr. Marcelo Holguín Albornoz

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Bajo el Consejo de Administración, la Mutualista se encuentra fortalecida por una estructura organizacional que es encabezada por la Gerencia, quien apoya su gestión de administración en las siguientes designaciones:

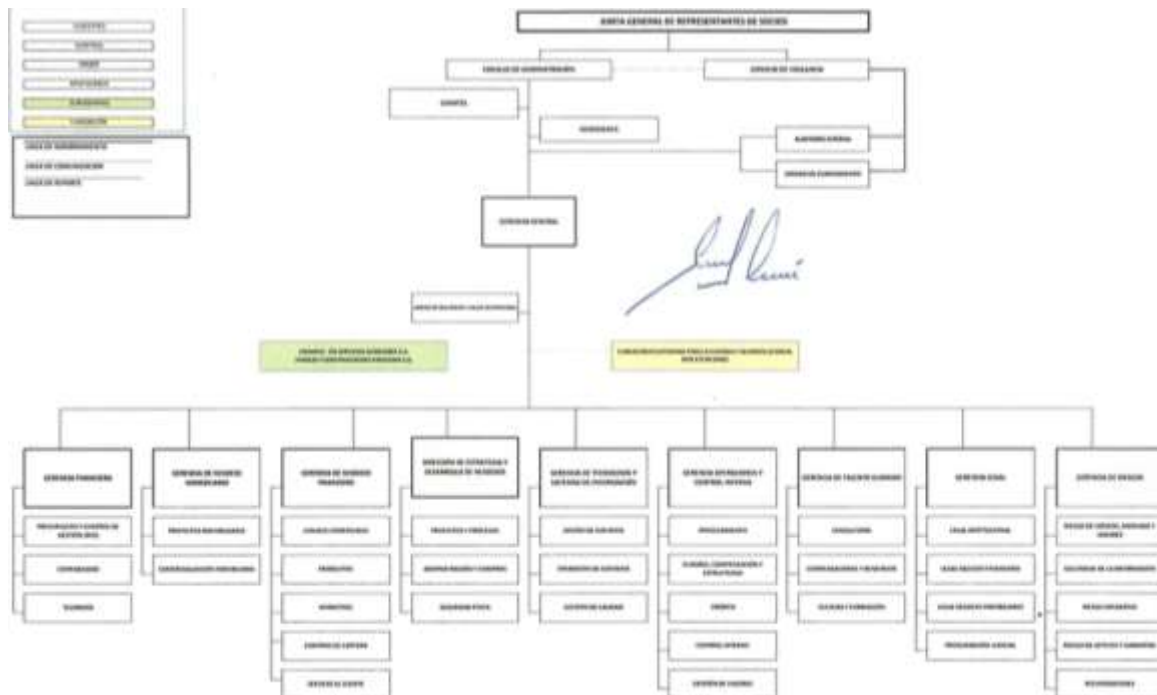
CUADRO 7: PLANA GERENCIAL

Nombre	Cargo
Juan Carlos Alarcón Chiriboga	Gerente General
Xavier Larreátegui	Gerente de Finanzas
Ximena Aguirre	Gerente Negocios Financieros
Patricio Maldonado	Director de Estrategia y Desarrollo de Negocios

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

A continuación se detalla el organigrama de MUTUALISTA PICHINCHA, el cual fue actualizado el 01 de febrero de 2019.

GRÁFICO 2: ORGANIGRAMA



Fuente y Elaboración: MUTUALISTA PICHINCHA

Colaboradores

Al 30 de septiembre de 2019, la Mutualista contó con la colaboración de 431 empleados, presentando una disminución respecto a los empleados registrados en diciembre de 2018 (440 empleados). El 97,91% del total de empleados mantuvieron contrato indefinido, el 1,16% tienen contrato eventual y la porción restante (0,93%) corresponde a los colaboradores con contrato jornada parcial.

CUADRO 8: EMPLEADOS

UNIDAD	N° EMPLEADOS
CONSEJOS	2
AUDITORÍA	12
GERENCIA GENERAL	3
GERENCIA DE ESTRATEGIA Y DESARROLLO DE NEGOCIOS	37
GERENCIA DE NEGOCIO INMOBILIARIO	46
GERENCIA DE NEGOCIO FINANCIERO	217
GERENCIA DE OPERACIONES Y CONTROL INTERNO	37
GERENCIA DE TECNOLOGÍA	27
GERENCIA FINANCIERA	16
GERENCIA LEGAL	9

GERENCIA DE TALENTO HUMANO	9
UNIDAD DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS	16
TOTAL:	431

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

Hasta diciembre de 2017, el Directorio de Mutualista Pichincha y sus Comités desempañaron sus funciones prorrogadas. De acuerdo al estatuto vigente y de conformidad con el traspaso hacia el sector de la economía popular y solidaria el 22 de diciembre de 2017, fueron elegidos los vocales del Consejo de Administración y de Vigilancia los cuales ejercen sus funciones desde enero de 2018, reemplazando al Directorio.

La Junta General de Socios o Junta de Representantes es el máximo órgano de gobierno de Mutualista Pichincha y sus decisiones obligan a todos los socios y demás órganos, toda vez que estas no se contrapongan a las normas jurídicas que rigen la institución. Considerando que la mutualista supera los trescientos socios, la Junta es la representante de los socios.

El Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia, son órganos de dirección y de control interno respectivamente y responden a la Junta General de Socios o de Representantes, independientemente de la administración. Fueron elegidos por la Junta General de Representantes de Socios por periodos de cuatro años.

Para un adecuado funcionamiento, el Consejo de Administración, el Consejo de Vigilancia, los Comités y las Comisiones se rigen de acuerdo con el Reglamento Orgánico Funcional de Gobierno Corporativo, dentro del cual se define su conformación, frecuencia de sesiones, alcance de sus responsabilidades y operatividad. La mutualista tiene los siguientes comités y comisiones especializadas: Comité de Administración Integral de Riesgos, Comité de Cumplimiento, Comisión de Adquisiciones, Comisión Comercial y de Mercadeo, Comisión Ejecutiva, Comisión Económico Financiera, Comisión de Negocios y Productos, Comisión de Responsabilidad Social Empresarial y Acompañamiento Social.

Como parte de la iniciativa de la implementación del Modelo de Gobierno Corporativo, la Mutualista publica los indicadores. La página institucional de la mutualista no reporta información de buenas prácticas de gobierno corporativo actualizada, los registros corresponden al año 2013. La institución usó mediciones en base a los lineamientos dados por la CAF (Corporación Andina de Fomento). Adicional al cumplimiento de la normativa vigente sobre prácticas de gobierno que ha emitido el órgano de control, cabe destacar que Mutualista Pichincha ha implementado una metodología de medición de la aplicación de prácticas gobierno corporativo, además son miembros activos del Instituto Ecuatoriano de Gobernanza Corporativa.

Al 30 de septiembre de 2019, aún no han sido actualizados los indicadores de Gobierno Corporativo de acuerdo a lo indicado por la administración de la mutualista.

Responsabilidad Social

De acuerdo a la Memoria de Sostenibilidad correspondiente al año 2017, Mutualista Pichincha hace mención de las diferentes actividades realizadas en lo social y en lo ambiental, a continuación el detalle:

- Donación de una vivienda a una familia de escasos recursos que mantiene en su seno a una persona con discapacidad severa, esta actividad se la realiza desde hace cuatro años.
- Suscripción de un convenio de cooperación con la Secretaría del Ambiente del Distrito Metropolitano de Quito, para el desarrollo de buenas prácticas ambientales al interior de la mutualista bajo la asesoría técnica de la Secretaría. En una de las actividades realizadas se recuperaron en la agencia matriz 305 kg de papel.
- La mutualista inauguró un lactario en beneficio de las colaboradoras que requieran de un espacio discreto y cómodo para esta etapa, motivo por el cual la institución recibió la certificación de “Empresa amiga de la Lactancia” otorgada por el Ministerio de Salud Pública del Ecuador.

- El Programa de Educación financiera desarrollado por la mutualista durante el 2017 fue impartido a 1.345 personas.
- También fueron realizadas donaciones de muebles y equipos de cómputo a favor de instituciones educativas y sociales de bajos recursos de las provincias de Esmeraldas, Manabí y Chimborazo, entregando un total de 31 equipos de cómputo, 120 muebles y 10 enseres.
- Mutualista Pichincha en 2017 continuó contribuyendo con proyectos sociales y culturales, entre los que resalta su apoyo a la Fundación Orquesta Sinfónica Juvenil del Ecuador.

A septiembre de 2019, aún no ha sido actualizada la Memoria de Sostenibilidad.

Análisis FODA

El análisis FODA es una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la institución y sus perspectivas, evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen. A continuación se detalla, el FODA de la MUTUALISTA PICHINCHA perteneciente a la planificación estratégica del periodo 2019-2023.

CUADRO 9: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
Fundación Bien- Estar, brazo social y ejecutor.	Cultura organizacional dispersa con rasgos de paternalismo.
Manejo versátil y flexible de la liquidez con experiencia en compraventa de cartera.	Procesos orientados a la operatividad y no al negocio.
Sistemas constructivos innovadores.	Oferta de valor tradicional.
RSE y acompañamiento social.	Cartera originada en diversas fuentes que requiere controles especializados.
Buena capacidad de relación con entidades financieras y personas jurídicas.	Tecnología adecuada para canales tradicionales.
Modelo de desarrollo de proyectos inmobiliario consolidado.	Metodología y procesos de gestión y control de proyectos en desarrollo.
Acceso a fondeo local e internacional y otros beneficios como instituciones de la EPS.	Equipo interno estable en el tiempo, no es sinónimo de compromiso.
	Red de agencias reactiva, no proactiva.
	Segmentación de clientes a nivel general.
	Líneas de negocio rentables pero con bajo nivel de integración.
	Modelo de negocio industrial de vivienda no ha explotado al 100% su potencial de rentabilidad.
	Volumen importante de activos inmobiliarios improductivos.
	Bajo nivel de captación de nuevos socios causado por rentabilidad.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Importante red de subsidiarias y aliados estratégicos de negocios.	Economía local débil y altamente endeudada.
La transición permitirá tener mayor cercanía con entidades de la EPS.	Importantes desarrollos de canales alternativos en la competencia.
Relaciones adecuadas con gobierno central, locales, MIDUVI, Plan Casa para Todos, Planes de vivienda del sector público.	Entidad totalmente dentro de la EPS.
Promotores y constructores requieren financiamiento y comercialización.	Estructura de gobierno corporativo en formación.
Cientes fieles a la institución durante su ciclo de vida.	

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA

Eventos importantes

Hechos Relevantes del Sector Mutualistas

- Resolución No. 535-2019-F e la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 14 de agosto de 2019 resolvió que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria no podrá constituir, ni catastrar, ni conceder personalidad jurídica a cajas y bancos comunales y cajas de ahorro, durante el plazo de un año.
- Resolución No. 524-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 14 de junio de 2019 resolvió que en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, Libro I "Sistema Monetario y Financiero", Título II "Sistema Financiero Nacional", Capítulo XXX "Fondo de Liquidez de las Entidades del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario", se agregue la siguiente sección: Sección VIII: Políticas de Inversión de los Recursos del Fondo de Liquidez del Sector Financiero Privado y del Sector Financiero Popular y Solidario.

- Resolución No. 521-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 14 de junio de 2019 resolvió reformar la Sección I “Norma para la Segmentación de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario”, del 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 (determinación del segmento según el tamaño de sus activos, entre otros).
- Resolución No. 520-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 14 de junio de 2019 resolvió incluir 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, la siguiente Sección: Sección XXI.- Norma para la Suscripción de Convenios de Asociación de Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario sujetas al Control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Resolución No. 519-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 14 de junio de 2019 resolvió reformar la Sección I “Proceso de Fusión Extraordinario de Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Capítulo V “De las Fusiones, Conversiones y Asociaciones”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.
- Resolución No. 518-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 14 de junio de 2019 resolvió sustituir la Sección IX “Norma para la cuenta básica para las cooperativas de ahorro y crédito y asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda”, del 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, por la siguiente: Sección IX.- Norma sobre la Cuenta Básica para las Cooperativas de Ahorro y Crédito y las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda.
- Resolución No. 515-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 10 de mayo de 2019 resolvió la siguiente Norma Modificatoria de la Sección XIV “Norma de Servicios Financieros de las Entidades del Sector Financiero Popular y Solidario”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Capítulo XXVII “Sector Financiero Popular y Solidario”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, que sustituye los anexos 1 y 2 a los que alude el artículo 292 por los nuevos anexos.
- Resolución No. 514-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 10 de mayo de 2019 resolvió sustituir el anexo del Capítulo XXVI “Norma de Servicios Financieros de las Entidades del Sector Financiero Público y Privado”, Título II “Sistema Financiero Nacional”, Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Cargos por servicios financieros, por tarjetas de crédito, gestión de cobranza extrajudicial, recaudación de pagos a terceros, entre otros).
- Resolución No. 508-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 03 de abril de 2019 resolvió reformar el inciso segundo de la Disposición General Segunda de la Sección XIII “Norma que regula las liquidaciones de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria”, del Capítulo XXXVI “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. "La resolución de extinción de la personalidad jurídica de dichas entidades la expedirá la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, hasta el 17 de junio de 2019, fecha hasta la cual deberá culminar el traspaso de los activos, pasivos, patrimonio y otras obligaciones que no pudieron ser liquidadas al fideicomiso establecido en el artículo 312 del Código Orgánico Monetario y Financiero, cuyo fiduciario será la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias”.
- Resolución No. 507-2019-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada el 03 de abril de 2019 resolvió modificar el Capítulo XII “Norma para el financiamiento de vivienda de interés social e interés público con la participación del sector financiero público, privado, popular y solidario, y entidades del sector público no financiero”, del Título II “Sistema Financiero Nacional”, del Libro I “Sistema Monetario y Financiero” de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

Hechos Relevantes de MUTUALISTA PICHINCHA:

- La mutualista informó como hecho relevante la emisión de la Serie MPS5 de Certificados de aportación de capital, mediante oferta pública de valores, inscrita en el Catastro Nacional de Valores.
- El 12 de diciembre de 2018, la mutualista se acogió al proceso de remisión tributaria propuesta por la administración tributaria, esto ocasionó la disminución de la exposición de las glosas tributarias (años 2008, 2009, 2010 y 2012).
- Fue emitida el Acta de revisión de plan de acción SEPS-ISF-DNAISF-2017-002, con fecha 10 de agosto de 2017, correspondiente a la revisión de las estrategias que se aplicarán para superar las observaciones determinadas por la SEPS en la visita de supervisión, definición de los responsables, plazos.
- En cuanto al cumplimiento de lo observado por la Superintendencia de Bancos, referente a la evaluación del cumplimiento de estrategias adoptadas por la administración para superar las pérdidas presentadas en los balances de las subsidiarias PANECONS y UNINOVA (antes UNIFINSA), la unidad de auditoría interna señala que la administración cuenta con estrategias generales mencionadas dentro del Plan Táctico con fecha de cumplimiento hasta diciembre 2017, y; con respecto a las subsidiarias, los planes de acción presentan un cumplimiento promedio del 64%. Así mismo informa que la 30 de junio 2017, los planes de acción fueron reprogramados e incluso actualizados para brindar un enfoque operativo más amplio tanto para PANECONS como UNINOVA.
- En cuanto al cumplimiento a las observaciones emitidas mediante oficio N °SB-INSFPR-2016-1233-0, referente a las negociaciones efectuadas con PROINCO (hoy en liquidación), ARQUITECH S.A., INTIEXPORT CIA. LTDA., y PRENUZ CONSULTING S.A., la unidad de auditoría interna informa que de un total de 38 observaciones, 8 están cumplidas, 22 en proceso de regularización, 6 en desacuerdo y 2 en control permanente.
- Mediante Oficio N° SB-DS-2016-0387-0 del 19 de diciembre de 2016, en virtud de la etapa de transición por la cual atraviesan actualmente las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, mismas que pasarán al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria hasta el mes de mayo de 2017, la Superintendencia de Bancos dispuso que la Mutualista conforme una reserva especial para futuras capitalizaciones con el 100% de las utilidades correspondientes al ejercicio 2016. La Mutualista cerró 2016 con pérdida, razón por la que no procedió con el establecimiento de la reserva requerida.
- La Junta General Extraordinaria de Representantes de Socios del 25 de noviembre de 2014, resolvió permanecer en el Sector Financiero Popular y Solidario para dar cumplimiento a la Vigésima Novena Transitoria del Código Orgánico Monetario y Financiero, que tenía como fecha límite el mes de mayo de 2017. Posteriormente, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, informó a las Mutualistas que permanecerán bajo control y supervisión de la Superintendencia de Bancos, aplicando el marco legal para el sector financiero privado, hasta que el proceso de transferencia de documentación y archivo concluya y la SEPS emita los actos administrativos pertinentes. De conformidad con lo dispuesto en la resolución No. 219-2016-F de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, las Mutualista pasaron bajo el control de la SEPS a partir del 12 de mayo de 2017.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

Los Activos Totales de MUTUALISTA PICHINCHA, presentaron un crecimiento sostenido a través de los periodos analizados, es así que en 2016 totalizaron USD 630,46 millones, hasta alcanzar USD 714,86 millones al cierre de 2018, este último tuvo un crecimiento de 6,50% frente a lo registrado en 2017, comportamiento derivado principalmente del incremento de la cartera de créditos. A septiembre de 2019, los activos crecieron en un 4,45% respecto a lo registrado en diciembre de 2018, pues totalizaron USD 746,68 millones, como efecto del crecimiento de la cartera y las inversiones, principalmente.

La estructura del Activo a diciembre de 2018, estuvo representada principalmente por la cartera de créditos que significó el 53,48% del total de activos, la segunda cuenta más representativa fue otros activos cuya representación fue del 16,84%, terceros se ubicaron las inversiones con el 14,33% de los activos y le siguieron los fondos disponibles con el 5,73% de los activos. A septiembre de 2019, el activo estuvo compuesto en mayor proporción por la cartera de créditos con 55,59% del total de activos, seguida por inversiones con 16,32% y otros

activos 15,16%, entre los rubros más representativos.

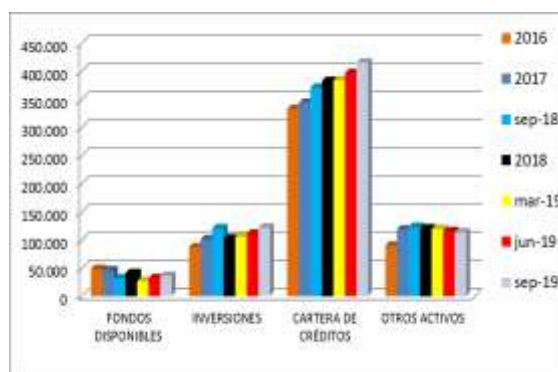
CUADRO 10: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
FONDOS DISPONIBLES	48.182	45.954	31.763	40.990	26.829	31.910	36.066
INVERSIONES	86.802	101.033	120.589	102.445	105.862	110.930	121.871
CARTERA DE CRÉDITOS	332.678	343.634	370.489	382.306	383.478	396.266	415.064
CUENTAS POR COBRAR	27.285	23.739	27.289	29.752	29.900	20.802	23.303
BIENES REALIZABLES Y OTROS NO UTILIZADOS	33.282	26.780	25.167	25.208	24.383	24.565	23.697
PROPIEDADES Y EQUIPO	12.467	11.458	10.111	13.749	13.631	13.529	13.450
OTROS ACTIVOS	89.763	118.657	123.058	120.410	119.692	115.453	113.227
Total	630.459	671.254	708.467	714.860	703.775	713.455	746.678

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

A continuación se observa el comportamiento de los cuatro principales componentes del activo: Cartera, Inversiones, Otros activos y Fondos disponibles.

GRÁFICO 3: COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

A lo largo de los periodos analizados la cartera neta reflejó un comportamiento creciente, para 2018 registró un total de USD 382,31 millones con un crecimiento del 11,25% frente al 2017 (USD 343,63 millones). Para septiembre de 2019, la cartera neta mantuvo la tendencia creciente, totalizó USD 415,06 millones y fue superior en 8,57% respecto al valor registrado al cierre de 2018.

A diciembre de 2018, la cartera bruta registró un total de USD 396,59 millones, evidenciando un crecimiento de 10,80% respecto a la cartera bruta de 2017; en cuanto a su estructura se observó que la cartera bruta históricamente ha estado compuesta principalmente por la cartera Inmobiliaria, seguida por la cartera consumo prioritario y en tercer lugar se ubicó la cartera comercial prioritaria. La cartera bruta para septiembre de 2019, alcanzó USD 427,67 millones, mostrando un crecimiento de 7,84% respecto a lo registrado al cierre de 2018, para este periodo la cartera bruta estuvo compuesta mayormente por la cartera inmobiliaria con 39,93% (USD 170,78 millones), en la segunda posición se ubicó la cartera consumo prioritario con 18,97% (USD 81,15 millones), seguida por la cartera comercial prioritario con 16,65% (USD 71,19 millones).

CUADRO 11: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA BRUTA

Tipo Cartera	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Comercial Prioritario	75.498	67.574	63.656	66.858	65.095	65.413	71.194
Consumo Prioritario	110.855	89.297	85.305	84.288	80.365	79.423	81.145
Inmobiliario	112.626	141.467	157.194	161.866	163.923	168.976	170.780
Microcrédito	31.819	37.270	41.775	42.953	44.998	47.758	52.106
Comercial Ordinario	195	504	899	1.202	1.442	1.701	1.738
Consumo Ordinario	6.096	8.813	23.280	29.047	31.534	34.211	40.503
Vivienda de Interés Público	9.062	13.005	12.497	10.370	10.078	11.806	10.206
Total	346.151	357.929	384.606	396.585	397.436	409.305	427.672

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

En cuanto a los otros activos, se constituyeron como el segundo rubro más importante dentro de la estructura del activo, tuvieron un comportamiento variable, registrando USD 89,76 millones en 2016 (14,24% de los activos), hasta totalizar USD 120,41 millones en 2018 (16,84% de los activos) denotando un ligero crecimiento de 1,48% respecto al 2017, estuvo compuesto a diciembre de 2018 principalmente por derechos fiduciarios (73,08% de Otros activos), seguido de gastos y pagos anticipados (15,16% de Otros Activos). Para septiembre de 2019, los otros activos significaron 15,16% de los activos, siendo inferiores en 5,97% respecto al cierre de 2018; en cuanto a su composición los más significativos fueron derechos fiduciarios (75,89% de Otros activos), seguidos por gastos y pagos anticipados (14,72% de Otros Activos).

Las inversiones fueron el tercer rubro más representativo, durante el periodo analizado mantuvo una tendencia creciente pues pasó de USD 86,80 millones (13,77% de los activos) en 2016, hasta alcanzar USD 102,45 millones (14,33% de los activos) en 2018, superior en 1,40% respecto a lo registrado en 2017. Al cierre de 2018, estuvieron compuestas principalmente por las mantenidas hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público (85,55% las inversiones); si bien las negociaciones de estos bonos generan rendimientos para la entidad se aprecia un riesgo de concentración, muy de lejos le siguen las inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado (12,83% de las inversiones). Las inversiones a septiembre de 2019 totalizaron USD 121,87 millones, crecieron en 18,96% respecto al cierre de 2018; estuvieron conformadas principalmente por las inversiones mantenidas hasta su vencimiento del Estado o de entidades del sector público (66,67% de las inversiones) proporción que en relación a los periodos precedentes ha disminuido sin embargo aún son las más representativas, segundas se ubicaron las inversiones disponibles para la venta de entidades del sector privado (28,31% las inversiones).

Por su parte, los fondos disponibles fueron cuartos en importancia dentro de los activos, su comportamiento fue variable pues pasaron de USD 24,17 millones (4,92% de los activos) en 2015 y alcanzaron al cierre de 2018 la suma de USD 40,99 millones (5,73% de los activos), estas últimas se contrajeron en 10,80% respecto al 2017. El rubro más representativo dentro de los fondos disponibles fueron Bancos y otras instituciones financieras (46,95% de los fondos disponibles), seguidas de depósitos para encaje (38,77% de los fondos disponibles). A septiembre de 2019 los fondos disponibles totalizaron USD 36,07 millones, mostrando una contracción de 12,01% respecto a lo registrado al cierre de 2018, debido a la disminución de encaje, principalmente; compuestos principalmente por Bancos y otras instituciones financieras (54,83% de los fondos disponibles), seguidas de depósitos para encaje (33,97% de los fondos disponibles).

El indicador (activos improductivos/total activos) para diciembre de 2018 se ubicó en 18,75%, ligeramente superior al registrado en 2017. Consecuentemente, el nivel de activos productivos presentó la tendencia contraria, pues al cierre de 2018, la calidad de los activos productivos/total de activos registró una contracción al ubicarse en 81,25%. Para septiembre de 2019, los activos improductivos / total de activos registraron 14,26%, siendo inferior al presentado al cierre de 2018, sin embargo es superior al indicador del sistema de mutualistas (12,55%); además, el indicador de activos productivos/total de activos se recuperó y llegó a 85,74%, pese a ello la Mutualista debería ser más eficiente para colocar sus recursos en activos productivos que generen ingresos.

El indicador que relaciona los activos productivos sobre los pasivos con costo refleja la capacidad que presenta la entidad para cubrir sus pasivos con costo mediante sus activos productivos. El indicador para MUTUALISTA PICHINCHA presentó un comportamiento variable, pasando de 90,50% en 2016 hasta el 90,87% en 2018, este último fue superior al presentado por el sistema (89,33%); por su parte, a septiembre de 2019 este indicador registró 95,51%, inferior al registrado por el sistema de mutualistas (98,49%).

Estructura del Pasivo

El pasivo total de MUTUALISTA PICHINCHA presentó una tendencia creciente para el periodo analizado, puesto que pasó de USD 574,46 millones en 2016 (91,12% de los activos) a USD 659,14 millones en 2018 (92,21% de los activos), mostrando un crecimiento de 6,77% respecto al año 2017; este comportamiento se atribuyó al crecimiento de las obligaciones con el público. A septiembre de 2019, alcanzó USD 689,97 millones (92,41% de los activos), presentaron un crecimiento de 4,68% respecto a lo registrado a finales de 2018, debido al incremento de obligaciones con el público.

La estructura del pasivo presentó una situación estable a lo largo del periodo analizado, con un amplio predominio de obligaciones con el público, pues al cierre de 2018 significaron el 91,23% del total del pasivo, de lejos le siguieron obligaciones financieras y cuentas por pagar, las cuales significaron 5,82% y 2,32% de los pasivos respectivamente. Al cierre del tercer trimestre de 2019, las cuentas más relevantes fueron obligaciones con el público pues representaron el 92,37% del total de pasivos, seguida muy de lejos por las obligaciones financieras con 4,85% y cuentas por pagar 2,10%.

A continuación, se observa el comportamiento de los rubros del pasivo durante el periodo analizado:

CUADRO 12: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

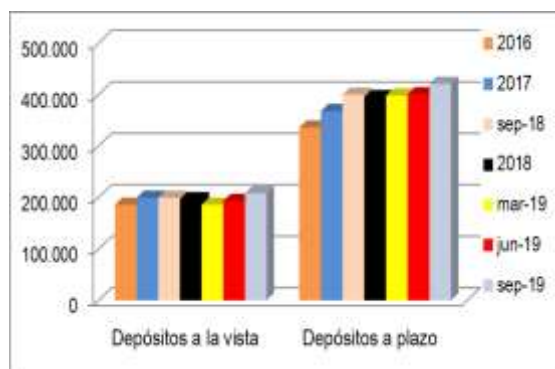
Cuenta	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	530.487	576.948	608.467	601.361	592.200	602.018	637.344
OBLIGACIONES INMEDIATAS	13	1.021	209	8	541	404	556
CUENTAS POR PAGAR	11.286	12.221	14.089	15.276	14.057	12.855	14.511
OBLIGACIONES FINANCIERAS	21.534	23.152	27.199	38.356	37.716	38.263	33.496
OBLIGACIONES CONVERTIBLES Y APORTES	5.275	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	5.868	4.021	3.990	4.136	3.244	3.839	4.065
Total	574.463	617.363	653.955	659.136	647.757	657.379	689.972

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de diciembre de 2018, las obligaciones con el público totalizaron USD 601,36 millones, superiores en 4,23% respecto a lo registrado en 2017. Estuvieron conformadas en mayor proporción por depósitos a plazo (65,65%), seguido por los depósitos a la vista (32,67%) y finalmente los depósitos restringidos (1,68%), esta estructura favorece el desempeño de la Mutualista, pues le permite apalancarse con depósitos a plazo. Las obligaciones con el público al 30 de septiembre de 2019 totalizaron USD 637,34 millones, mostrando un crecimiento de 5,98% respecto a lo registrado al cierre de 2018; estuvieron conformadas principalmente por los depósitos a plazo (66,02%), segundos estuvieron los depósitos en la vista (32,68%) y los depósitos restringidos (1,30%).

A continuación, se puede apreciar el comportamiento de los depósitos a plazo y a la vista.

GRÁFICO 4: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA (Miles USD)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La estructura de depósitos a diciembre de 2018, evidencia que los depósitos con mayor participación fueron los depósitos con vencimientos entre 31 y 90 días con 28,71% de los depósitos a plazo, segundos se ubicaron los depósitos con vencimientos entre 91 y 180 días con 26,92%. A septiembre de 2019 los depósitos con mayor participación fueron aquellos con vencimientos entre 91 y 180 días con 29,79% de los depósitos a plazo, seguidos por los depósitos con vencimientos entre 31 y 90 días con 27,29%; los depósitos hasta 180 días representaron el 74,27% de los depósitos a plazo, razón por la cual deberá mantener una cobertura de fondos disponibles adecuada, con la finalidad de atender posibles retiros de clientes sin comprometer sus niveles de liquidez.

CUADRO 13: DEPÓSITOS A PLAZO (Miles USD)

Plazo	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
DEPÓSITOS A PLAZO	335.840	368.069	399.738	394.794	397.948	400.525	420.745

De 1 a 30 días	84.115	89.241	80.475	91.928	79.549	83.328	72.340
De 31 a 90 días	111.273	108.840	110.738	113.336	116.947	106.497	114.828
De 91 a 180 días	82.063	101.551	118.295	106.277	110.119	103.682	125.327
De 181 a 360 días	49.292	63.254	83.913	77.119	84.369	100.106	100.449
De más de 361 días	9.098	5.183	6.317	6.134	6.965	6.912	7.802

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Por su parte las obligaciones financieras, se constituyeron como la segunda cuenta más importante del pasivo, al cierre de 2018 significó el 5,82% de los pasivos totales, totalizaron USD 38,36 millones, denotando un crecimiento significativo de 65,67% respecto al 2017, pues la mutualista adquirió operaciones de crédito adicionales con Blueorchard y CONAFIPS. A septiembre de 2019, las obligaciones financieras registraron USD 33,50 millones que significaron 4,85% de los pasivos totales, con un decrecimiento de 12,67% respecto al cierre de 2018.

Estructura Patrimonial

De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero vigente a partir del 12 de septiembre de 2014, el patrimonio de las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la vivienda debe estar integrado por el capital social, la reserva legal irrepartible y otras reservas estatutarias y no podrá ser inferior a USD 1'800.000,00. Además, el capital social está conformado por los certificados de aportación, donde los socios no podrán tener más del 6% del capital de la entidad, estos certificados tendrán la calidad de título de valor. Para conformar la reserva legal irrepartible, se destinará el 10% de las utilidades anuales, solo cuando sea inferior al capital social, con respecto a la repartición de excedentes y utilidades, se designará proporcionalmente a los socios y la reserva legal irrepartible, de acuerdo a su participación en el patrimonio.

El patrimonio durante el periodo analizado presentó variaciones, es así que en el año 2017, el patrimonio se contrajo al registrar USD 53,89 millones (-3,76% respecto al 2016), financiando el activo en 8,03%. Para diciembre de 2018, el patrimonio creció y totalizó USD 55,72 millones (+3,40% respecto al 2017), con una participación de 7,79% en el financiamiento del activo, como efecto del crecimiento de las reservas. Al 30 de septiembre de 2019, el patrimonio totalizó USD 56,71 millones (+0,77% respecto a 2018), financiando el activo en 7,59%, comportamiento atribuido al registro del superávit por valuaciones.

MUTUALISTA PICHINCHA está cumpliendo con los límites normativos impuestos, pues al 30 de septiembre de 2019 presentó un capital social sin variaciones desde el año 2016, al registrar una suma de USD 7,29 millones, significó el 1,02% de los activos a diciembre de 2018 y 0,98% de los activos a septiembre de 2019. Para diciembre de 2016 el capital social tuvo un aumento monetario referente al aporte de sus socios, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Bancos mediante oficio N° SB-INSFPR-2016-0195-0 con fecha 25 de febrero de 2016 y registrado en los estados financieros de la Mutualista el segundo trimestre de ese año.

Las reservas a diciembre de 2017, decrecieron en 9,63% respecto a diciembre de 2016, registrando USD 44,79 millones; de acuerdo a lo indicado por la administración el decrecimiento se atribuyó a la compensación que la mutualista realizó con sus reservas por la pérdida registrada en el año 2016, también utilizó sus provisiones diferidas que mantenía la institución por de USD 3,90 millones, esto se realizó con la autorización de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante Oficio SEPS-SGD-IR-2017-24966. Mientras que a diciembre de 2018, las reservas fueron superiores en 11,18% a las presentadas en 2017, al registrar USD 49,80 millones, mismas que financiaron el activo en 6,97%. A septiembre de 2019, las reservas ascendieron USD 48,21 millones las cuales financiaron el activo en 6,46% de los activos y decrecieron en 3,21% frente a lo registrado al cierre de 2018.

Es importante mencionar que los resultados de la mutualista en 2016 fueron negativos (USD -0,88 millones), al cierre de 2017 totalizaron USD 1,81 millones. Sin embargo para diciembre de 2018, se presentaron nuevamente resultados negativos al registrar USD -1,37 millones, como resultado del pago de la remisión al SRI por un monto de USD 3,52 millones, pese a que la utilidad de 2018 fue de USD 2,15 millones. Los resultados a septiembre de 2019 se mantuvieron negativos, registraron USD -2,24 millones.

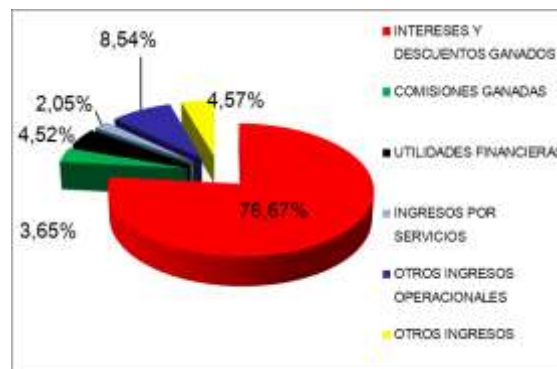
Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

MUTUALISTA PICHINCHA, presentó un comportamiento creciente en sus ingresos totales durante el periodo analizado (2016-2018), registrando USD 78,10 millones en 2016, hasta alcanzar USD 81,64 millones al cierre del 2018, este último creció en 2,58% frente a lo presentado en 2017 (USD 79,58 millones), debido principalmente al incremento en los intereses y descuentos ganados y otros ingresos operacionales. Los ingresos totales a septiembre de 2019, totalizaron USD 62,30 millones mostrando un crecimiento de 3,78% respecto a lo registrado en septiembre de 2018 cuando registraron USD 60,04 millones, como efecto del crecimiento de los intereses y descuentos ganados y otros ingresos operacionales principalmente.

En cuanto a su estructura a diciembre de 2018, los de mayor participación fueron los intereses y descuentos ganados que alcanzaron USD 60,62 millones (78,72% de los ingresos operacionales), seguido de otros ingresos operacionales con USD 8,03 (10,42% de los ingresos operacionales), terceros se ubicaron otros ingresos al sumar USD 4,63 millones (6,01%), mientras los demás rubros tuvieron una representación inferior al 5,00%. A septiembre de 2019 los ingresos guardaron la misma estructura, los intereses y descuentos ganados registraron USD 47,77 millones (80,33% de los ingresos operacionales), segundos se ubicaron los otros ingresos operacionales con USD 5,32 millones (8,95%), seguidos por otros ingresos con USD 2,85 millones (4,78% de los ingresos totales).

A continuación, una ilustración de la estructura de los ingresos totales:

GRÁFICO 5: ESTRUCTURA DE INGRESOS TOTALES A SEPTIEMBRE DE 2019



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de diciembre de 2018, el margen bruto financiero fue de USD 33,64 millones (+5,19% respecto al 2017), su representación frente a los ingresos operacionales fue de 43,69%, este incremento se dio como efecto del incremento en ingresos operativos y comisiones ganadas. Para septiembre de 2019, el margen bruto financiero alcanzó USD 26,02 millones (+5,21% respecto a septiembre de 2018), debido al incremento del margen neto de intereses y las comisiones ganadas.

Al cierre de 2018, las provisiones registraron un valor nominal de USD 6,13 millones (-13,18% respecto al 2017), representando un 7,96% del total de ingresos operativos. En consecuencia, el margen neto financiero totalizó USD 27,52 millones (+10,39% respecto al 2017), comportamiento atribuido principalmente a la contracción de las provisiones. Las provisiones a septiembre de 2019, fueron de USD 5,10 millones (+11,91% respecto a septiembre de 2018), significaron un 8,57% de los ingresos operativos; tomando en cuenta esto, el margen neto financiero llegó a USD 20,93 millones (+3,70% respecto a septiembre de 2018), como efecto del crecimiento del margen bruto financiero.

Los gastos operacionales presentaron una tendencia decreciente representando el 55,37% de los ingresos operacionales en 2016 (USD 34,97 millones) hasta el 44,54% en 2018 (USD 34,30 millones), este comportamiento denota que la mutualista está emprendiendo acciones para ser más eficientes en el manejo de sus gastos. Por su parte a septiembre de 2019, los gastos operacionales significaron 42,94% de los ingresos operacionales (USD 25,53 millones), siendo inferiores en su representación frente a los ingresos operacionales, pues a septiembre de 2018 significaron 47,63%.

Sin embargo, a lo largo de todo el periodo analizado la MUTUALISTA PICHINCHA presentó un margen de intermediación negativo, como consecuencia de su giro de negocio, puesto que dentro del margen neto financiero no se consideran los ingresos del negocio inmobiliario y otros ingresos; a 2016 registró USD -13,90 millones (-22,00% de los ingresos operacionales) hasta alcanzar USD -6,79 millones (-8,81% de los ingresos operacionales) en 2018. El margen de intermediación, a septiembre de 2019 también fue negativo, registró USD -4,61 millones (-7,75% de los ingresos operacionales), mostrando una ligera mejoría respecto al presentado en septiembre de 2018 (USD -5,36 millones; -9,99% de los ingresos operacionales).

Por su parte el margen operacional, fue negativo a lo largo de todo el periodo analizado, con excepción del cierre de 2018. A septiembre de 2019 se ubicó en USD -0,03 millones (-0,05% de los ingresos operacionales).

Al sumar los ingresos del negocio inmobiliario, además de deducir otros gastos y pérdidas, la mutualista logró obtener una utilidad neta de USD 2,15 millones (2,79% de los ingresos operacionales) al cierre de 2018 y denotando un importante crecimiento de 19,02% respecto a los resultados de 2017, cuando registraron USD 1,81 millones (2,63% de los ingresos operacionales). A septiembre de 2019, la Mutualista registró una utilidad de USD 1,28 millones (2,14% de los ingresos operacionales), superior a los resultados registrados en septiembre de 2018 (USD 0,88 millones, 1,63% de los ingresos operacionales), como efecto del mejoramiento del margen operacional.

Rentabilidad

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, en 2016 fueron negativos debido a la pérdida generada en ese año, a partir de entonces en los cortes anuales se observa una tendencia creciente hasta registrar un ROA de 0,30% y un ROE de 4,02% en 2018; a septiembre de 2019 se mantiene este comportamiento, pues los indicadores fueron superiores a los de septiembre de 2018 y se ubicaron en 0,24% para el ROA y 3,06% para el ROE, como se observa a continuación:

CUADRO 14: RENTABILIDAD

CONCEPTO	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Margen operacional/Ingresos totales	-20,55%	-8,60%	-6,29%	0,34%	-3,59%	-1,20%	-0,05%
ROE (Resultado Ejercicio/Pat. Promedio) Entidad	-1,54%	3,47%	2,17%	4,02%	2,09%	2,32%	3,06%
ROA (Resultado Ejercicio/Act. Promedio) Entidad	-0,14%	0,27%	0,17%	0,30%	0,16%	0,18%	0,24%
ROE Sistema Mutualistas	-0,24%	5,11%	4,01%	5,56%	3,77%	3,51%	5,18%
ROA Sistema Mutualistas	-0,02%	0,42%	0,34%	0,45%	0,32%	0,30%	0,44%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Comparando el desempeño de MUTUALISTA PICHINCHA con el del segmento del total de Mutualistas, se observa que a lo largo del periodo analizado, sus indicadores fueron inferiores a los de su sistema referente. A continuación una ilustración del comportamiento de los indicadores de rentabilidad:

GRÁFICO 6 y 7: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO

ROA (RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO)



ROE (RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Eficiencia

Los niveles de eficiencia financiera de MUTUALISTA PICHINCHA, han mejorado a partir de 2016, sin embargo los gastos de operación han provocado una presión sobre el margen de intermediación, que para todos los periodos fue negativo.

Los niveles de gasto de operación muestran que el indicador de grado de absorción (gastos de operación/margen financiero) es mayor al 100%, se debe mencionar que esta relación es normal por el giro del negocio de las mutualistas, puesto que los ingresos derivados del negocio inmobiliario no se encuentran registrados en el margen financiero, mientras que dentro de los gastos operativos están registrados tanto el negocio financiero como el negocio inmobiliario. A diciembre de 2018, la Mutualista presentó una relación superior al 100% entre los gastos de operación y margen financiero al registrar 124,66% (137,40% a diciembre de 2017) y a septiembre de 2019 presentó un indicador de 122,01% (126,55% a septiembre de 2018), pues los gastos de operación no lograron ser cubiertos por el margen financiero, debido a lo previamente mencionado; además, este indicador también es superior al presentado por el sistema de mutualistas (107,37% en septiembre de 2019).

En lo referente a los gastos de personal, estos presentaron una tendencia a la baja a partir de 2016, hasta registrar 1,82% a diciembre de 2018 y 1,70% a septiembre de 2019, el mismo que mejoró y logró ser ligeramente inferior al presentado por el sistema de mutualistas (1,71% a septiembre de 2019). Por otro lado la eficiencia medida a través del margen de intermediación en relación a los activos y patrimonio promedio continúa siendo negativa, aunque evidencian una mejora para 2018 respecto a los periodos anuales precedentes al registrar -0,98% y -12,59% respectivamente, por su parte a septiembre de 2019 ambos indicadores fueron de -0,86% y -11,05%, presentando una ligera mejora respecto a su similar de 2018.

CUADRO 15: INDICADORES DE EFICIENCIA

Eficiencia	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	6,09%	5,18%	4,93%	4,94%	4,51%	4,83%	4,74%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	165,95%	137,40%	126,55%	124,66%	136,21%	124,20%	122,01%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	2,57%	1,99%	1,71%	1,82%	1,62%	1,72%	1,70%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	-24,45%	-17,18%	-13,30%	-12,59%	-15,26%	-12,00%	-11,05%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	-2,42%	-1,41%	-1,03%	-0,98%	-1,20%	-0,94%	-0,86%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Gestión y Administración de Riesgos

Riesgo de Crédito

Para diciembre de 2018, el saldo de cartera bruta presentó un crecimiento de 9,58% en relación a su periodo anual previo, al totalizar USD 396,59 millones (USD 357,93 millones a 2017). Respecto a su composición, el 94,54% de la cartera bruta corresponden a la cartera por vencer con USD 374,92 millones, seguido de la cartera que no devenga intereses con el 3,53% que sumó USD 13,99 millones, y en tercer lugar la cartera vencida que alcanzó USD 7,67 millones con el 1,93%, se puede observar una mejoría de la cartera respecto a los periodos anuales previos, pues de dio un incremento de la cartera por vencer y en efecto una disminución en la cartera improductiva. Para el cierre del tercer trimestre de 2019, la cartera bruta fue de USD 427,67 millones, superior en 7,84% frente a lo registrado al cierre de 2018; estuvo conformada principalmente por la cartera por vencer con 95,67% (USD 409,17 millones), segunda se ubicó la cartera que no devenga intereses con 2,81% (USD 12,00 millones) y finalmente la cartera vencida con 1,52% (USD 6,49 millones); en efecto, se puede observar que para este periodo mejoró la calidad de la cartera, pues la cartera en riesgo se contrajo en 14,65% respecto al cierre de 2018.

En base a la información presentada en el cuadro siguiente se puede apreciar la evolución de la cartera.

CUADRO 16: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Por vencer	92,29%	93,16%	94,35%	94,54%	95,01%	95,65%	95,67%
No devenga intereses	5,30%	4,56%	3,64%	3,53%	3,10%	2,76%	2,81%

Vencida	2,41%	2,28%	2,01%	1,93%	1,89%	1,59%	1,52%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Para diciembre de 2018, la morosidad global de MUTUALISTA PICHINCHA se ubicó en 5,46%, indicador inferior al registrado en los periodos anuales previos, sin embargo fue superior al indicador del sistema de mutualistas (4,72%), este comportamiento se dio como efecto de una mejor gestión en la colocación de nuevos créditos y recuperación de cartera. La morosidad global a septiembre de 2019 fue de 4,32% mostrando una mejoría respecto a los periodos precedentes, como efecto de la disminución de la cartera en riesgo y el incremento de la cartera total, aunque aún es mayor al indicador de morosidad del sistema (3,93%).

Las carteras que presentan mayores niveles de morosidad, al 30 de septiembre de 2019 son las que corresponden al crédito consumo prioritario, microcrédito y crédito inmobiliario, determinando que presentaron un impacto para la Mutualista pues la cartera de crédito inmobiliario y consumo prioritario son la primera y segunda carteras más representativas.

La mutualista estableció indicadores de alerta temprana, a septiembre de 2019 la cartera consumo prioritario (10,92%) y tarjeta de crédito (13,04%) superaron el indicador crítico establecido.

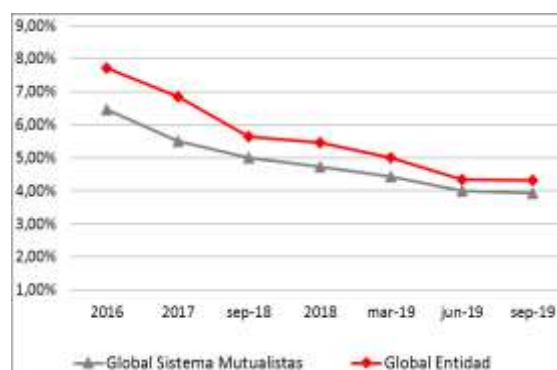
CUADRO 17: MOROSIDAD DE CARTERA POR SEGMENTO

Tipo cartera	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Comercial Prioritario	2,19%	2,69%	3,33%	2,56%	2,31%	1,53%	2,19%
Consumo Prioritario	12,48%	11,98%	11,39%	11,45%	10,83%	10,94%	11,39%
Inmobiliario	6,06%	5,90%	4,18%	4,30%	4,17%	3,62%	3,51%
Microcrédito	13,60%	9,08%	6,81%	6,27%	5,09%	2,90%	1,81%
Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comercial Ordinario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,01%
Consumo Ordinario	0,46%	1,19%	1,26%	1,65%	1,18%	1,47%	1,24%
Vivienda Interés Público	0,18%	1,02%	1,52%	1,64%	1,41%	0,83%	2,04%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Global Entidad	7,71%	6,84%	5,65%	5,46%	4,99%	4,35%	4,32%
Global Sistema Mutualistas	6,47%	5,50%	4,99%	4,72%	4,42%	4,01%	3,93%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Para septiembre de 2019, la cartera con mayor índice de morosidad fue consumo prioritario, de acuerdo a lo indicado por la administración de la mutualista, esta cartera evidenció un deterioro influenciado tanto por su cartera propia (Cartera Mutualista Oro), pero también por la cartera comprada, los proveedores que presentaron mayor saldo en la cartera que no devenga intereses y vencida fueron Credimétrica, Uninova, Novacredit y Yapa.

GRÁFICO 8: MOROSIDAD GLOBAL



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Al 30 de septiembre de 2019, la cartera de créditos y contingentes de la institución de acuerdo a su perfil de riesgo, presentó un riesgo aceptable dado que los créditos calificados en una categoría de Riesgo Normal y Potencial representan un 96,63% de la cartera, porcentaje superior al registrado al cierre de 2018 (95,83%). Por

su parte el 3,37% se distribuyó en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida), lo que constituyó una posición favorable respecto a la presentada a finales de 2018 donde la Cartera Crítica presentó el 4,17%.

CUADRO 18: CARTERA DE CRÉDITO Y CONTINGENTES POR CATEGORÍA DE RIESGO A SEPTIEMBRE DE 2019

CATEGORÍA DE RIESGO	TOTAL CARTERA Y CONTINGENTES	%
A1 Riesgo Normal	362.198.738,55	84,62%
A2 Riesgo Normal	26.888.148,21	6,28%
A3 Riesgo Normal	16.372.073,79	3,82%
B1 Riesgo Potencial	5.377.010,89	1,26%
B2 Riesgo Potencial	2.793.613,85	0,65%
C1 Deficiente	2.451.889,48	0,57%
C2 Deficiente	1.126.399,32	0,26%
D Dudoso Recaudo	2.069.766,09	0,48%
E Pérdida	8.764.692,17	2,05%
TOTAL	428.042.332,35	100,00%

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

La Mutualista, presentó un nivel de provisiones constituidas para su cartera de USD 14,28 millones en diciembre de 2018, ligeramente inferiores en 0,29% en relación a las provisiones registradas a diciembre de 2017, como efecto del crecimiento de la cartera y el mejoramiento de la misma. A septiembre de 2019, las provisiones alcanzaron USD 12,61 millones mostrando una contracción de 11,70% frente a lo registrado al cierre de 2018.

El nivel de cobertura de la cartera problemática a diciembre de 2018 fue de 65,92%, inferior a la cobertura presentada en su sistema referente el cual registró 68,90%. Además, a septiembre de 2019 la cobertura de la cartera problemática registró 68,20% y aún se encuentra por debajo del 100%, determinando un riesgo para la entidad, puesto que su cartera improductiva no se encontró debidamente cubierta, aunque se debe considerar que una importante porción de la cartera es inmobiliaria y cuenta con garantía real. Adicional a ello, a partir del 01 de enero de 2019 la mutualista debía aplicar la Resolución No. 367-2017-F y en efecto provisionar el 100%, sin embargo a septiembre de 2019 aún no ha alcanzado el porcentaje requerido. Cabe mencionar que, según ha informado la Mutualista, la entidad se encuentra realizando gestiones con el ente de control y esperan subsanar el tema de provisiones en general, al cierre del presente mes de diciembre.

CUADRO 19: NIVELES DE COBERTURA DE LA CARTERA IMPRODUCTIVA

Tipo de Cartera	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Comercial Prioritario	99,15%	43,87%	66,78%	80,73%	56,58%	90,45%	52,70%
Consumo Prioritario	42,29%	49,99%	54,47%	53,53%	74,34%	78,55%	74,86%
Inmobiliario	31,41%	52,42%	65,22%	66,20%	63,52%	60,81%	59,09%
Microcrédito	70,55%	84,39%	74,21%	75,47%	84,70%	83,93%	87,57%
Productivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Comercial Ordinario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	29,69%
Consumo Ordinario	112,84%	68,25%	62,36%	48,69%	70,56%	61,58%	76,68%
Vivienda Interés Público	298,20%	64,78%	54,15%	56,41%	70,59%	108,26%	48,73%
Educativo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera Problemática	50,48%	58,49%	65,06%	65,92%	70,40%	73,27%	68,20%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Por otra parte, la cartera castigada de la Mutualista presentó una tendencia creciente para el periodo analizado, puesto que pasó de USD 4,11 millones (1,19% de la cartera bruta) en 2016 a USD 7,17 millones (1,81% de la cartera bruta) en 2018. A septiembre de 2019, se mantuvo la tendencia creciente de la cartera castigada, registrando USD 9,61 millones (2,25% de la cartera bruta).

CUADRO 20: CASTIGOS DE CARTERA (Miles USD)

CONCEPTO	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Cartera bruta	346.151	357.929	384.627	396.585	397.453	409.305	427.674
Cartera castigada	4.108	5.308	7.047	7.171	7.780	8.820	9.611
% Cartera castigada	1,19%	1,48%	1,83%	1,81%	1,96%	2,15%	2,25%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

MUTUALISTA PICHINCHA cuenta con un manual de políticas y procedimientos de crédito para la calificación de cartera de créditos y constitución de provisiones, el mismo que está diseñado en función de lo que establece la normativa vigente.

Por otro lado, conforme a las políticas internas de la entidad, las operaciones de crédito que superaron el 2% del patrimonio técnico constituido deben ser aprobadas por el Consejo de Administración previo su desembolso, a septiembre de 2019 estas totalizaron USD 14,50 millones, distribuidos en 5 operaciones correspondientes a igual número de clientes, lo que denota una exposición alta por sujeto de crédito.

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado al que puede enfrentarse la Mutualista está asociado principalmente al Riesgo de Tasa de Interés, por lo que el mantener un análisis continuo de la estructura de activos y pasivos sensibles a variaciones de dichas tasas es fundamental, considerando las fechas en las éstas se ajustan y sus vencimientos contractuales, con la finalidad de determinar cómo los cambios en éstas pueden afectar el margen financiero y el valor patrimonial ocasionado por una desvalorización de los activos o revalorización de los pasivos. Las métricas utilizadas para la medición de este riesgo son: brechas de sensibilidad (maduración), sensibilidad del margen financiero (duración) y sensibilidad del valor patrimonial (duración modificada).

Al 30 de septiembre de 2019, de acuerdo a la metodología de brechas de sensibilidad (maduración), la cual mide el cambio en el margen financiero para un horizonte esperado (12m) ante un desplazamiento (+/- 1%) de la curva de los tipos de interés, mediante la aplicación de los factores de sensibilidad normativos, la mutualista registró una sensibilidad total de USD 67,13 millones, mientras que el efecto sobre la variación de +/-1 punto en las tasas de interés fue de USD 0,67 millones. Esta sensibilidad frente al PTC, que a septiembre de 2019 alcanzó USD 56,07 millones, definió una relación de 1,20%.

Por su parte la sensibilidad del margen financiero de la Mutualista al cierre de septiembre de 2019, medida mediante la metodología de duración de flujos hasta 12 meses, refleja una afectación en relación con el patrimonio técnico de -2,76%, lo que se traduce en una posición en riesgo de USD -1,55 millones, producto de que el importe en riesgo de los activos sensibles es menor que el de los pasivos sensibles, lo que se traduce en un gap negativo. Adicionalmente se observa que la duración de los activos fue inferior a la de los pasivos (0,29 y 0,38 respectivamente).

Analizando la Sensibilidad en el valor patrimonial, este reporte tiene como finalidad medir la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante la variación de la tasa de interés en +/-1 punto en las tasas de interés. Para septiembre de 2019, esta sensibilidad representó el 0,87% (USD +/- 485.509,78) del patrimonio técnico constituido, los resultados obtenidos reflejan cumplimiento respecto de los límites internos establecidos dentro del Manual de Administración de Riesgos Integrales y las acciones para mitigar el riesgo comprenden concretar el vencimiento del portafolio en el corto plazo, a fin de incrementar el indicador de duración del activo.

Es importante mencionar que a septiembre de 2019, la Mutualista cumplió con los límites internos definidos para este tipo de riesgo.

Riesgo de Liquidez

El principal componente del pasivo de la Mutualista son las obligaciones con el público, las que a su vez se constituyen como su principal fuente de fondeo, al cierre de septiembre de 2019 registró USD 637,34 millones. La estructura de esta cuenta mostró una mayor participación de los depósitos a plazo (66,02%), seguida de los depósitos a la vista (32,68%), el restante (1,30%) correspondió a depósitos restringidos.

Es importante también analizar la concentración de las captaciones, midiendo la participación de los cien mayores depositantes respecto al total de obligaciones, pues en caso de que estos decidieran demandar sus recursos la liquidez de la institución podría verse presionada. Para septiembre de 2019, los 100 mayores depositantes representaron el 15,72% de las obligaciones con el público al totalizar USD 100,22 millones, valor que representó una cobertura de 67,51%. Por otro lado, el indicador de cobertura de los 25 mayores

depositantes fue de 96,40%, que registraron una concentración de 9,74% frente a las obligaciones con el público, cuando totalizaron USD 62,09 millones. Se pudo observar que los niveles de concentración se incrementaron a septiembre de 2019 y la cobertura fue menor a la del trimestre precedente.

Para la semana comprendida entre el 23 y 27 de septiembre de 2019, el indicador promedio de liquidez de primera línea se ubicó en 15,87% siendo superior a la volatilidad promedio ponderada de fuentes de fondeo de 2 desviaciones estándar que fue de 5,00%, evidenciando el cumplimiento para la liquidez de primera línea; por su parte el indicador promedio de liquidez de segunda línea se ubicó en 17,00% y la volatilidad de fuentes promedio ponderada de 2,5 desviaciones estándar en 6,25%, a su vez el indicador mínimo de liquidez requerido fue de 6,55%; conforme se puede apreciar, la liquidez de segunda línea fue superior al mínimo requerido de liquidez estructural, evidenciando que la entidad ha dado cumplimiento a lo establecido por la normativa vigente.

CUADRO 21: LIQUEZ ESTRUCTURAL PROMEDIO, SEMANA DEL 23 AL 27 DE SEPTIEMBRE DE 2019

	Liquidez estructural	Volatilidad Fuentes de Fondeo	Requerimiento de liquidez mínima
Primera Línea	15,87%	5,00%	6,55%
Segunda Línea	17,00%	6,25%	

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

En el análisis de liquidez por brechas correspondiente al tercer trimestre de 2019, la Mutualista presentó posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual, para el mes de julio a partir de la tercera banda y para los meses de agosto y septiembre a partir de la cuarta banda. Se debe señalar que este comportamiento se presenta en el segmento de las mutualistas, puesto que mantienen una contribución de cartera importante en el segmento vivienda, cuyos plazos son mayores que las obligaciones que mantiene con el público, sin embargo este efecto se ve mitigado por los depósitos a la vista pues su volatilidad en la mutualista es baja, además los escenarios esperado y dinámico no presentaron posiciones de liquidez en riesgo.

Se presenta a continuación el análisis de brechas correspondiente al escenario contractual del mes de septiembre de 2019:

CUADRO 22: LIQUEZ POR PLAZOS SEPTIEMBRE 2019 (CONTRACTUAL) (Miles USD)

Concepto	Del día 1 al 7	Del día 8 al 15	Del día 16 al 30	Del día 31 al 60	Del día 61 al 90	Del día 91 al 180	Del día 181 al 360	Más de 361 días
Activo	6.972.204	3.296.521	5.841.064	24.028.375	17.926.302	43.653.626	62.657.508	489.348.345
Ingresos Distintos a Financieros	177.615	177.615	355.231	69.269	60.705	113.626	140.618	0
Pasivo	20.757.362	23.573.956	44.568.385	59.472.949	59.241.756	133.999.386	111.763.227	239.290.305
Gastos Operativos	728.101	728.101	1.456.202	3.094.001	3.575.456	10.019.613	20.977.373	0
Brecha	-14.335.644	-20.827.921	-39.828.292	-38.469.307	-44.830.204	-100.251.747	-69.942.474	250.058.040
Brecha Acumulada	-14.335.644	-35.163.565	-74.991.857	-113.461.164	-158.291.368	-258.543.115	-328.485.589	-78.427.549
Activos Líquidos Netos	75.947.587							
Posición en Liquidez en Riesgo				37.513.577	82.343.781	182.595.528	252.538.002	2.479.962

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

El indicador fondos disponibles sobre Depósitos a Corto Plazo, presentó un comportamiento a la baja durante los periodos anuales, para el periodo interanual correspondiente a septiembre de 2019 registró un 9,12%, cobertura ligeramente inferior a la registradas en el total del sistema que registró el 9,90%, este comportamiento, se explicó por las fluctuaciones en los fondos disponibles que han atravesado en el periodo analizado. En consecuencia, los niveles de cobertura de los 25 mayores y 100 mayores depositantes fueron de 96,40% y 67,51% respectivamente.

CUADRO 23: INDICADORES DE LIQUEZ

Liquidez y Fondeo	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	12,64%	11,57%	8,13%	10,20%	7,02%	8,33%	9,12%
Cobertura 25 mayores depositantes	139,63%	101,27%	120,92%	99,37%	96,05%	123,58%	96,40%
Cobertura 100 mayores depositantes	115,50%	58,65%	77,98%	56,54%	51,33%	71,25%	67,51%

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

La Mutualista mantiene aprobado y formalizado el manual de procesos gestión riesgo de liquidez. En dicho proceso se identifica, mide, prioriza, controla, mitiga, monitorea y comunica los riesgos inherentes al negocio, con el objeto de definir el perfil de riesgo, el grado de exposición que la institución está puesta a asumir y los mecanismos de cobertura, para proteger los recursos propios y de terceros que se encuentran bajo su control y administración.

Además, cuenta con un Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, el cual fue aprobado en diciembre de 2016, 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.

Riesgo de Solvencia, Capitalización y Apalancamiento

La estructura patrimonial de la Mutualista estaba relacionada con la dependencia de los resultados de cada periodo para fortalecer y permitir el crecimiento del patrimonio técnico. Al ser una mutualista, hasta marzo 2013 su capital social era nulo, por lo que dependía de las reservas para poder incrementar su patrimonio. Mediante la Resolución No. JB-2012-2220 de 28 de junio de 2012, se incorporó para las Mutualistas la figura de capital social constituido por las aportaciones de sus socios a través de certificados de aportación.

Al 30 de septiembre de 2019, el índice de solvencia fue de 10,80%, el patrimonio técnico constituido sumó USD 56,07 millones, mientras que el requerimiento de patrimonio técnico fue de USD 46,71 millones, por lo que la Mutualista cuenta con un excedente patrimonial de USD 9,36 millones. La institución dio cumplimiento a la normativa dispuesta por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la cual requería mediante resolución N°. 047-2015-F que en todo el tiempo debe mantener un nivel mínimo de patrimonio técnico total equivalente al 9,00% de la suma total de los activos y contingentes ponderados por riesgo

Es importante que el patrimonio crezca a la par que los activos productivos y que se mantengan en niveles adecuados a fin de que la Mutualista cuente con capacidad suficiente para absorber pérdidas y afrontar los riesgos propios de su mercado.

CUADRO 24: PATRIMONIO TÉCNICO (USD)

Concepto	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Patrimonio Técnico Primario	45.571.676	52.986.438	54.074.899	54.647.674	55.871.881	55.753.597	56.069.262
Patrimonio Técnico Secundario	10.142.158	0	0	0	0	0	0
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	50.880.589	52.986.438	54.074.899	54.647.674	55.871.881	55.753.597	56.069.262
Patrimonio Técnico Requerido	40.833.759	40.328.205	43.846.754	44.605.207	44.569.305	44.853.955	46.707.079
Excedente en Patrimonio Técnico	10.046.830	12.658.233	10.228.145	10.042.467	11.302.576	10.899.642	9.362.183
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	453.708.434	448.091.169	487.186.158	495.613.411	495.214.502	498.377.272	518.967.543
PTC/APR	11,21%	11,82%	11,10%	11,03%	11,28%	11,19%	10,80%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	5,39%	6,42%	5,49%	7,15%	6,26%	6,23%	5,98%

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgo de la Mutualista, se presentó un crecimiento al registrar USD 495,61 millones en 2018 frente a la cifra de 2017, mientras al 30 de septiembre de 2019 fue de USD 518,97 millones.

GRÁFICO 9: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (PTC) VS. ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APR)



Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

Según el artículo 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, podrán mantener inversiones propias en proyectos específicos orientados al desarrollo de la vivienda y construcción, siempre y cuando no excedan del 100% de su patrimonio técnico. En ningún caso un solo proyecto de inversión podrá retener el 100% del cupo asignado. El total del cupo deberá estar distribuido en varias inversiones. La Mutualista ha cumplido con la disposición y a septiembre de 2019 este indicador se encontró en 90,29%, inferior al límite normativo y cumpliendo con la normativa vigente.

Riesgo Operativo

La MUTUALISTA PICHINCHA, cuenta con manuales de administración integral de riesgos y el manual de gestión de riesgo operativo, los cuales fueron aprobados por el Comité de Administración Integral de Riesgos efectuado en enero de 2015. Dentro del Manual de Riesgo Operativo, actualizó las políticas y procedimientos en el registro y actualización de los eventos de riesgos.

A septiembre de 2019, fueron identificados un total de 79 riesgos y eventos de riesgo dentro de los procesos de la Mutualista, los procesos que registraron mayor número de riesgos fueron Procesamiento y Control Transaccional (34 eventos de riesgo) y Gestión para la construcción y entrega de servicios y Soluciones de TI (10 eventos de riesgo). Dentro de este periodo fueron contabilizados 2 eventos identificados (materializados), las pérdidas que en este grupo se agrupan incluyen costos por reprocesos, sentencias legales fruto de fallas operativas, actas transaccionales, entre otras pérdidas reales para la institución. Además fueron identificados 77 riesgos, es decir potenciales pérdidas que la institución podría sufrir si se materializara cada uno de ellos.

En la etapa de medición fueron evaluados los riesgos y eventos activos a septiembre de 2019, en cuanto a su nivel de riesgo, el 39,24% fueron bajos, los medios representaron el 18,99%, en el nivel alto se concentraron el 35,44% y en el crítico estuvieron 6,33% de los riesgos identificados; es importante mencionar que la Mutualista ha definido límites internos y en efecto, a la fecha del presente informe la concentración del riesgo residual estuvo dentro de los límites establecidos.

Adicionalmente, la mutualista realizó una evaluación de los controles establecidos para los eventos de riesgo activos, a septiembre de 2019, el 7,59% presentaron un nivel de solidez excelente, el 5,06% fueron buenos, el 1,27% malo y el 86,08% no tienen controles, en conclusión la Mutualista no está mitigando la mayor proporción de sus riesgos, lo que implica una mayor probabilidad de incurrir en pérdidas en el caso de materializarse un riesgo. No obstante, en la etapa de control y mitigación el 100% de la base de eventos presentaron tratamientos definidos, los cuales implican un análisis por parte del dueño del proceso a fin de definir el tratamiento para mitigar el riesgo.

El 26 de noviembre de 2018, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS), emitió la Norma de Control para la Administración de Riesgo Operativo y Legal, en efecto al 30 de septiembre de 2019 la Mutualista indicó que presentan un cumplimiento del 100% de cumplimiento de las actividades ejecutadas frente a las planificadas.

La mutualista cuenta con Plan de Continuidad de Negocio, el mismo que fue desarrollado en base a la resolución JB-2014-3066, así mismo conformó y convocó al primer Comité de Continuidad de Negocio, oportunamente la entidad informó a la Superintendencia de Bancos al respecto de la implementación de las disposiciones solicitadas, no obstante no recibió respuesta por parte de dicho ente de control. La entidad cuenta con una plataforma tecnológica ubicada en Guayaquil, el cual servirá como soporte en tiempo real ante algún evento de indisponibilidad del sitio principal el cual está ubicado en el edificio matriz en la ciudad de Quito. Además cuenta con los procedimientos aprobados aunque aún no se han puesto en producción, por lo que la entidad se ve constantemente expuesta a cualquier tipo de riesgo relacionado a ello. Es necesario que se culmine el desarrollo de los aplicativos que apoyan la ejecución de dichos procedimientos. A septiembre de 2019, la calificadora no evidenció la existencia de informes relacionados con los procesos de Continuidad del Negocio, ni tampoco de pruebas realizadas a dicho plan.

Respecto al cumplimiento de las observaciones determinadas en la matriz GREC de la Superintendencia de Bancos, a septiembre de 2019, la mutualista reporta un cumplimiento del 96% y el 4% restante corresponde a observaciones en desacuerdo, el plazo de vencimiento para la implantación de las mismas se encuentra hasta el año 2019.

De acuerdo a información proporcionada, la entidad no cuenta con modelos de backtesting, pruebas que le permitirían a la entidad evaluar y calibrar la medición de riesgos por parte de los modelos que está utilizando, mediante la comparación de resultados reales y las medidas de riesgo generadas por los modelos.

A septiembre de 2019, la mutualista no ha establecido KRI's (Indicadores clave de riesgos) que le permitan predecir futuras pérdidas o fuentes potenciales de riesgo, tampoco realizan pruebas de backtesting que permitan ajustar los modelos con los que actualmente cuenta; adicional a ello, Auditoría interna identificó debilidades en el intercambio de información y elaboración entre subsidiarias y filiales.

Prevención de Lavado de Activos

La Mutualista mantiene políticas para la prevención de lavados de activos y financiamiento de delitos de acuerdo a lo estipulado en la Ley para Reprimir el Lavado de Activos y las Normas de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Delitos contenidas en el Capítulo IV, del Título XIII, del libro I, de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria.

Para la implementación de controles internos que permitan el adecuado cumplimiento de Políticas de Prevención de Lavado de Activos, la entidad dispone de un sistema Detectart³⁹, el mismo que cuenta con un servidor independiente del sistema MPSIS, manteniendo un histórico de cada cliente con información acumulada de hasta por cuatro años.

A partir del segundo trimestre de 2018 hasta el segundo trimestre de 2019, la mutualista no remitió a la calificadora el Informe de Cumplimiento, en efecto no se pudo determinar los riesgos de este tipo, tampoco las acciones para mitigar los mismos emprendidos por la mutualista, ni el grado de cumplimiento del plan de trabajo; conforme información subsecuente proporcionada por la mutualista, el no envío de la información respondió al cumplimiento a la Resolución de la Unidad de Análisis Financiero y Económico No. UAFE-DG-2018-0020 del 31 de mayo de 2018. Al cierre del tercer trimestre de 2019 sin embargo, la Unidad de Cumplimiento presentó al Comité de Cumplimiento su informe de actividades, en el que menciona que las políticas y procedimientos de prevención y lavado de activos presentan 8 observaciones de Auditoría, 4 con riesgo moderado, 1 con riesgo bajo y 3 informativos.

Riesgo Legal y Reputacional

La política y procedimiento legal de MUTUALISTA PICHINCHA, para verificar la correspondencia de las disposiciones estatutarias, disposiciones sobre publicidad y normas de transparencia en los contratos de adhesión, con las disposiciones legales y normativa aplicable, se encuentran incluidas en el Manual de Procesos de Gestión de Riesgo Operativo. Adicionalmente, la institución certificó que la Gerencia Legal verifica

³⁹ El manual del Sistema Detectart se actualizó el 5 de septiembre de 2014 y corresponde a la versión vigente.

constantemente el cumplimiento de lo anterior, de conformidad a lo establecido en la legislación vigente y en la normativa aplicable. De igual modo, certificó que la Gerencia Legal presenta informes de gestión crediticia, verificando el respeto a los parámetros legales, y que dicha gerencia mantiene un alto y activo grado de participación en los procesos legales que mantiene la institución, cuidando sus intereses y manteniendo un control del riesgo reputacional. Si bien es cierto que no existe la gestión de riesgo reputacional, la administración ha venido implementando y desarrollando metodologías orientadas a controlar, mitigar y evaluar el riesgo reputacional.

Dentro de la matriz de riesgos de identificó los riesgos legales, a septiembre de 2019 fueron 45 eventos de riesgo identificados, los procesos que tuvieron mayor número de riesgos fueron procesamiento y control transaccional e instrumentación de productos y servicios. Adicionalmente, dentro de la etapa de medición el 11,11% tuvieron un nivel de prioridad crítica, el 22,22% una prioridad alta, el 13,33% fue medio y el 53,33% bajo, de los eventos de riesgo identificados en septiembre de 2019, el 100% presenta tratamientos definidos y presentan un cumplimiento de 100,00%. Es importante mencionar que la Mutualista cuenta con límites para el riesgo legal, al cierre del tercer trimestre de 2019, el riesgo residual se encuentra dentro de los límites establecidos.

MUTUALISTA PICHINCHA informó sobre 20 procesos judiciales que enfrenta la institución de los cuales se ha determinado una cuantía de USD 10,34 millones, fueron de daño moral y debido a impuestos pendientes, los mismos que tienen fecha de término indeterminado, sin embargo la Unidad de Riesgos y el Área Legal mantendrán constante seguimiento de los mismos. A septiembre de 2019, la Mutualista no presentó actualización de los procesos judiciales.

Además durante el cuarto trimestre de 2018, la mutualista se acogió al proceso de remisión tributaria propuesta por la administración tributaria, esto ocasionó la disminución de la exposición de las glosas tributarias (años 2008, 2009, 2010 y 2012). Con estas acciones llegaron a un estado controlado en cuatro riesgos significativos.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- La mutualista estableció indicadores de alerta temprana para controlar el nivel de morosidad por segmento de crédito, a septiembre de 2019 la cartera consumo prioritario (10,92%) y tarjeta de crédito (13,04%) superaron el indicador crítico establecido, deterioro que afecta el nivel de activos productivos así como demanda una mayor necesidad de provisiones. La calificadoradora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- En el análisis de liquidez por brechas correspondiente al tercer trimestre de 2019, la Mutualista presentó posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual, para el mes de julio a partir de la tercera banda y para los meses de agosto y septiembre a partir de la cuarta banda; es importante mencionar que no presentó posiciones en riesgo en los escenarios dinámico y esperado. Se debe señalar que este comportamiento se presenta en el segmento de las mutualistas, puesto que mantienen una contribución de cartera importante en el segmento vivienda, cuyos plazos son mayores que las obligaciones que mantiene con el público, esta situación se agudiza por la captación de depósitos de corto plazo lo que incrementa el requerimiento de liquidez a mantener y limita la inversión de recursos en activos con mayores plazos y rendimientos. La calificadoradora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- El nivel de cobertura de la cartera problemática a diciembre de 2018 fue de 65,92%, inferior a la cobertura presentada en su sistema referente el cual registró 68,90%. A septiembre de 2019 la cobertura de la cartera problemática registró 68,20% y aún se encuentra por debajo del 100%, determinando un riesgo para la entidad, puesto que su cartera improductiva no se encontró debidamente cubierta, aunque se debe considerar que una importante porción de la cartera es inmobiliaria y cuenta con garantía real. Adicional a ello, a partir del 01 de enero de 2019 la mutualista debía aplicar la Resolución No. 367-2017-F y en efecto provisionar el 100%, sin embargo a septiembre de 2019 aún no ha alcanzado el porcentaje requerido. Cabe mencionar que, según ha informado la Mutualista, la entidad se encuentra realizando gestiones con el ente de control y esperan subsanar el tema de provisiones en general, al cierre del presente mes de diciembre. La calificadoradora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

- El grado de absorción de la institución se encuentra sobre el 100% durante los periodos evaluados, el gasto operativo creciente consume el margen financiero volviéndolo negativo, se debe mencionar que esta relación es normal por el giro del negocio de las mutualistas, puesto que los ingresos derivados del negocio inmobiliario no se encuentran registrados en el margen financiero, mientras que dentro de los gastos operativos están registrados tanto el negocio financiero como el negocio inmobiliario. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- La mutualista no ha establecido KRI's (Indicadores clave de riesgos) que le permitan predecir futuras pérdidas o les permitan identificar fuentes potenciales de riesgo, tampoco realizan pruebas de backtesting que permitan ajustar los modelos que actualmente tienen, adicional a ello fueron identificadas debilidades en el intercambio de información y elaboración entre subsidiarias y filiales. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- A septiembre de 2019, la calificadora no evidenció la existencia de informes relacionados con los procesos de Continuidad del Negocio, ni tampoco de pruebas realizadas a dicho plan que garanticen la capacidad de respuesta de la institución frente a la materialización de un evento adverso. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- La Calificadora a partir del segundo trimestre de 2018 hasta el segundo trimestre de 2019, no ha podido evidenciar las acciones efectuadas, ni el nivel de exposición al riesgo, para la gestión de la prevención de lavado de activos y delitos, pues la mutualista no proporcionó el Informe de Cumplimiento correspondiente a este periodo. Al cierre del tercer trimestre de 2019 sin embargo, la Unidad de Cumplimiento remitió el informe presentado al Comité de Cumplimiento, situación que debe replicarse y se verificará en la próxima revisión de la calificación. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- De acuerdo a información proporcionada, la entidad no cuenta con modelos de backtesting, pruebas que le permitirían a la entidad evaluar y calibrar la medición de riesgos por parte de los modelos que está utilizando, mediante la comparación de resultados reales y las medidas de riesgo generadas por los modelos. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- La página institucional de la mutualista no reporta información de buenas prácticas de gobierno corporativo actualizada, los registros corresponden al año 2013. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

Información de calificación de riesgo de títulos de deuda que mantiene la institución

La administración de la Mutualista informó que al 30 de septiembre 2019, no mantiene vigentes títulos de deuda en circulación en el mercado de valores.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE USD)

Cuenta	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVO	630.459	671.254	708.467	714.860	703.775	713.455	746.678
FONDOS DISPONIBLES	48.182	45.954	31.763	40.990	26.829	31.910	36.066
INVERSIONES	86.802	101.033	120.589	102.445	105.862	110.930	121.871
CARTERA DE CREDITOS	332.678	343.634	370.489	382.306	383.478	396.266	415.064
CARTERA DE CRÉDITOS POR VENCER	319.460	333.443	362.876	374.922	377.585	391.494	409.169
CARTERA DE CRÉDITOS QUE NO DEVENGA INTERESES	18.352	16.313	13.988	13.989	12.332	11.298	12.003
CARTERA DE CRÉDITOS VENCIDA	8.339	8.173	7.743	7.674	7.519	6.497	6.486
PROVISIONES	-13.473	-14.321	-14.138	-14.279	-13.975	-13.038	-12.608
CUENTAS POR COBRAR	27.285	23.739	27.289	29.752	29.900	20.802	23.303
BIENES REALIZABLES Y NO UTILIZADOS	33.282	26.780	25.167	25.208	24.383	24.565	23.697
PROPIEDADES Y EQUIPO	12.467	11.458	10.111	13.749	13.631	13.529	13.450
OTROS ACTIVOS	89.763	118.657	123.058	120.410	119.692	115.453	113.227
PASIVO	574.463	617.363	653.955	659.136	647.757	657.379	689.972
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	530.487	576.948	608.467	601.361	592.200	602.018	637.344
DEPÓSITOS A LA VISTA	185.863	199.214	199.328	196.478	185.849	193.079	208.297
DEPÓSITOS A PLAZO	335.840	368.069	399.738	394.794	397.948	400.525	420.745
DEPÓSITOS DE GARANTÍA	4	4	4	4	4	4	4
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS	8.780	9.661	9.397	10.085	8.399	8.409	8.298
OBLIGACIONES INMEDIATAS	13	1.021	209	8	541	404	556
CUENTAS POR PAGAR	11.286	12.221	14.089	15.276	14.057	12.855	14.511
OBLIGACIONES FINANCIERAS	21.534	23.152	27.199	38.356	37.716	38.263	33.496
OBLIGACIONES CONVERTIBLES	5.275	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS	5.868	4.021	3.990	4.136	3.244	3.839	4.065
PATRIMONIO	55.996	53.890	54.512	55.723	56.018	56.076	56.707
CAPITAL SOCIAL	7.288	7.288	7.288	7.288	7.288	7.288	7.288
RESERVAS	49.569	44.794	46.349	49.803	46.349	48.205	48.205
OTROS APORTES PATRIMONIALES	17	0	0	0	0	0	0
SUPERAVIT POR VALUACIONES	0	0	0	0	3.457	3.457	3.457
RESULTADOS	-877	1.807	875	-1.368	-1.077	-2.875	-2.244
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	630.459	671.254	708.467	714.860	703.775	713.455	746.678

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (MILES USD)

Cuenta	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	63.154	68.776	53.619	77.009	18.622	38.939	59.458
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	48.894	55.712	44.757	60.618	15.241	31.074	47.765
INTERESES CAUSADOS	24.275	27.013	21.477	28.845	7.415	15.078	23.192
MARGEN NETO INTERESES	24.619	28.699	23.280	31.774	7.826	15.996	24.574
COMISIONES GANADAS	4.071	1.388	883	1.463	683	1.421	2.273
INGRESOS POR SERVICIOS	1.477	3.934	3.008	3.932	422	845	1.278
COMISIONES CAUSADAS	382	303	262	320	67	160	261
UTILIDADES FINANCIERAS	5.863	3.794	2.428	2.968	674	2.171	2.818
PÉRDIDAS FINANCIERAS	7.813	5.530	4.604	6.174	1.880	3.408	4.660
MARGEN BRUTO FINANCIERO	27.836	31.982	24.733	33.642	7.658	16.866	26.022
PROVISIONES	6.766	7.058	4.552	6.127	1.788	3.067	5.095
MARGEN NETO FINANCIERO	21.070	24.924	20.180	27.515	5.870	13.799	20.927
GASTOS DE OPERACIÓN	34.965	34.245	25.539	34.300	7.996	17.138	25.533
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	-13.896	-9.321	-5.359	-6.785	-2.126	-3.339	-4.606
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	2.849	3.949	2.543	8.028	1.603	3.427	5.324
OTRAS PÉRDIDAS OPERACIONALES	1.932	541	555	978	146	554	747
MARGEN OPERACIONAL	-12.978	-5.913	-3.370	265	-669	-465	-29
OTROS INGRESOS	14.945	10.807	6.417	4.630	1.495	1.999	2.845
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	1.819	1.561	997	1.005	239	288	341
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	147	3.334	2.050	3.890	587	1.246	2.475
IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN	1.024	1.526	1.176	1.739	295	601	1.200
GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	-877	1.807	875	2.151	292	645	1.275

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2016	2017	sep-18	2018	mar-19	jun-19	sep-19
Rentabilidad							
Margen operacional/Ingresos operacionales	-20,55%	-8,60%	-6,29%	0,34%	-3,59%	-1,20%	-0,05%
ROA (Resultado Ejercicio /Activo Total)	-0,14%	0,27%	0,12%	0,30%	0,04%	0,09%	0,17%
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	-0,14%	0,27%	0,17%	0,30%	0,16%	0,18%	0,24%
ROE (Resultado Ejercicio /Patrimonio Total)	-1,57%	3,35%	1,60%	3,86%	0,52%	1,15%	2,25%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	-1,54%	3,47%	2,17%	4,02%	2,09%	2,32%	3,06%
Calidad de Activos							
Activos improductivos Netos/Total Activos	20,84%	18,28%	17,38%	18,75%	16,83%	15,02%	14,26%
Activos produc./Tot. Activos	79,16%	81,72%	82,62%	81,25%	83,17%	84,98%	85,74%
Activos produc./ Pasivos con costo	90,50%	91,46%	92,15%	90,87%	92,97%	94,82%	95,51%
Cartera Vencida/Cartera Total	2,51%	2,38%	2,09%	2,01%	1,96%	1,64%	1,56%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Provisiones	29,96%	25,56%	31,31%	22,81%	98,19%	38,52%	24,92%
Cartera Vencida/ Patrimonio	14,89%	15,17%	14,20%	13,77%	13,42%	11,59%	11,44%
Cartera Castigada/ Cartera Total	1,23%	1,54%	1,90%	1,88%	2,03%	2,23%	2,32%
Morosidad Nuevo Plan de Cuentas							
Comercial Prioritario	2,19%	2,69%	3,33%	2,56%	2,31%	1,53%	2,19%
Consumo Prioritario	12,48%	11,98%	11,39%	11,45%	10,83%	10,94%	11,39%
Inmobiliario	6,06%	5,90%	4,18%	4,30%	4,17%	3,62%	3,51%
Microcrédito	13,60%	9,08%	6,81%	6,27%	5,09%	2,90%	1,81%
Comercial Ordinario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,01%
Consumo Ordinario	0,46%	1,19%	1,26%	1,65%	1,18%	1,47%	1,24%
Vivienda Interés Público	0,18%	1,02%	1,52%	1,64%	1,41%	0,83%	2,04%
Cartera Total	7,71%	6,84%	5,65%	5,46%	4,99%	4,35%	4,32%
Morosidad Cartera Problema							
Comercial Prioritario	99,15%	43,87%	66,78%	80,73%	56,58%	90,45%	52,70%
Consumo Prioritario	42,29%	49,99%	54,47%	53,53%	74,34%	78,55%	74,86%
Inmobiliario	31,41%	52,42%	65,22%	66,20%	63,52%	60,81%	59,09%
Microcrédito	70,55%	84,39%	74,21%	75,47%	84,70%	83,93%	87,57%
Comercial Ordinario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	29,69%
Consumo Ordinario	112,84%	68,25%	62,36%	48,69%	70,56%	61,58%	76,68%
Vivienda Interés Público	298,20%	64,78%	54,15%	56,41%	70,59%	108,26%	48,73%
Cartera Problemática	50,48%	58,49%	65,06%	65,92%	70,40%	73,27%	68,20%
Depósitos y Pasivos							
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	92,34%	93,45%	93,04%	91,23%	91,42%	91,58%	92,37%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	32,35%	32,27%	30,48%	29,81%	28,69%	29,37%	30,19%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	385,75%	433,51%	627,54%	479,34%	692,70%	605,08%	577,54%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	58,46%	59,62%	61,13%	59,90%	61,43%	60,93%	60,98%
Depósitos (a la vista y a plazo)/ Cartera Total	156,82%	165,08%	161,70%	154,66%	152,24%	149,80%	151,55%
Cartera Bruta/ (D. a la vista+ D. a plazo)	66,35%	63,10%	64,20%	67,07%	68,08%	68,95%	67,99%
Liquidez y Fondo							
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	12,64%	11,57%	8,13%	10,20%	7,02%	8,33%	9,12%
Cobertura 25 mayores depositantes	139,63%	101,27%	120,92%	99,37%	96,05%	123,58%	96,40%
Cobertura 100 mayores depositantes	115,50%	58,65%	77,98%	56,54%	51,33%	71,25%	67,51%
Capitalización y Apalancamiento							
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados	11,21%	11,82%	10,23%	10,38%	11,74%	12,78%	9,31%
Utilidades Retenidas/ Patrimonio	-1,57%	3,35%	1,60%	-2,46%	-1,92%	-5,13%	-3,96%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	24,01%	18,86%	13,93%	13,25%	10,49%	8,48%	10,37%
Cartera Improductiva/ Patrimonio	47,67%	45,44%	40,51%	38,88%	35,62%	32,10%	33,35%
Índice de Capitalización neto	5,39%	6,42%	5,49%	7,15%	6,26%	6,23%	5,98%
Eficiencia							
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	6,09%	5,18%	4,93%	4,94%	4,51%	4,83%	4,74%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	165,95%	137,40%	126,55%	124,66%	136,21%	124,20%	122,01%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	2,57%	1,99%	1,71%	1,82%	1,62%	1,72%	1,70%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	-24,45%	-17,18%	-13,30%	-12,59%	-15,26%	-12,00%	-11,05%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	-2,42%	-1,41%	-1,03%	-0,98%	-1,20%	-0,94%	-0,86%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	4.108	5.308	7.047	7.171	7.780	8.820	9.611

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria / Elaboración: Class International Rating