

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO DE FORTALEZA FINANCIERA MUTUALISTA PICHINCHA

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. F069/2016, del 27 de diciembre de 2016.

Información Financiera cortada al 30 de septiembre del 2016

Analista: Econ. Viviana Zambrano

www.classinternationalrating.com

MUTUALISTA PICHINCHA se constituyó el 1 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, bajo el control de la Ley del Banco Ecuatoriano de la Vivienda y Mutualistas, con sus reglamentos y estatutos. Actualmente se rige bajo el Código Orgánico Monetario y Financiero. La MUTUALISTA PICHINCHA es una institución financiera que se dedica a la captación de los recursos del público para destinarlos al desarrollo y promoción de proyectos de vivienda y a créditos destinados a la vivienda y al bienestar familiar.

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión F069/2016 del 27 de diciembre del 2016 decidió otorgar la calificación de **“AA” (Doble A)** a **MUTUALISTA PICHINCHA**.

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

A 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 independiente 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, la calidad crediticia y su fortaleza financiera; 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. La información utilizada fue sujeto de revisión y contraste entre ella y con información de fuentes oficiales como la página web de la Superintendencia de Bancos, lo cual no significa que la calificadora ha realizado tareas o procedimientos de auditoría sobre la información recibida. 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 y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información.

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 y el de tipo de cambio.
- 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; y,
- h. Otros Riesgos aplicables para efectuar la calificación de la institución.

Resumen Ejecutivo

La calificación otorgada a MUTUALISTA PICHINCHA se fundamenta en:

- MUTUALISTA PICHINCHA se encuentra catalogada dentro del segmento de las mutualistas como una mutualista grande. De acuerdo a las cifras reflejadas a diciembre de 2015, presentó frente al total de su

1

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre las mismas. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

sistema una participación del 71,53% de los activos, el 71,47% de los pasivos y el 72,03% del patrimonio; para el período interanual de septiembre de 2016 tuvo una representación del total del sistema de mutualistas con el 75,03% para el total de activos, 75,53% del pasivo total y el 70,16% del patrimonio total. Adicionalmente, la cartera bruta de la Mutualista, representó el 66,57% y el 70,36% al cierre de diciembre 2015 y de septiembre 2016 respectivamente de la cartera bruta del segmento total de las mutualistas.

- MUTUALISTA PICHINCHA mantiene presencia a nivel nacional, se encuentran distribuidas 25 agencias en 11 provincias (Pichincha, Guayas, Manabí, Cotopaxi, Imbabura, Cañar, Azuay, Los Ríos, Chimborazo, Loja, Santo Domingo), donde Pichincha posee el mayor número de agencias con 11, 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, 11 tienen ámbito local y 14 regional.
- A pesar que la institución registra un incremento anual en la utilidad en el período diciembre 2014-diciembre 2015 (+5,39%), los gastos de operación siguen consumiendo el margen neto financiero lo que da como consecuencia un persistente margen de intermediación negativo. La institución logra mantener utilidad al cierre de 2015 por otros ingresos en los cuales se debería determinar si son recurrentes y de calidad. Para el período interanual de septiembre de 2016 se registró pérdida en el ejercicio económico que se ubicó en USD 3,73 millones, debido a la disminución de los ingresos operacionales que generan una disminución del margen financiero el cual no logra cubrir los gastos operativos provocando que se siga registrando un margen de intermediación negativo.
- A diciembre de 2015, tanto el retorno sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE) presentaron valores ligeramente superiores a aquellos registrados a diciembre de 2014, debido al incremento en la utilidad. No obstante, como se mencionó en el párrafo anterior, para el tercer trimestre de 2016 la entidad no registró utilidad, provocando que no se presenten indicadores de rentabilidad.
- Se puede apreciar una notable afectación en la calidad de la cartera de crédito. Al 31 de diciembre de 2015 la morosidad global fue de 6,90%. A partir del segundo semestre de 2015 la morosidad global de la MUTUALISTA PICHINCHA fue superior a la morosidad global del sistema de mutualistas (5,92% a diciembre de 2015), debido principalmente al incremento de la morosidad de la cartera de consumo prioritario que pasó de 4,83% en diciembre del 2014, bajo la denominación de cartera de consumo a 9,66% en su similar de 2015; adicionalmente, a esta última fecha la cartera incluye el segmento microempresa, que registra la morosidad más alta entre todos los segmentos, 14,54%. Para el período interanual correspondiente a septiembre de 2016 registró una de las morosidades más altas a los períodos analizados, aunque es inferior a la del trimestre precedente, ubicándose por encima de la morosidad del sistema de las mutualistas con el 9,22% (7,92% morosidad del sistema total), la misma que se originó principalmente por el crecimiento de la morosidad en la cartera de consumo prioritario (15,01%) durante el tercer trimestre.
- Al 31 de diciembre de 2015, los activos presentaron un valor de USD 491,59 millones, obteniendo un decrecimiento del 3,65% con respecto a diciembre de 2014, generado principalmente por la disminución de los fondos disponibles, cartera y otros activos. Para septiembre de 2016 el total de activos registró un crecimiento del 23,05% en relación a septiembre de 2015, puesto que pasó de USD 497,29 millones en septiembre de 2015 a USD 611,94 millones en septiembre de 2016; este incremento se originó fundamentalmente por los rubros inversiones, cuentas por cobrar y fondos disponibles.
- Las obligaciones con el público al 31 de diciembre de 2015 estuvieron conformadas en mayor proporción por depósitos a plazo (55,37%) y por depósitos a la vista (43,29%). Las obligaciones con el público presentan una caída de -7,02% en relación a diciembre 2014. La disminución presentada fue uno de los factores principales por los cuales la Mutualista en su momento disminuyó su stock de liquidez para atender las obligaciones con sus depositantes. Al 30 de septiembre de 2016 las obligaciones con el público registraron USD 517,04 millones con un incremento del 26,71% respecto a lo registrado en septiembre de 2015 (USD 408,04 millones), el mismo que estuvo conformado por el 63,65% de depósitos a plazo, 34,48% con depósitos a la vista y el 1,86% con depósitos restringidos. Mientras que, al comparar el 30 de septiembre de 2016 frente al 31 de Diciembre de 2015 existe un crecimiento del 28,05%, pues se incrementó de USD 403,77 millones a USD 517,04 millones respectivamente.
- MUTUALISTA PICHINCHA al 31 de diciembre de 2014 presentó un capital social de USD 6,46 millones y 3.139 socios, con lo cual cumplió con los límites normativos impuestos. A diciembre de 2015, su capital social ascendió a USD 7,16 millones con 4.195 socios, monto superior en 10,79% con respecto a diciembre

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

de 2014, con la más alta participación en el financiamiento del total de activos del periodo analizado, aunque apenas del 1,46%. Para septiembre de 2016 el capital social de la Mutualista se ubicó en USD 7,29 millones, siendo superior a lo registrado en septiembre de 2015 con USD 7,16 millones, este incremento se debió a 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. Por otra parte la participación del capital social frente al total de activos fue de 1,19% al tercer trimestre de 2016 (1,44% a septiembre de 2015).

- Al 31 de diciembre de 2015, 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 en conjunto el 94,74% de la cartera, el 5,26% se distribuyó en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida). Para el periodo interanual de septiembre 2016, registró un similar comportamiento a la estructura de la cartera de créditos y contingentes presentada al cierre de 2015, al registrar el 93,47% para créditos catalogados como Riesgo Normal y Potencial; y el 6,53% restante para los créditos catalogados como críticos.
- El nivel de cobertura de provisiones constituidas para la cartera problemática a diciembre de 2015 fue de 53,85%; indicador que se encuentra bajo el promedio de su sistema (59,61%) y para septiembre de 2016 la cobertura de las provisiones sobre la cartera problemática se ubicó en 39,59% por debajo del sistema (45,46% para el total del segmento). En los cuales considerando el deterioro de cartera que se ha venido presentado, las estrategias de la institución deben estar enfocadas a reforzarlo, principalmente en la cartera de consumo.
- Referente a los índices estructurales de liquidez, para el período comprendido entre el 26 al 30 de septiembre de 2016, el indicador promedio de liquidez de primera línea se ubicó en 13,35% siendo superior a la volatilidad promedio ponderada de fuentes de fondeo que fue de 1,64%, evidenciando el cumplimiento para la liquidez de primera línea; mientras que el indicador promedio de liquidez de segunda línea se ubicó en 14,14% y la volatilidad de fuentes promedio ponderada de segunda línea fue de 2,05%, a su vez el indicador mínimo de liquidez requerido fue de 3,77%; dando cumplimiento a lo estipulado por la normativa. Es importante mencionar que para todo el mes de septiembre de 2016, la Mutualista cumplió con los límites normativos de liquidez mencionados anteriormente, sin embargo para los meses de julio y agosto, incumplió con las semanas comprendidas entre el 04 de julio hasta el 19 de agosto de 2016, puesto que los índices liquidez de primera se ubicaron por debajo de las volatilidades promedio ponderada de fuentes de fondeo y la liquidez de segunda línea se encontró por debajo del mínimo de liquidez requerido. Con forme información remitida por el cliente, hace referencia que los incumplimientos de liquidez generados fueron estrictamente por una operación en la que Mutualista Pichincha compró activos y pasivos a UNIFINSA Sociedad Financiera, misma que representó un ingreso altamente considerable de captaciones a la mutualista y que prácticamente alcanzaron los USD 92,2 millones en Depósitos a Plazo. Esta transacción, debido estrictamente a la metodología de cálculo de la volatilidad en Mutualista Pichincha, provocó que sus índices de liquidez se encuentren por debajo del requerido a pesar de mantener importantes niveles de liquidez real. Adicional se mencionó que tan pronto terminó el efecto de este ingreso de captaciones, Mutualista Pichincha empezó nuevamente a situarse con holgura por encima de los indicadores mínimos requeridos.
- Con corte al 30 de septiembre del 2016, la Mutualista presentó posiciones de liquidez en riesgos para los meses de julio, agosto y septiembre de 2016 (16 días en adelante) en el escenario contractual. 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. Para los escenarios esperado y dinámico correspondientes al tercer trimestre de 2016 no presentaron posiciones de liquidez en riesgo. Es importante mencionar que, Mutualista Pichincha con Acta N° CR-2016-04-ORD, emitida el 31 de mayo de 2016, cumplió lo solicitado por el Organismo de Control, que consiste en modificar el Plan de Contingencia de Liquidez, donde se especifican los indicadores de alerta temprana sobre el límite de liquidez estructural. Auditoría Interna verificará dicho cumplimiento en la emisión de su Informe de Medición de Riesgo de Liquidez a realizarse en el último trimestre del año 2016.
- Para el cuarto trimestre de 2015, la mutualista registró un índice de solvencia de 10,50% superior al

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

registrado en diciembre de 2014 (9,83%); el requerimiento de patrimonio técnico fue de USD 33,36 millones, sin embargo la Mutualista Pichincha cubrió dicha cantidad con un excedente de USD 5,56 millones, a su vez para el tercer trimestre de 2016 registró un índice de solvencia de 10,35% (10,42% a septiembre de 2015), registrando un excedente de USD 6,30 millones; cumpliendo así con la normativa de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la cual dispuso mediante resolución N°. 047-2015-F que de manera permanente debe mantener un nivel mínimo de patrimonio técnico total equivalente al 9% de la suma total de los activos y contingentes ponderados por riesgo.

- De acuerdo al cumplimiento de lo requerido por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, mediante Oficio N° SB-INSFPR-D4-2016-0017-O con fecha del 09 de marzo de 2016, la Mutualista presentó un informe efectuado por el área de Auditoría Interna referente a las observaciones y recomendaciones descritas por el Organismo de Control con corte al 30 de septiembre de 2016, donde se detalla que de las 38 observaciones realizadas a Gobierno Corporativo, 23 se encuentran con un cumplimiento total, 1 con un cumplimiento parcial, 5 en proceso, 1 pendiente de revisión, una en desacuerdo y 7 replanificadas por Administración. A su vez, de las 158 observaciones realizadas referente a Riesgos, presentaron 64 con un cumplimiento total, 9 cumplidas parcialmente, 31 en proceso, 2 en desacuerdo, 9 observaciones pendientes de revisión y 43 replanificadas por Administración. Las 94 observaciones referentes a la Evaluación Económico-Financiera, se presentaron 25 con un cumplimiento total, 2 cumplidas parcialmente, 19 en proceso, 8 en desacuerdo, 5 pendientes de revisión y 35 replanificadas por Administración.
- En opinión de los auditores externos, los estados financieros a 31 de diciembre de 2015 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de MUTUALISTA PICHINCHA.

Análisis de las Subsidiarias:

A continuación se detalla las empresas subsidiarias de la MUTUALISTA PICHINCHA:

- Paneles y Construcciones PANECONS S.A.: fue autorizada por la Superintendencia de Bancos mediante Oficios DCLS-2004-1141 y DCLS-2004-1212 de 11 de noviembre y 1 de diciembre de 2004, para constituirse como una compañía de servicios auxiliares del sistema financiero. Fue constituida el 12 de noviembre de 2004 y la Superintendencia de Compañías autorizó su funcionamiento el 20 de enero de 2005. El giro de su negocio está relacionado con la prestación de servicios de asesoría en planificación, desarrollo, construcción de proyectos habitacionales inmobiliarios y producción industrial en serie de paneles destinados para la construcción. Con fecha 27 de noviembre de 2015 se suscribió el contrato de compra-venta de acciones mediante el cual MUTUALISTA PICHINCHA pasó a tener el 100% de las acciones de PANECONS S.A.
- UNINOVA COMPAÑÍA DE SERVICIOS AUXILIARES S.A.¹: Mediante la Resolución No SBS-DTL-2013-663 del 27 de agosto de 2013, la Superintendencia de Bancos calificó la responsabilidad, idoneidad y solvencia del accionista Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha, para que adquiera una participación mayoritaria de las acciones de UNIFINSA S.A. A su vez, la Sociedad Financiera, mediante comunicación GER-475-2013 de 11 de septiembre del 2013, procedió a escribir la transferencia de acciones de parte del grupo ACP Corp. S.A. a favor de la MUTUALISTA PICHINCHA por 6.050.886 acciones por un valor de USD 6,05 millones, que sumando a la participación del 2% que mantenía previamente, alcanzó el 63,21% de participación accionaria.

Al 30 de septiembre de 2016, según los balances consolidados, el activo total se ubicó en USD 617,88 millones, de los cuales el 98,42% perteneció a la MUTUALISTA PICHINCHA. La cartera de crédito neta es el activo de mayor representación (55,39% de los activos consolidados), sumando un valor USD 342,21 millones, donde el 99,80% correspondió a la MUTUALISTA PICHINCHA.

1 Resolución SB-DTL-2016-805 y SCVS-DSC-164684 del 26 de Agosto 2016 se aprobó la conversión de Unifinsa Sociedad Financiera a Compañía de servicios auxiliares y el cambio de denominación a UNINOVA compañía de servicios auxiliares S.A.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

Los pasivos suman un valor de USD 564,08 millones a septiembre de 2016, de los cuales el 98,99% correspondieron a la MUTUALISTA PICHINCHA. Las obligaciones con el público es el pasivo de mayor importancia (91,59% de los pasivos consolidados), el cual alcanzó un valor de USD 516,61 millones, donde el 100% perteneció a la Mutualista.

El patrimonio ascendió a un valor USD 57,41 millones, de los cuales el 99,02% son constituidos por la MUTUALISTA PICHINCHA. El principal rubro dentro del Patrimonio es la cuenta Reservas por la suma de USD 49,99 millones donde la Mutualista representó el 99,12%, seguido de la cuenta Capital, el mismo que se encuentra constituido por el aporte de socios, y que alcanzó a septiembre de 2016 la suma de USD 7,37, de los cuales MUTUALISTA PICHINCHA representó el 98,84%.

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 2013 al 2015 de la Mutualista, así como los Boletines Mensuales publicados por la Superintendencia Bancos, y sus indicadores, así como para Estados Financieros internos cortados al 30 de septiembre de 2015, 31 de diciembre de 2015, al 31 de marzo de 2016, 30 de junio de 2016 y 30 de septiembre de 2016. Los Estados Financieros auditados de la Mutualista están elaborados de acuerdo con las normas contables determinadas por el Organismo de Control.
- Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.
- Informe de Gestión Integral de Riesgos.
- 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 a diciembre de 2013.
- 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) con fecha corte a septiembre de 2016.
- Informe de Labores del Ejercicio Económico 2013, 2014 y 2015 presentado a la Junta General de Socios.
- Informe de gestión del tercer trimestre de 2016.
- Informe de Calificación de Activos y Constitución de Provisiones incluido formatos 231 A y B presentado al Organismo de Control y otros informes afines.
- Reporte de Riesgo de Mercado.
- Información del portafolio de Inversiones de la Mutualista.
- 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.
- Plan de acción para la Prevención del Lavado de Activos e informe del Oficial de Cumplimiento.
- 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.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

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

Según publicaciones realizadas por la Comisión Económica y el Fondo Monetario Internacional para América Latina y el Caribe se mantendrá su crecimiento negativo por segundo año consecutivo al contraerse medio punto porcentual en el 2016², después de un retroceso promedio del 0,5% presentado en el año 2015. Esta proyección da cuenta de un entorno global difícil en el cual se mantiene el bajo crecimiento de los países desarrollados, una importante desaceleración en las economías emergentes, en particular China, una creciente volatilidad y costos en los mercados financieros, y bajos precios de las materias primas, en particular hidrocarburos y minerales. Además, se aprecia una mayor debilidad de la demanda interna de los países de la región, en la cual la caída en la inversión doméstica está siendo acompañada por una desaceleración del consumo³.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), señaló el bajo precio del petróleo como factor principal de las perspectivas a la baja en el crecimiento de Ecuador, y pronostica que el PIB caerá un 4,5% en 2016 y en un 4,3% en 2017, sin embargo, destaca que estas previsiones tienen un gran componente de incertidumbre, ya que dependen de la disponibilidad de financiación externa.⁴

Así mismo señalan que este año la economía sufriría una severa recesión (-1,7%), lo que está dado por la fuerte contracción de las importaciones, cayendo así la oferta global en un -6,0% y con la pronunciada caída de la inversión pública, la demanda interna se contraería en un -5,4%.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de septiembre de 2016 o los más próximos disponibles a dicha fecha, se presentan a continuación:

² <http://www.eluniverso.com/noticias/2016/04/12/nota/5520138/economia-ecuador-caera-45-este-2016-segun-fmi>

³ <http://www.cepal.org/es/comunicados/actividad-economica-america-latina-caribe-se-contraera-06-2016>

⁴ <http://www.elcomercio.com/actualidad/economia-ecuador-disminuira-2016-fmi.html>

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

CUADRO 1: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (miles USD 2007) 2016 Previsión	69.154.704	Inflación anual (X/2016)	1,31%
Deuda Externa Pública como % PIB (VIII/2016)	24,6%	Inflación mensual (X/2016)	-0,08%
Balanza Comercial (millones USD VIII/2016)	963,8	Inflación acumulada (X/2016)	1,11%
RI (millones USD X/2016)	4.274,63	Remesas (millones USD) (VI/2016)	1.264,2
Riesgo país (EMBI al 31 de octubre de 2016)	743,00	Índice de Precios al consumidor (IX/2016)	105,28
Precio Promedio Barril Petróleo WTI (USD al 31-oct-16)	46,86	Desempleo (IX/2016)	6,68%

Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

El **Producto Interno Bruto (PIB)**, de acuerdo a las cifras reportadas por el Banco Central del Ecuador, evidencian que, durante el año 2014 el crecimiento de la economía sufrió una desaceleración, ya que el PIB presentó un crecimiento de 3,7%, no obstante, este valor fue superior al comparado con el crecimiento de América Latina que fue de 1,1%, sin embargo, es inferior al crecimiento de los años previos, ubicándose de esta manera como el octavo país de mayor crecimiento de la región. Para el año 2015, el Gobierno Nacional estimó inicialmente un crecimiento del 4%, sin embargo, la caída en el precio del petróleo y la apreciación del dólar hizo que la economía crezca en 0,3%, porcentaje que es claramente inferior al de años previos y la más baja desde 1999 cuando fue 4,7%. Como ya se había mencionado anteriormente las perspectivas del FMI para Ecuador no son alentadoras.

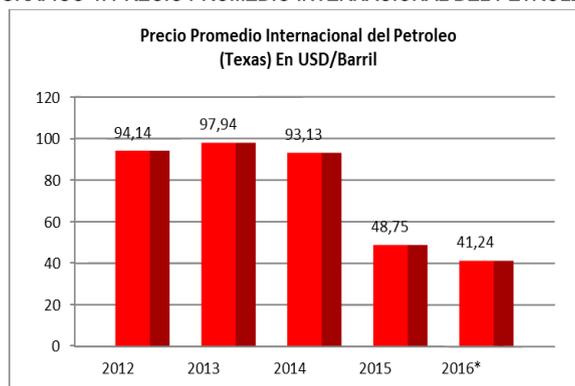
Exportaciones totales.- La cifra de las exportaciones petroleras en valor FOB entre enero y diciembre de 2015, al ser comparada con la alcanzada en el mismo periodo de 2014, muestran una disminución de 49,7% pasando de USD 13,30 mil millones a USD 6,70 mil millones respectivamente, mientras que las exportaciones no petroleras registradas durante el año 2015, totalizaron un valor FOB de USD 11,67 mil millones, monto inferior en 6,1% con respecto al mismo periodo en el año anterior, que fue de USD 12,43 mil millones. Dentro de las exportaciones no petroleras, los productos que mayor participación porcentual tuvieron durante el año 2015 fueron: banano y plátano, camarón y productos del mar entre los principales. Para los periodos comprendidos entre enero y septiembre de 2016 el valor FOB de las exportaciones totales fue de USD 12.160,3 millones, es decir 14,62% inferiores a las registradas durante el mismo periodo del 2015 que fueron de USD 14.242,5 millones. En valor FOB las ventas externas petroleras experimentaron una disminución de 29,9%, pasando de USD 5.505,5 millones en septiembre de 2015 a USD 3.858,1 millones en septiembre de 2016. Las exportaciones no petroleras registradas en los meses de enero y septiembre de 2016, fueron de USD 8.301,9 millones, cifra que fue inferior en 5,0% con respecto del mismo periodo del año 2015 (USD 8.737,1 millones).

La producción diaria de crudo⁵ en nuestro país en agosto de 2016, en lo concerniente a Empresas Públicas alcanzó un promedio diario de 430,9 mil barriles, de los cuales el 100% perteneció a Petroamazonas EP; la producción de Operadora Río Napo la asumió Petroamazonas EP, mientras que la producción promedio diaria de crudo de las empresas privadas ascendieron a 117,5 mil barriles. El **precio promedio del barril de petróleo WTI** de acuerdo a cifras del BCE, a octubre de 2016 alcanzó un valor promedio de USD 46,86 por barril, mostrando un aumento del 1,21% en su precio en relación al cierre de octubre del 2015⁶. De acuerdo a cifras de Indxmundi, el precio promedio a septiembre de 2016 se ubicó en USD 45,17 por barril, mientras que entre enero y septiembre de 2016 fue de USD 41,24 por barril en promedio.

⁵ Información disponible más reciente en el BCE

⁶ <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/776>

GRÁFICO 1: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Fuente: Indxmundi / Elaboración: Class International Rating

Cabe destacar que la actividad económica del país fue impulsada en gran medida por la alta disponibilidad de fondos que ha tenido el Gobierno ecuatoriano, recursos que a su vez vieron favorecidos por un alto precio promedio del barril de petróleo, sin embargo, la tendencia internacional inestable de dichos precios, ha llamado la atención del Gobierno ecuatoriano, pues la caída por debajo del precio presupuestado, pondría en problema la caja fiscal y generaría un déficit de fondos para la economía del país, determinando además que para el Ecuador el efecto de una caída de precios del crudo es directo ya que el gasto público se financia básicamente con los recursos petroleros. El precio del barril del petróleo en octubre de 2016 fue de USD 46,86, ubicando en un precio en niveles que no se veían en más de diez años, además que el crudo ecuatoriano al ser más pesado, se lo compra a un menor precio (alrededor de USD 10,00 menos), por lo que en ciertos casos, el precio no cubriría ni los costos de producción⁷.

Al 31 de diciembre de 2015 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 20,46 mil millones, inferiores en 22,6% a las compras externas realizadas en similar periodo del año 2014. De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE) y hasta diciembre de 2015⁸, en valor FOB, los grupos de productos que crecieron fueron: Productos Diversos, mientras que los que disminuyeron fueron los Combustibles y Lubricantes, Bienes de Capital, Bienes de Consumo y Materias Primas. El Gobierno Nacional entre sus políticas económicas fundamentales para los próximos años, se ha planteado la sustitución de productos y servicios importados, con el fin de mejorar la balanza comercial y desarrollar la industria nacional. Al finalizar el mes de septiembre de 2016, las importaciones totales en valor FOB fueron de USD 11.183,6 millones, cifra que es inferior a las compras externas realizadas durante el mismo periodo del 2015 (15.955,5 millones).

La **recaudación de impuestos** durante el año 2015 alcanzó un valor de USD 13,95 mil millones, manteniendo la tendencia creciente de los ejercicios anteriores, siendo así, esta cifra presentó un crecimiento del 2,45% frente a los USD 13,62 mil millones del año 2014 (USD 12,76 mil millones en el 2013). Al 30 de septiembre de 2016 la recaudación de impuestos registró un monto de USD 10.170,84 millones, inferior a lo alcanzado en similar periodo de su año previo. Entre los impuestos con mayor aporte a septiembre de 2016 se destacan: El IVA con USD 4.193,65 millones, seguido de IR (Impuesto a la Renta) (USD 3.181,06 millones), así como el ISD (Impuesto a la salida de divisas) (USD 716,60 millones), el ICE (Impuesto a los Consumos Especiales) (USD 573,63 millones).

La **inflación** en el país a partir de la circulación del dólar de los Estados Unidos como moneda oficial del Ecuador, ha logrado mantener la variación del crecimiento de precios estable, en cifras próximas e incluso menores al 3% anual. Para el año 2014 Ecuador registró una inflación anual 3,67%, mientras que para diciembre de 2015 la inflación anual fue de 3,38%, porcentaje inferior a la de su periodo precedente. Al 31 de

⁷ <http://expreso.ec/expreso/plantillas/nota.aspx?idart=8809035&idcat=38229&tipo=2>

⁸ Información disponible más reciente en los boletines del BCE

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

octubre del 2016 la inflación anual fue de 1,31%, porcentaje inferior con respecto de octubre del 2015, cuando la inflación se ubicó en 3,48%.

En referencia al **salario mínimo vital nominal promedio**, se aprecia que al cierre de agosto de 2016, este alcanzó un monto de USD 426,92, mientras que el **salario unificado nominal**, fue fijado en USD 366,00, el mismo que incrementó en un 3,39% frente al salario unificado nominal del año 2015 (USD 354,00), éste incremento es el más reducido de los últimos nueve años. El aumento en el salario unificado nominal va de acuerdo a una reforma laboral impuesta por el Gobierno ecuatoriano, cuyo objetivo es que los salarios progresivamente se equiparen con el costo de la canasta básica familiar, la misma que al mes de septiembre de 2016, se ubicó en USD 691,38⁹, mientras que los ingresos mensuales familiares, para el mismo mes, alcanzaron USD 683,20, lo cual indica que existe una cobertura del 98,82% de la canasta familiar básica.

Al referirnos a la **tasa urbana de empleo adecuado** se debe mencionar que la última encuesta de indicadores laborales, publicada por el INEC, revela que la tasa de empleo nacional adecuado a septiembre de 2016 alcanzó el 47,5%, 6,9 puntos porcentuales inferior que con respecto al mismo mes del año 2015 (54,4%). Por otro lado, la **tasa de pobreza** (septiembre 2016) de la población nacional urbana del Ecuador se situó en 14,5%, presentando una tasa inferior en frente a su similar período del año 2015 (15,0%). El nivel de **desempleo/desocupados**¹⁰ (tasa de desocupación total) a septiembre de 2016, llegó a 6,7%.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés**, no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial fue de 5,75% para octubre de 2016, mientras que la tasa activa referencial de 8,71% existiendo un spread de tasas activas y pasivas referenciales para el mes de octubre de 2016 de 2,96%. El volumen del crédito otorgado por el sistema financiero nacional tuvo una variación importante, es así que a septiembre del 2016, el volumen de crédito entregado fue de USD 2.045,4 millones, mientras que al mismo mes del 2015 llegó a USD 1.496,7 millones.

El flujo de **remesas**¹¹ familiares que ingresó al país durante el 2015 sumó USD 2.377,80 millones, cifra que fue inferior en un 3,4% con respecto de lo reportado en el 2014, esta disminución se atribuye a la coyuntura económica de los principales países donde residen los emigrantes ecuatorianos (Estados Unidos de América, España e Italia, entre otros), así como la depreciación del euro con respecto al dólar en 19,6% en el periodo 2015. Al 30 de junio de 2016, las remesas alcanzaron una suma de USD 1.264,20 millones, monto superior en 12,30% a lo obtenido en similar periodo del año 2015 (USD 1.125,8 millones). El flujo de remesas procedentes de los Estados Unidos de América ascendió a USD 705,9 millones (55,8% del monto total recibido) que, comparado con el flujo compilado en el primer semestre del año 2015 (USD 622,30 millones), registro un aumento de 13,4%. El flujo de remesas provenientes de España totalizó USD 308,3 millones (24,4% del monto total recibido), valor superior en un 5,5% con respecto al primer semestre de 2015 cuando fue de USD 292,2 millones¹².

El Ecuador recibió USD 772,94 millones por concepto de **inversión extranjera directa (IED)** en el año 2014, según el último informe del Banco Central (BCE), presentando un incremento frente a la IED recibida en el año 2013 que sumó un monto total de USD 726,81 millones. Al 31 de diciembre de 2015, la IED arrojó un valor de USD 1.060,06 millones, evidenciando la tendencia creciente registrada históricamente. El monto por IED mencionado responde principalmente al impulso dado en el país a actividades económicas de Explotación de Minas y Canteras, Comercio, Industria Manufacturera, Servicios prestados a las empresas, entre las más importantes. Para el segundo trimestre del año 2016 la inversión extranjera directa ascendió a un total de USD 206,11 millones.

⁹ Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), Reporte de Inflación septiembre de 2016. (<http://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ingreso-familiar-supera-costo-de.html>)

<http://www.ecuadorencifras.gob.ec/canasta/>.

¹⁰ Información disponible más reciente en el BCE.

¹¹ <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/ere201505.pdf>, última información registrada.

¹² <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/755>

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

Para el mes de septiembre de 2016, de acuerdo a información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 24.582,5 millones, monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses, ésta cifra presentó un incremento con respecto a diciembre de 2015 (USD 20.225,2 millones), mientras que el **saldo de deuda externa privada** hasta septiembre de 2016 fue de USD 12.403,5 millones, evidenciando un incremento frente a lo registrado a diciembre de 2015 (USD 12.546,0 millones). Asimismo, un punto importante a ser mencionado en este ámbito es que el gobierno nacional todavía tiene espacio para contratar deuda de acuerdo a la norma legal vigente considerando que según lo establece la normativa respectiva, el límite legal para la **relación deuda pública total/PIB** es del 40%, la misma que según el BCE y el Ministerio de Finanzas del Ecuador a septiembre de 2016, se encuentra en 25,5%.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años se ha presentado variables, puesto que el 2013 las reservas (RI) se incrementaron a USD 4.360,5 millones, producto de mayores depósitos de algunas entidades del sector público, mientras que las reservas al final del 2014 se redujeron hasta registrar un saldo de USD 3.949,1 millones, situación similar se evidenció al cierre de 2015, pues las RI, registraron USD 2.496,0 millones, determinando que los principales ingresos de la Reserva Internacional son: recaudación de impuestos, exportaciones de petróleo y derivados, emisión de deuda interna, depósitos de los gobiernos locales, desembolsos de deuda externa y exportaciones privadas, entre otros. Al 31 de octubre de 2016 las reservas internacionales registraron un saldo USD 4.274,63 millones.

La calificación crediticia del país en mercados internacionales, para finales del año 2015, la firma Standard & Poor's redujo la calificación que había otorgado al Ecuador, llevándola de **"B+ (Positivo) a "B"**, debido a un deterioro de las cuentas fiscales y externas, producto de la caída en los precios del petróleo, así como una mayor tensión entre el gobierno y la sociedad¹³. Por otro lado en el mes de diciembre de 2014, la agencia calificadora Moody's Investors Service subió la calificación del país a **"B3" (estable)**, manteniendo su perspectiva estable¹⁴. En este punto resulta importante mencionar que la calificación crediticia que posee Ecuador ha ocasionado un importante incremento en el riesgo país, lo cual dificulta el conseguir financiamiento en el mercado internacional, manteniendo únicamente la fuente de financiamiento proveniente de China, la misma que en ciertos casos es desfavorable debido a las altas tasas de interés o por la venta futura de petróleo.

En términos generales, en el mediano plazo la creciente participación y regulación de la actividad económica por parte del Gobierno ecuatoriano genera cierta incertidumbre en su sostenibilidad ya que esta depende en gran medida de sus ingresos petroleros y estos, a su vez presentan una tendencia a la baja, con lo cual la caída del precio del crudo genera incertidumbre, en especial respecto a la inversión y gasto público, lo que obliga a moderar las expectativas de crecimiento.

En relación a lo sucedido con la disminución en el precio del petróleo, se debe mencionar el alza que viene presentando el dólar en comparación de las principales monedas del mundo, es así que el dólar ha presentado una apreciación importante en los últimos meses¹⁵. El efecto de este incremento estaría reflejado en las exportaciones de los países dolarizados que serán más caras y menos competitivas, mientras que las importaciones se abaratarán. Quienes ganan con esta alza son los consumidores, que tendrán acceso a productos importados a menores precios, sin embargo, los que pierden podrían ser las empresas que se dedican a la producción, por las dificultades de exportación y por la competencia interna¹⁶. Se debe mencionar que por la apreciación del dólar, mucha gente ha visto la oportunidad de sacar capitales y realizar compras en los países fronterizos debido a que sus monedas han sido devaluadas.

Como consecuencia de la baja del precio del petróleo y la apreciación del dólar el panorama externo ha modificado las previsiones relacionadas con la balanza de pagos del país, por lo que el gobierno nacional se ha visto en la necesidad de aplicar medidas para regular el nivel general de las importaciones y así equilibrar la

¹³ <http://www.elcomercio.com/actualidad/finanzas-ecuador-riesgocrediticio-economia.html>

¹⁴ <http://www.eluniverso.com/noticias/2014/12/19/nota/4360636/calificacion-credicia-ecuador-suba-b3-segun-moodys>; <http://www.datosmacro.com/ratings/ecuador>

¹⁵ <http://www.finanzas.com/noticias/mercados/bolsas/20150313/paridad-euro-dolar-pero-2892376.html>

¹⁶ <http://dinero.univision.com/prosperidad/articulo/2014-10-02/cinco-maneras-en-que-el-alza-al-dolar-nos-afecta>

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

balanza comercial. Una de las medidas adoptadas que afectó de manera directa a varias industrias que se desenvuelven el mercado bursátil es la aplicación de salvaguardias de hasta un 45% a las importaciones, la mencionada disposición afecta a 2.800 productos con una sobretasa del 5% para bienes de capital y materias primas no esenciales, un 15% para bienes de sensibilidad media, un 25% a neumáticos, cerámica, ckd de televisores y ckd de motos y finalmente una sobretasa de 45% para bienes de consumo final, entre los que se incluyen televisores y motocicletas. Inicialmente, las salvaguardias tenían una vigencia de 15 meses a partir del 11 de marzo de 2015, tiempo en el cual se realizaron evaluaciones periódicas y una vez concluido el plazo se haría un cronograma de desgravación¹⁷. Cabe indicar que en el mes de noviembre de 2015 Ecuador envió a la Organización Mundial de Comercio un cronograma de dismantelamiento progresivo de las salvaguardias a realizarse durante el año 2016¹⁸, sin embargo con lo sucedido en las ciudades costeras a causa del terremoto ocurrido en el mes de abril del mismo año y debido a la persistencia en las dificultades externas que determinaron la adopción de estas salvaguardias, el Comité de Comercio Exterior (COMEX) decidió diferir por un año más el cronograma de dismantelamiento de las salvaguardias¹⁹, no obstante el Gobierno suavizó las salvaguardias, determinando que la tarifa más elevada de 40% se reduzca al 35% y la 25% al 15%.

Con fecha 11 de noviembre de 2016 Ecuador y la Unión Europea (UE) firmaron su acuerdo comercial multipartes²⁰. El mecanismo comercial permitirá el acceso de la oferta nacional exportable sin aranceles y el acceso a un mercado de 614 millones de personas, se prevé entre en vigencia el 01 de enero de 2017, siempre y cuando se cumpla la ratificación en los legislativos de las partes.

Análisis del Sistema Financiero²¹

El sistema financiero ecuatoriano regulado y controlado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador contó al 30 de septiembre de 2016 con las siguientes instituciones financieras activas: 22 Bancos Privados, 3 Instituciones Financieras Públicas, 5 Sociedades Financieras y 4 Mutualistas, de las cuales se cuenta con información estadística por parte de la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Durante los periodos bajo análisis, los activos totales de las diversas entidades que comprenden el Sector Financiero Ecuatoriano presentaron una evolución variable. Entre los dos últimos años 2014-2015, decrecieron en un 6,88%, que evidencia una contracción en algunas cuentas, especialmente la cartera de créditos. Al 30 de septiembre de 2016, los activos totales del sistema se situaron en un valor de USD 43.083,91 millones, monto superior en 6,42% con respecto a septiembre de 2015 cuando fueron USD 40.483,11 millones.

En su estructura, se observó que a diciembre de 2015, el segmento Bancos Privados fue el que registró mayor participación dentro de los activos totales del sistema con el 76,34% y llegó a sumar USD 30.864,08 millones. Por su parte, a la Banca Pública le correspondió el 17,53%, con un valor de USD 7.087,85 millones, y en conjunto las Sociedades Financieras y Mutualistas, el 6,13% restante de participación sobre el total de activos del sistema financiero (USD 1.791,19 millones y USD 687,23 millones respectivamente).

Al 30 de septiembre de 2016, la composición de los activos del sistema siguió el mismo comportamiento que a diciembre y a septiembre de 2015, siendo mayormente representada por la participación de la banca privada, la que ascendió a un valor de USD 33.541,67 millones (77,85% de los activos totales), seguida por la banca pública con un valor de USD 7.278,97 millones (16,89% de los activos totales). Por su parte, las sociedades financieras y las mutualistas representaron juntas el 5,25% de los activos totales.

¹⁷ <http://www.elcomercio.com/actualidad/negocios-salvaguardias-productos-comercio-exterior.html>

¹⁸ <http://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-cronograma-salvaguardias-pagos-balanza.html>

¹⁹ <http://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-salvaguardias-comex-equilibrar-balanza.html>

²⁰ <http://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-firma-acuerdo-unioneuropea-exportaciones.html>. Si está pensando en hacer uso del mismo, por favor, cite la fuente y haga un enlace hacia la nota original de donde usted ha tomado este contenido. ElComercio.com

²¹ Tomado de los boletines de la Superintendencia de Bancos www.sbs.gob.ec

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

CUADRO 2: ACTIVOS TOTALES A SEPTIEMBRE DE 2016 (miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Mutualistas	Sociedades Financieras	Banca Pública	Total Sistema
2012	27.875.396	558.030	1.622.857	6.344.103	36.400.386
2013	30.738.407	638.485	1.790.170	7.173.075	40.340.137
2014	33.619.121	702.405	1.789.952	7.304.816	43.416.294
mar-15	33.115.118	707.881	1.825.687	7.025.442	42.674.129
jun-15	32.133.635	694.886	1.774.493	7.048.053	41.651.067
sep-15	30.984.102	692.175	1.773.312	7.033.523	40.483.112
2015	30.864.079	687.231	1.791.189	7.087.851	40.430.350
mar 2016	32.272.425	699.757	1.713.193	6.986.246	41.671.620
jun 2016	32.386.790	802.053	1.529.628	7.072.666	41.791.137
sep 2016	33.541.670	815.536	1.447.732	7.278.967	43.083.905

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Tomando en cuenta que la principal fuente de ingresos de las instituciones financieras proviene de los rendimientos de su cartera, es de gran importancia analizar la evolución de la misma. En este sentido, se pudo observar que la cartera bruta dentro del periodo analizado, creció entre los años 2012 y 2014, sin embargo, entre los años 2014 y 2015, decrecieron en un 3,76% y alcanzaron el valor de USD 24.376,98 millones en el 2015, sustentado en la disminución de cartera bruta de todos los subsistemas, especialmente de Bancos Privados. A septiembre de 2016, la cartera decrece ubicándose en un valor de USD 22.868,85 millones, mostrando una reducción del 9,00% con respecto a septiembre de 2015 cuando alcanzó un valor de USD 25.131,81 millones. Para ese momento se observa una disminución en todos los segmentos de cartera, especialmente en la banca pública y privada.

Al analizar la estructura de la cartera del sistema financiero con corte a diciembre de 2015, se observó que el principal protagonista en la colocación de créditos fue la Banca Privada con el 77,01% de la cartera total del sistema financiero, seguida por la Banca Pública que tiene el 15,61% de participación, posteriormente están las Sociedades Financieras y Mutualistas que representaron el 5,57% y 1,81% respectivamente. Al 30 de septiembre de 2016, la estructura de la cartera sigue siendo representada en su mayor parte por la Banca Privada (77,69%), seguida por la Banca Pública (15,49%), sociedades financieras (4,70%) y finalmente mutualistas cuya representación fue del 2,12%.

Es de relevancia mencionar que a partir del 12 de septiembre de 2014 entró en vigencia el Código Monetario, el cual modificó las reglas de los sectores bancario, valores y seguros, además de reorganizar el sistema financiero público. El nuevo Código regula al crédito de tal manera que, sea destinado a actividades que generen producción y empleo²².

CUADRO 3: CARTERA A SEPTIEMBRE DE 2016 (miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Mutualistas	Sociedades Financieras	Banca Pública	Total Sistema
2012	15.774.596	349.113	1.250.137	3.369.454	20.743.300
2013	17.257.668	416.611	1.410.860	3.617.585	22.702.724
2014	19.651.542	444.393	1.407.005	3.825.920	25.328.860
mar-15	20.267.116	464.439	1.426.432	3.766.736	25.924.723
jun-15	20.059.923	455.100	1.380.179	3.761.139	25.656.341
sep-15	19.498.154	453.892	1.404.097	3.775.671	25.131.814
2015	18.773.251	440.128	1.357.515	3.806.088	24.376.983
Mar 2016	18.528.663	406.930	1.287.388	3.751.764	23.974.745
jun 2016	18.704.094	487.321	1.185.637	3.663.440	24.040.493
sep 2016	17.765.712	485.627	1.074.756	3.542.753	22.868.848

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

²² El Comercio, 12 de septiembre de 2014, <http://www.elcomercio.com/actualidad/codigo-monetario-junta-regulacion-registro.html>

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

Al hacer referencia a los índices de morosidad de la cartera total del sistema financiero,²³ se observó que este indicador se incrementó entre diciembre del 2014 y 2015, pasando de 3,58% a 4,40%, respectivamente. En donde el deterioro de la cartera es generalizado en bancos privados, mutualistas, sociedades financieras y banca pública. Al 30 de septiembre de 2016, el índice de morosidad de la cartera total se ubicó en 4,93%, superior a lo registrado en septiembre de 2015 cuando fue de 4,63%.

Al analizar la morosidad de cada uno de los subsistemas que conforma el sistema financiero, se observa que a diciembre de 2015, el segmento que mayor morosidad presentó fue la banca pública, alcanzando el 7,35%, seguida por las sociedades financieras y mutualistas con el 5,92%. Los bancos privados presentan un menor índice de morosidad, al registrar 3,66%. Para septiembre de 2016, el comportamiento varía, pues la banca pública fue la que presentó mayor nivel de morosidad con un 8,59%, seguida por las mutualistas (7,92%), sociedades financieras (6,16%) y bancos privados (4,05%).

CUADRO 4: NIVELES DE MOROSIDAD (expresado en %)

Periodo	Bancos Privados	Mutualistas	Sociedades Financieras	Banca Pública	Total Sistema
2013	2,60%	2,89%	5,46%	7,48%	3,56%
2014	2,87%	3,02%	4,43%	6,99%	3,58%
mar-15	3,47%	3,58%	4,60%	6,91%	4,04%
jun-15	3,64%	4,35%	4,92%	7,13%	4,23%
sep-15	4,02%	4,83%	5,41%	7,47%	4,63%
2015	3,66%	5,92%	5,92%	7,35%	4,40%
mar 2016	4,65%	7,07%	7,08%	9,46%	5,58%
jun 2016	4,31%	8,26%	6,50%	6,69%	4,87%
sep 2016	4,05%	7,92%	6,16%	8,59%	4,93%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Por el lado de los pasivos, estos siguieron un comportamiento similar al de los activos en donde la Banca Privada tuvo mayor participación. Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos fueron inferiores en un 8,85% a lo registrado en el año 2014, y sumaron USD 34.340,27 millones que financiaron el 84,94% del total del activo, siendo el segmento Banca Privada el que concentró la mayor participación de los pasivos (80,28%). Al 30 de septiembre del 2016, los pasivos alcanzaron un valor de USD 36.905,47 millones, que financió el 85,66% de los activos totales, monto superior en 6,84% con respecto a septiembre de 2015.

En cuanto a su estructura, para el año 2015, los pasivos del Sistema Financiero estuvieron conformados principalmente por las obligaciones con el público, las cuales representaron el 85,81% (88,26% en el 2014), los mismos que estuvieron conformados por los depósitos a la vista (56,77% de las obligaciones con el público en el año 2015) y depósitos a plazo (39,27% de las obligaciones con el público el 2015). Al 30 de septiembre de 2016, las obligaciones con el público representaron el 86,60% del total de pasivos (86,03% a septiembre de 2015); los mismos que estuvieron constituidos por depósitos a la vista (56,97% de las obligaciones con el público) y depósitos a plazo (39,20% de las obligaciones con el público).

Para el último trimestre de 2015, las obligaciones con el público disminuyeron en 11,38% que equivale a USD 3,78 millones con respecto a diciembre de 2014, especialmente los depósitos a la vista se redujeron en 16,49% y los depósitos a plazo en 6,98%. Las obligaciones con el público disminuyeron en los todos los subsistemas: Bancos Privados, Banca Pública, Mutualistas y Sociedades financieras en un promedio de 8,07%. Un comportamiento diferente se observa para septiembre de 2016, cuando únicamente disminuyen las obligaciones con el público de los subsistemas sociedades financieras, mientras que las obligaciones con el público de los bancos privados y mutualistas incrementan alcanzando un incremento de 9,53% y 20,44% respectivamente. Las obligaciones con el público del sistema financiero incrementaron en 7,54% con respecto a

²³ Promedio ponderado de los índices de morosidad de los grupos que conforman el Sistema Financiero

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

septiembre de 2015 (un valor equivalente a USD 2,24 millones), dicho incremento fue más notoria en los depósitos a la vista (8,49%).

CUADRO 5: PASIVOS A SEPTIEMBRE DE 2016 (miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Mutualistas	Sociedades Financieras	Banca Pública	Total Sistema
2013	27.829.292	569.993	1.513.616	5.068.978	34.981.879
2014	30.483.664	627.424	1.488.694	5.074.637	37.674.419
mar-15	29.935.679	629.064	1.520.247	4.857.441	36.942.431
jun-15	28.910.476	617.291	1.456.781	4.867.955	35.852.503
sep-15	27.720.217	612.613	1.446.853	4.761.962	34.541.645
2015	27.567.603	608.079	1.456.231	4.708.357	34.340.271
mar 2016	28.988.054	621.792	1.378.217	4.632.105	35.620.169
jun 2016	29.057.628	722.771	1.197.042	4.717.354	35.694.794
sep 2016	30.153.263	739.816	1.143.586	4.868.808	36.905.474

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio del sistema financiero financió el 15,06% de los activos totales y fue mayor en 6,06% respecto a lo registrado en diciembre de 2014, pasando de USD 5.741,88 millones a USD 6.090,08 millones. Este aumento en términos monetarios se debe al considerable crecimiento que tuvo el patrimonio en el sector de la banca privada (segmento de mayor participación en el sistema financiero).

Al 30 de septiembre de 2016, el patrimonio del sistema financiero financió el 13,65% de los activos totales y fue mayor en 6,45% respecto a lo registrado en septiembre de 2015, pasando de USD 5.523.760 millones a USD 5.880.176 millones.

CUADRO 6: PATRIMONIO A SEPTIEMBRE DE 2016 (miles USD)

Periodo	Bancos Privados	Mutualistas	Sociedades Financieras	Banca Pública	Total Sistema
2013	2.909.115	68.493	276.554	2.104.097	5.358.258
2014	3.135.457	74.981	301.258	2.230.179	5.741.875
mar-15	3.100.378	75.559	293.789	2.118.235	5.587.961
jun-15	3.063.405	75.785	294.603	2.074.596	5.508.389
sep-15	3.034.265	75.875	292.693	2.120.927	5.523.760
2015	3.296.476	79.152	334.958	2.379.494	6.090.080
mar 2016	3.233.189	79.097	329.879	2.331.074	5.973.238
jun-2016	3.231.271	79.025	316.120	2.277.685	5.904.100
sep-16	3.236.272	79.032	278.131	2.286.741	5.880.176

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Es importante resaltar que el Nuevo Código Monetario Financiero del Ecuador determina que las entidades que forman parte del sistema financiero tendrán un plazo de 18 meses a partir de su vigencia para fortalecer su patrimonio, mismo que deberá alcanzar mayores niveles y exigencias para operar en el país.

Al término del año 2015, los ingresos totales del sistema financiero alcanzaron un valor de USD 4.580,18 millones y mostraron una tasa de crecimiento del 3,63% con respecto al año 2014. Por su parte, el margen operacional y el de intermediación evidencian una caída (-8,95% y -14,08 en relación al 2014), lo que castiga el nivel de utilidades en el sistema, las cuales alcanzan los USD 492,50 millones con una representación del 10,75% sobre los ingresos totales (USD 572,06 millones el 2014, con una participación del 12,94% sobre los ingresos totales).

Al 30 de septiembre de 2016, el total de ingresos del sistema financiero se ubicó en un valor de USD 3.241,14 millones, reflejando una caída del 6,06% con respecto a septiembre de 2015 cuando eran USD 3.450,31. Por su parte, el margen operacional y el de intermediación muestran fuertes disminuciones en relación a septiembre

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

de 2015 (47,68% y 63,99% respectivamente), lo cual trae como consecuencia una disminución en las utilidades del sistema, las que se ubican en USD 298,26 millones con una representación del 9,20% de los ingresos totales (USD 417,71 millones a septiembre de 2015 con una participación del 12,11% para ese momento).

CUADRO 7: RESULTADOS A SEPTIEMBRE 2016 (miles USD)

Cuenta	2012	2013	2014	sep 15	2015	sep 16
Total Ingresos	3.820.522	3.974.872	4.419.871	3.450.309	4.580.176	3.241.138
Margen Neto Intereses	1.830.661	1.989.440	2.124.022	1.688.455	2.228.469	1.421.138
Margen Bruto Financiero	2.580.331	2.640.488	2.897.053	2.285.858	3.020.786	2.039.621
Margen Neto Financiero	1.986.893	2.106.060	2.356.561	1.842.514	2.396.360	1.555.895
Margen de Intermediación	247.400	244.136	335.110	280.752	287.927	101.091
Margen Operacional	429.221	357.999	486.535	395.173	442.995	206.758
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	619.101	576.522	753.877	550.885	659.061	400.455
Ganancia o Pérdida Del Ejercicio	476.990	426.063	572.055	417.706	492.504	298.255

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

En lo que a indicadores de rentabilidad se refiere, se puede determinar que el sistema financiero viene presentando un comportamiento inestable tanto en el ROA como en el ROE, producto de las variabilidades registradas en los indicadores de los segmentos que lo conforman. De esta manera se tiene que el indicador promedio del ROA alcanzó el 1,55% en el 2015 (1,59% en el 2014), mientras que el ROE para diciembre de 2015 se situó en 8,73%, (10,34% en el 2014).

Al 30 de septiembre de 2016, los indicadores de rentabilidad sufrieron una disminución importante con respecto a septiembre del 2015, en especial el ROE que se ubicó en 4,68% (10,24% para septiembre de 2015). Por su parte el ROA pasó de 1,75% de septiembre de 2015 a 1,13% en septiembre de 2016.

CUADRO 8: RENTABILIDAD SISTEMA FINANCIERO (expresado en %)

ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)					
Periodo	Bancos Privados	Mutualistas	Sociedades Financieras	Banca Pública	Total Sistema
2013	0,87%	0,94%	1,94%	1,64%	1,35%
2014	1,00%	0,44%	2,27%	2,65%	1,59%
mar-15	0,96%	1,85%	2,56%	2,79%	2,04%
jun-15	0,98%	0,52%	2,56%	2,96%	1,75%
sep-15	0,95%	0,70%	2,51%	2,83%	1,75%
2015	0,88%	0,47%	2,35%	2,51%	1,55%
mar-16	0,65%	-0,66%	1,16%	2,85%	1,00%
jun 16	0,62%	0,07%	1,97%	2,21%	1,22%
sep 16	0,63%	-0,58%	2,15%	2,32%	1,13%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)					
2013	10,52%	9,63%	14,32%	5,91%	10,09%
2014	11,95%	4,32%	15,58%	9,51%	10,34%
mar-15	10,13%	17,32%	15,38%	9,15%	13,00%
jun-15	10,31%	4,80%	15,44%	9,82%	10,09%
sep-15	9,94%	6,50%	15,14%	9,39%	10,24%
2015	8,96%	4,24%	13,63%	8,09%	8,73%
mar-16	6,25%	-5,72%	6,10%	7,57%	3,55%
jun 16	6,01%	0,65%	10,07%	6,66%	5,85%
sep 16	6,24%	-5,58%	10,97%	7,11%	4,68%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Análisis Sectorial Mutualistas

Estructura del Activo

Los activos de las Mutualistas presentaron una tendencia creciente durante el período 2013 y 2014, registrando una tasa anual de crecimiento de 14,42% y 10,01% respectivamente, por otro lado en el año 2015 se registró una tasa anual decreciente de 2,16%; adicionalmente en términos de estructura la cartera de crédito neta posee una participación anual promedio de 62,49% de los activos, ubicándose en segundo lugar otros activos (17,61% de los activos), los fondos disponibles (6,83% de los activos) y luego las inversiones (5,85% de los activos).

Al cierre del año 2014, los activos se ubicaron en USD 702,41 millones, presentando una tasa de crecimiento de 10,01% con respecto al año 2013 (USD 638,49 millones), mientras que para diciembre de 2015, estos alcanzaron la cifra de USD 687,23 millones, con una disminución del 2,16% con respecto del 2014. Al comparar con septiembre de 2015, de igual manera decreció en 0,71%, comportamiento que obedece a la situación económica general del país, ya que el Sistema Financiero durante el 2015 vivió un año con menor dinamismo, situación que se reflejó a través de una baja en los depósitos, lo que llevo a este sector a privilegiar la liquidez, ocasionando un menor volumen de colocación de crédito.

En el mes de junio del 2015 y con un indicio de alerta demostrada en el mes de marzo del mismo año, la economía del país se encontraba en proceso de mostrar problemas de liquidez, ya que los depósitos del Sistema Financiero habían empezado a disminuir. La tasa de crecimiento de los depósitos con respecto del 2014, se tornó negativa para bancos y mutualistas.

Al 30 de septiembre de 2016, los activos se ubicaron en USD 815,54 millones, presentando una tasa de crecimiento del 18,67% comparada con diciembre de 2015. Al comparar esta cifra con septiembre de 2015, se observa un incremento del 17,82%, demostrando una mejora con respecto al escenario del año 2015 para el período comparable.

CUADRO 9: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

Cuenta	2013	2014	sep-15	2015	mar-16	jun-16	sep-16
FONDOS DISPONIBLES	49.008	51.963	31.833	37.142	86.875	70.739	46.917
INVERSIONES	22.443	37.367	23.255	59.826	52.995	85.961	105.650
CARTERA DE CRÉDITOS	407.257	434.857	439.779	424.589	390.981	472.297	485.627
TOTAL CARTERA POR VENCER	404.589	430.974	432.141	414.061	378.145	447.070	463.857
TOTAL CARTERA QUE NO DEVENGA INTERES	8.679	10.971	16.238	19.449	20.284	31.097	29.949
TOTAL CARTERA VENCIDA	3.343	2.448	5.669	6.618	8.500	9.154	9.964
PROVISIONES	-9.353	-9.536	-14.113	-15.539	-15.948	-15.023	-18.143
CUENTAS POR COBRAR	6.989	7.741	16.751	20.815	22.993	30.982	32.428
BIENES REALIZABLES. ADJUDICADOS	23.201	25.538	23.840	23.927	23.578	27.960	31.594
PROPIEDADES Y EQUIPO	12.477	12.981	13.264	12.964	15.055	15.753	15.191
OTROS ACTIVOS	117.110	131.960	143.454	107.968	107.279	98.361	98.129
Total	638.485	702.405	692.175	687.231	699.757	802.053	815.536

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Al 31 de diciembre de 2014, los activos totales del segmento de las mutualistas estuvieron principalmente constituidos por la cartera de créditos neta, otros activos y fondos disponibles con participaciones sobre el activo de 61,91%, 18,79% y 7,40% en el mismo orden.

Para el 31 de diciembre de 2015, la posición estructural de los activos es similar a la presentada en diciembre de 2014 en donde la cartera de créditos presentó una participación del 61,78%, seguida de otros activos con el 15,71% y en tercer lugar inversiones con el 8,71%. Es importante mencionar, que la estructura tiene una

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

variación con respecto al histórico debido a que el tercer rubro más representativo hasta septiembre 2015 fueron fondos disponibles, los mismos que a diciembre 2015 se encuentra como cuarto rubro más representativo con una participación de 5,40% sobre el total de activos.

Al 30 de septiembre de 2016, la composición de los activos estuvo conformada principalmente por la cartera de créditos con una participación del 59,55% sobre el total de activos, seguida por Inversiones (12,95%) y Otros activos (12,03%).

Al referirnos a la cartera bruta de las Mutualistas, es importante realizar un análisis de su composición, de esta forma se pudo observar que la cartera de las Mutualistas está compuesta principalmente por cartera de vivienda, razón acorde a su giro de negocio, la misma que representó el 48,37% de la cartera total a diciembre de 2015 (44,00% a diciembre de 2014 y 46,50% a septiembre de 2015), seguida por la cartera de consumo 29,83% (30,23% a diciembre de 2014 y 29,24% a septiembre de 2015) y por cartera comercial 15,19% (17,31% a diciembre de 2014 y 16,62% a septiembre de 2015) y finalmente se encontró la cartera de microcrédito que representó el 6,60% del total de créditos (8,46% a diciembre de 2014 y 7,65% a septiembre de 2015).

Al 30 de septiembre de 2016, la composición de la cartera bruta de mutualistas, estuvo compuesta principalmente por cartera de vivienda, la misma que representó el 43,59% para este periodo, seguida por la cartera de consumo con una participación del 31,40%, la cartera comercial con un 16,84% y la cartera de microempresa con una participación de 8,17%. Los rubros educativos y de inversión pública no tuvieron participación al tercer trimestre de 2016.

La evolución de la cartera bruta entre los años 2013 y 2015, se presentó una tendencia variable, ya que subió monetariamente desde USD 416,61 millones en el 2013 hasta USD 444,39 millones en el 2014; en el 2015 el monto disminuyó hasta llegar a USD 440,13 millones. La tasa de crecimiento registrada del periodo 2013-2014 fue de 6,67% mientras que para el periodo 2014-2015 se registró un decrecimiento de 0,96%.

A partir del primer trimestre del 2015, la cartera de las mutualistas presentó una tendencia decreciente en su comportamiento, ya que pasaron de USD 464,44 millones en marzo de 2015 a USD 440,13 millones en diciembre de 2015, debido a la recesión económica que vivió el país durante el 2015, y que obligó al sector financiero, a cuidar su liquidez restringiendo la colocación de nuevos créditos.

El comportamiento decreciente de la cartera bruta sigue hasta el primer trimestre del 2016 (USD 406,929 millones), no obstante para junio 2016 la tendencia de la cartera bruta se revierte e incrementa hasta llegar a USD 487,321 millones (USD 503,77 millones a septiembre de 2016), esto muestra una ligera recuperación con respecto a lo observado en el año 2015 en el periodo comparativo (USD 453,89 millones a septiembre de 2015).

CUADRO 10: COMPOSICIÓN DE CARTERA MUTUALISTAS

Periodo	Comercial	Consumo	Vivienda	Microempresa	Educativo	Inversión Pública	Total
2013	19,05%	28,48%	47,03%	5,43%	0,00%	0,00%	100,00%
2014	17,31%	30,23%	44,00%	8,46%	0,00%	0,00%	100,00%
sep-15	16,62%	29,24%	46,50%	7,65%	0,00%	0,00%	100,00%
2015	15,19%	29,83%	48,37%	6,60%	0,00%	0,00%	100,00%
mar-16	17,56%	31,45%	45,23%	5,76%	0,00%	0,00%	100,00%
jun-16	19,07%	33,83%	38,56%	8,53%	0,00%	0,00%	100,00%
sep-16	16,84%	31,40%	43,59%	8,17%	0,00%	0,00%	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Al analizar por segmento de crédito, las Mutualistas tuvieron dificultades en la colocación de cartera de vivienda al competir con el Banco del IESS (BIESS). Esto se visualizó en el descenso del saldo de cartera a diciembre de 2012 (USD 159,92 millones), sin embargo a diciembre de 2013 se recuperó alcanzado un valor de

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

USD 195,95 millones, cifra muy similar a la presentada al cierre del 2014 en donde totalizó USD 195,53 millones. Mientras tanto, al 31 de diciembre de 2015, se observó una colocación en la cartera de vivienda llegando a sumar USD 212,89 millones (+8,88% a diciembre de 2014).

A septiembre de 2016, la cartera de vivienda se ubicó en USD 219,61 millones, aumentando en un 4,05% con respecto a septiembre de 2015 cuando presentó un valor de USD 211,05 millones.

Cabe señalar que la participación de la cartera de vivienda frente a la cartera total del sistema de mutualistas mantiene una tendencia variable a partir del 2013 hasta el 2015, al pasar de una participación de 47,03% a 48,37% respectivamente (44,00 % al 2014). La disminución de la participación entre otras razones se debe a la influencia por parte de las titularizaciones de cartera de vivienda que continuamente realizaba la Mutualista Pichincha, que es la mutualista con mayor participación del segmento. Al 30 de septiembre de 2016, la cartera de vivienda tuvo una participación del 43,59% del total de la cartera.

CUADRO 11: CARTERA BRUTA MUTUALISTAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 (miles USD)

Periodo	Comercial	Consumo	Vivienda	Microempresa	Educativo	Inversión Pública	Total
2013	79.382,89	118.666,66	195.945,69	22.615,61	0,00	0,00	416.610,84
2014	76.924,22	134.349,05	195.529,95	37.589,61	0,00	0,00	444.392,83
sep-15	75.426,05	132.713,18	211.052,85	34.700,31	0,00	0,00	453.892,39
2015	66.866,46	131.302,37	212.889,95	29.069,24	0,00	0,00	440.128,03
mar-16	71.464,51	127.994,07	184.040,52	23.430,51	0,00	0,00	406.929,61
jun-16	92.944,36	164.879,21	187.917,27	41.579,90	0,00	0,00	487.320,75
sep-16	84.842,88	158.177,23	219.605,43	41.144,66	0,00	0,00	503.770,20

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

La cartera de consumo es la segunda de mayor importancia históricamente, la misma que a diciembre de 2015 fue de USD 131,30 millones (USD 134,35 millones a diciembre de 2014 y USD 118,67 millones a diciembre 2013), lo cual significó que en diciembre de 2015 la cartera de consumo registró una disminución de 2,27% respecto al año 2014. Para el mes de septiembre de 2016, la cartera de consumo aumentó con respecto a septiembre de 2015, situándose en un valor de USD 158,18 millones, lo que representó un incremento de 19,19%.

Mientras tanto el segmento de microcrédito es el que muestra mayor velocidad de crecimiento, llegando a una tasa del crecimiento mayor al 100% presentada en el 2013, sin embargo para diciembre de 2015 en comparación con el periodo 2014 este segmento de cartera presentó una disminución del 22,67%; con una participación del 6,60% sobre la cartera total del subsistema de Mutualistas. El crecimiento que registró la cartera de microempresa, obedece a una búsqueda de las Mutualistas de realizar colocaciones en carteras con mayores tasas y menores períodos de amortización, con el fin de mejorar sus niveles de ingresos, que se encuentran concentrados en cartera de vivienda que expone menores tasas y mayores plazos, situación que se dio hasta junio de 2015, ya que para diciembre de 2015 presenta una importante disminución.

Como es natural, ante menores depósitos (con un ritmo de menor crecimiento de ellos), la oferta de crédito debe reducirse o desacelerarse, por lo que la tasa de crecimiento anual del crédito del sistema se registró prácticamente en cero, cuando había venido registrando porcentajes entre el 10% y el 25% anual. En el tercer trimestre de 2016, existió un crecimiento en los microcréditos de 18,57% con respecto a septiembre 2015 y 41,54% con respecto a diciembre 2015.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

CUADRO 12: VARIACIÓN ANUAL CARTERA MUTUALISTAS

Periodo	Comercial	Consumo	Vivienda	Microempresa	Educativo	Inversión Pública	Total
2012-2013	20,67%	4,77%	22,53%	122,87%	0,00%	0,00%	19,33%
2013-2014	-3,10%	13,22%	-0,21%	66,21%	0,00%	0,00%	6,67%
2014-2015	-13,07%	-2,27%	8,88%	-22,67%	0,00%	0,00%	-0,96%
mar 15-mar 16	-7,06%	-8,97%	-11,51%	-39,87%	0,00%	0,00%	-12,38%
jun 15-jun 16	35,77%	21,47%	-11,14%	5,43%	0,00%	0,00%	7,08%
sep 15-sep 16	12,48%	19,19%	4,05%	18,57%	0,00%	0,00%	10,99%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

En cuanto a la cartera vencida que registran las Mutualistas, se pudo evidenciar que al 31 de diciembre de 2014 la morosidad ascendió al 3,02%, lo cual visualiza un ligero aumento con respecto a su similar del año 2013 (2,89%), esto se debió principalmente por el aumento en los índices de cartera que no devenga interés. Al 31 de diciembre de 2015, el índice de morosidad alcanzó un 5,92%, porcentaje que refleja un incremento respecto de diciembre de 2014, debido a un aumento de la morosidad en el segmento de microempresa, llegando a 13,81%. Cabe mencionar que todos los segmentos presentaron un incremento en el índice de morosidad, debido a los problemas de pago por parte de los clientes. Es normal asociar un incremento en la tasa de morosidad de la cartera con un desempeño mínimo de la economía.

Al 30 de septiembre de 2016, el índice de morosidad sufrió un incremento considerable con respecto a septiembre de 2015 (4,83%) y a diciembre de 2015 (5,92%), llegando a 7,92%, reflejando una mayor morosidad en los rubros de microempresa y consumo, los cuales se situaron en 13,49% y 14,30% respectivamente.

CUADRO 13: MOROSIDAD CARTERA MUTUALISTAS

Periodo	Comercial	Consumo	Vivienda	Microempresa	Total
2013	1,08%	4,75%	2,61%	1,84%	2,89%
2014	0,85%	5,32%	2,61%	1,37%	3,02%
sep-15	3,92%	8,60%	3,26%	1,90%	4,83%
2015	4,36%	9,22%	3,35%	13,81%	5,92%
mar-16	4,52%	10,92%	4,45%	15,86%	7,07%
jun-16	3,25%	13,40%	6,48%	14,43%	8,26%
sep-16	2,40%	14,30%	5,79%	13,49%	7,92%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Al referirnos a la cobertura que registran las Mutualistas sobre su cartera en riesgo, se pudo evidenciar que entre los periodos 2012 y diciembre de 2015 este subsistema no logró alcanzar una cobertura de al menos el 100% de dicha cartera, cabe recordar que la cartera de crédito de vivienda y consumo son las de mayor participación dentro de la cartera bruta del sistema de Mutualistas, sin embargo su porcentaje de cobertura durante este último periodo alcanzaron 75,28% y 48,43% respectivamente, aunque también se debe considerar que la cartera de vivienda está respaldada con la garantía de un bien inmueble.

Al 30 de septiembre de 2016, la cobertura de la cartera alcanza más del 100% en los segmentos de consumo y vivienda, además los segmentos comercial y microempresa aumentaron considerablemente con respecto a junio de 2016, ubicándose en 76,28% y 43,99% respectivamente.

CUADRO 14: COBERTURA CARTERA MUTUALISTAS

Periodo	Comercial	Consumo	Vivienda	Microempresa	Educativo	Inversión Pública	Total
2013	161,54%	66,15%	73,45%	117,55%	0,00%	0,00%	77,80%
2014	139,24%	57,32%	73,80%	148,27%	0,00%	0,00%	71,07%
sep-15	98,67%	49,98%	66,55%	136,50%	0,00%	0,00%	64,42%
2015	102,85%	48,43%	75,28%	25,36%	0,00%	0,00%	59,61%
mar-16	92,63%	43,08%	68,13%	31,09%	0,00%	0,00%	55,41%
jun-16	48,98%	35,36%	38,50%	23,25%	0,00%	0,00%	37,32%
sep-16	76,28%	145,79%	214,62%	43,99%	0,00%	0,00%	45,46%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Estructura del Pasivo

Al analizar la evolución de los pasivos de las Mutualistas, estos han presentado una tendencia creciente durante el período 2013-2015, presentando una tasa promedio anual de crecimiento del 6,17%, con una estructura promedio donde las obligaciones con el público posee una participación de 94,65% de los pasivos y el restante 5,35% lo conforman cuentas por pagar, obligaciones financieras y otros pasivos. De esta forma, se observó que las obligaciones con el público se constituyen como la de mayor fuente de fondeo de las operaciones de las Mutualistas.

Al 31 de diciembre de 2015, al contrario a los primeros años de la serie, los pasivos descendieron a USD 608,08 millones y financiaron al activo en este último período en 88,48%. Estuvo principalmente constituido por las obligaciones con el público con una participación de 93,87% en el total de pasivos.

Al 30 de septiembre de 2016, los pasivos vuelven a ascender situándose en USD 739,82 millones y financiaron al activo total en 90,72%. La estructura de los pasivos para ese momento estuvo conformada principalmente por las obligaciones con el público con una participación del 93,46% sobre el total de activos.

CUADRO 15: ESTRUCTURA DE PASIVOS (Miles USD)

Cuenta	2013	2014	sep-15	2015	mar-16	jun-16	sep-16
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	538.491	599.883	574.105	570.776	587.610	673.781	691.434
OBLIGACIONES INMEDIATAS	4	5	1328	1.597	456	2741	132
CUENTAS POR PAGAR	14.401	14.593	16.273	16.908	14.924	14.807	15.330
OBLIGACIONES FINANCIERAS	11.041	9.370	17.019	16.492	16.054	20.724	21.005
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	0	0	0	0	0	0	5.275
OTROS PASIVOS	6.055	3.573	3.888	2.306	2.748	10.718	6.639
Total	569.993	627.424	612.613	608.079	621.792	722.771	739.816

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Al analizar la evolución de las obligaciones con el público de las Mutualistas, estos mantuvieron una tendencia creciente desde el 2013 hasta el 2015, llegando a pasar de USD 538,49 millones en diciembre de 2013 a USD 570,78 millones para diciembre de 2015. A diciembre de 2015 las obligaciones con el público fueron inferiores en 4,85% a lo presentado a diciembre de 2014 (USD 599,88 millones). Para septiembre de 2016, las obligaciones con el público vuelven a incrementarse, llegando a un valor de USD 691,43 millones, monto superior en 21,14% en relación a diciembre de 2015. Con respecto a la estructura de las obligaciones con el público, para el 2013 los depósitos a plazo eran mayores que los depósitos a la vista con una participación de 49,93%, esta estructura se mantiene a diciembre de 2014, donde los depósitos a plazo llegaron a tener una participación de 52,39% y los depósitos a la vista 46,38%. Con respecto al término del año 2015, se mantuvo una estructura similar que la de diciembre de 2014, ya que los depósitos a plazo obtuvieron una participación de 57,53% de las obligaciones con el público, mayor que la de los depósitos a la vista que representaron el 41,14% de las obligaciones con el público. A septiembre de 2016, se observa la misma estructura que a

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

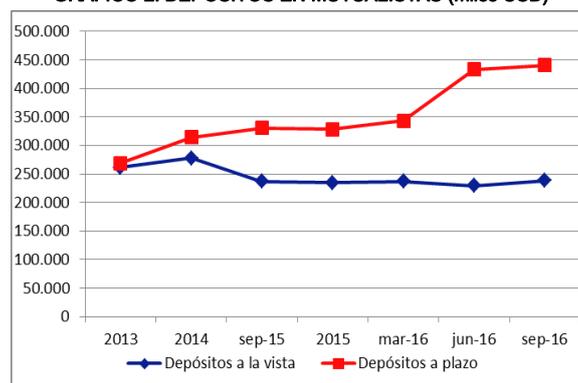
diciembre de 2015, puesto que son los depósitos a plazo los que mayor participación tienen (63,80%) seguidos por depósitos a la vista (34,49%) de las obligaciones con el público.

CUADRO 16: ESTRUCTURA DE DEPÓSITOS (Miles USD)

Cuenta	2013	2014	sep-15	2015	mar-16	jun-16	sep-16
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	538.491	599.883	574.105	570.776	587.610	673.781	691.434
Depósitos a la vista	261.753	278.234	237.089	234.846	236.857	229.496	238.481
Depósitos a plazo	268.885	314.257	330.850	328.381	343.331	433.361	441.120
Depósitos de garantía	6	8	6	6	906	744	981
Depósitos restringidos	7.847	7.385	6.160	7.544	6.516	10.180	10.853

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

GRÁFICO 2: DEPÓSITOS EN MUTUALISTAS (miles USD)



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Estructura Patrimonial

Al analizar la evolución del patrimonio durante el período 2013-2015, se presenta una tendencia creciente, con una tasa promedio anual del 7,52%, subiendo desde USD 68,49 millones en el 2013, pasa a USD 74,98 millones en el año 2014. Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio de las Mutualistas ascendió a USD 79,15 millones, manteniéndose la tendencia creciente, con una tasa de 5,56% con respecto del 2014 (USD 74,98 millones). Al 30 de septiembre de 2016, el patrimonio disminuyó en un 4,83% con respecto a septiembre 2015 y llegó al monto de USD 75,72 millones (USD 79,56 millones en septiembre 2015).

A partir del año 2013, las Mutualistas registraron valores en la cuenta de capital social correspondiendo a USD 4,27 millones de dólares a diciembre de 2013, los cuales poseen una participación de 6,23% dentro del patrimonio, situación que se da como resultado de la aplicación de la Resolución JB-2012-2220, que en resumen señala que el capital social es creciente e ilimitado y está constituido por certificados de aportación y éstos estarán a disposición del público en general. Al 31 de diciembre de 2015, el capital social fue de USD 8,40 millones y llegó a representar el 10,61% del patrimonio, vale mencionar que el capital social financió al activo en 1,22%. Al 30 de septiembre del 2016, el capital social fue de USD 8,67 millones representando el 11,45% del patrimonio.

La cuenta de reservas, se define como una reserva legal e irrepartible constituida por el patrimonio acumulado de las Mutualistas desde su fundación hasta la fecha que dio inicio al proceso de capitalización; esta también participa proporcionalmente de las utilidades anuales junto con los demás socios aportantes de capital. En diciembre de 2014, las reservas presentan una participación del 85,90% dentro del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2015, esta cuenta de reservas subió a USD 67,44 millones (85,20% del patrimonio). Al 30 de septiembre de 2016 las reservas se ubicaron en USD 70,56 millones representando el 93,18% del patrimonio.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

CUADRO 17: ESTRUCTURA PATRIMONIAL (Miles USD)

Cuenta	2013	2014	sep-15	2015	Mar-16	jun-16	sep-16
CAPITAL SOCIAL	4.270	7.448	8.338	8.396	8.426	8.607	8.667
RESERVAS	58.142	64.412	67.416	67.436	67.446	70.492	70.556
OTROS APORTES PATRIMONIALES	17	17	17	17	17	17	17
SUPERAVIT POR VALUACIONES	0	0	103	85	0	0	0
RESULTADOS	6.064	3.104	3.688	3.218	3.208	166	-3.521
Total Patrimonio	68.493	74.981	79.562	79.152	77.965	79.282	75.720
Total Patrimonio y Pasivo	638.485	702.405	692.175	687.231	699.757	802.053	815.536

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Patrimonio Técnico Constituido

El patrimonio técnico constituido durante el período 2013-2015, registra una tendencia al alza, ya que sube desde USD 50,91 millones hasta USD 59,96 millones. A diciembre de 2015 el patrimonio técnico constituido aumentó a USD 59,96 millones, un monto superior en 6,82% con relación a diciembre de 2014. Un comportamiento distinto se evidenció en los activos ponderados por riesgo, los cuales descendieron a USD 485,98 millones en diciembre de 2015, un monto inferior en 2,04% con respecto a diciembre de 2014 (USD 496,10 millones). En consecuencia el índice de PTCR/APR aumentó a 12,34%, el cual fue superior al registrado a diciembre de 2014 (11,31%). A septiembre de 2016 el patrimonio técnico constituido aumentó a USD 69,75 millones, monto superior en 14,94% con relación a septiembre de 2015. El mismo comportamiento se registró en los activos ponderados por riesgo, los mismos se ubicaron en USD 596,87 millones en septiembre de 2016, monto superior en 19,72% con respecto a septiembre de 2015 (USD 498,53 millones). A partir de estos resultados la relación del Patrimonio técnico constituido con relación a los activos ponderados por riesgo se ubicó en 11,69%, monto inferior al registrado en septiembre de 2015 (12,17%), igual forma inferior al de diciembre de 2015 (12,34%).

CUADRO 18: ESTRUCTURA PATRIMONIAL (Miles USD)

Concepto	2013	2014	sep-15	2015	mar-16	jun-16	sep-16
Patrimonio Técnico Primario	47.196.204	55.975.785	59.945.656	60.769.939	60.790.963	63.959.096	64.147.216
Patrimonio Técnico Secundario	14.928.481	11.548.860	12.148.640	11.524.340	10.365.746	13.818.594	10.062.299
Patrimonio Técnico Constituido	50.912.698	56.132.892	60.686.808	59.959.757	58.328.072	73.322.535	69.754.359
Patrimonio Técnico Requerido	41.627.037	44.648.867	44.868.037	43.737.808	42.905.211	52.853.881	53.717.876
Excedente en Patrimonio Técnico	9.285.661	11.484.025	15.818.771	16.221.949	15.422.861	20.468.654	16.036.482
Activos Ponderados por Riesgo	462.522.637	496.098.518	498.533.740	485.975.647	476.724.570	587.265.345	596.865.291
PTCR/APR	11,01%	11,31%	12,17%	12,34%	12,24%	12,49%	11,69%
Mínimo Requerido (9%)	9,00%						
Índice de Capitalización neto	8,28%	8,05%	9,05%	8,51%	9,01%	7,40%	6,44%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Estado de Resultados

El total de Ingresos de las Mutualistas, mostró un comportamiento creciente durante el período 2013-2015, reflejando una tasa promedio anual del 9,34%, subiendo desde USD 81,33 millones en el 2013 hasta USD 97,15 millones en el 2015. Al 30 de septiembre del 2016, el total de ingresos reflejó un ligero decrecimiento con respecto a septiembre de 2015, alcanzando un valor de USD 71,18 millones, monto inferior en 4,30% (USD 74,38 millones a septiembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2014, el margen neto financiero correspondía a 43,38% de los ingresos, inferior al año 2013 (47,65%), debido al aumento monetario del gasto en provisiones sin embargo disminuyeron su participación en los ingresos a 3,29% en el año 2014, mientras que en el 2013 fueron el 3,36%. Mientras tanto, a diciembre de 2015 el margen neto financiero bajó en relación a diciembre de 2014 a 40,79% de los ingresos,

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

comportamiento que obedece al incremento de provisiones, debido a la posición que presentó la cartera improductiva para el 2015, que fue superior a la reflejada en periodos anteriores. A septiembre de 2016, el margen neto financiero reflejó un decrecimiento frente a septiembre de 2015, representando un 25,61% del total de ingresos.

El sistema de las Mutualistas en todos los años analizados muestran un margen de intermediación financiera negativo, esto se debe porque dentro del margen financiero neto no se incluyen los ingresos de la línea del negocio inmobiliario, por esta razón no se pueden cubrir los gastos operativos generados por las dos líneas de negocio (financiero e inmobiliario). A diciembre de 2014, el margen de intermediación disminuyó en comparación a lo presentado en el 2013, producto de mayores gastos operacionales (gastos de personal, honorarios y otros gastos) que derivaron en una pérdida operativa de USD 4,30 millones (4,99% de los ingresos), no obstante gracias a los ingresos por la venta de viviendas y obras terminadas pertenecientes al negocio inmobiliario se generó una utilidad neta por USD 3,10 millones. El mismo comportamiento se reflejó en diciembre de 2015, se obtuvo una pérdida operativa que representó el 4,28% de los ingresos, este porcentaje es inferior al registrado en el 2014. A septiembre de 2016, se registró una pérdida operativa correspondiente a USD -14,52 millones, misma que representó un 20,30% de los ingresos, porcentaje inferior a septiembre de 2015, cuando se obtuvo un margen operacional negativo correspondiente a USD -0,14 millones (0,19% sobre el total de ingresos).

A diciembre de 2014, la utilidad neta corresponde al 3,60% de los ingresos, la cual fue inferior en comparación con el 2013, producto del crecimiento de los gastos de operación que mermaron fuertemente al margen de intermediación y así dando como resultado una menor utilidad neta. Para diciembre de 2015, las Mutualistas obtuvieron una utilidad que representó el 3,31% de los ingresos, producto de los ingresos por la venta de viviendas y obras terminadas pertenecientes al negocio inmobiliario, obteniendo como resultado al final del ejercicio una utilidad de USD 3,22 millones. A septiembre de 2016, el sistema de mutualistas registró una pérdida neta que representó el 4,65% del total de ingresos, obteniendo como resultado al final del ejercicio un valor neto negativo de -USD 3,31 millones.

CUADRO 19: ESTADO DE RESULTADOS (Miles USD)

Periodo	2013	2014	sep 15	2015	mar-16	jun-16	Sep-16
Total Ingresos	81.330	86.254	74.380	97.152	21.926	45.748	71.181
Margen Neto Intereses	31.500	29.926	35.063	42.776	7.246	14.271	23.199
Margen Bruto Financiero	41.487	40.257	40.906	49.385	8.361	16.551	26.932
Margen Neto Financiero	38.756	37.420	33.383	39.627	7.295	15.350	18.230
Margen de Intermediación	-2.518	-6.672	-958	-7.286	-3.320	-6.182	-14.133
Margen Operacional	1.498	-4.301	-143	-4.160	-3.539	-6.794	-14.452
Ganancia o Pérdida Antes de Impuestos	8.243	5.078	5.842	5.335	-763	1.095	-2.233
Ganancia o Pérdida Del Ejercicio	6.015	3.104	3.687	3.218	-1.132	257	-3.312

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

Al analizar el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de las Mutualistas, se observó que mantiene una tendencia fluctuante ya que el indicador ROA pasó de 0,94% en diciembre de 2013 a 0,47% en diciembre de 2015 (0,44% en diciembre de 2014). Con respecto al ROE, se ubicó en 9,63% en diciembre de 2013 a 4,24% en diciembre de 2015 (4,32% en diciembre de 2014). A septiembre de 2016, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE presentan valores correspondientes a -0,58% y -5,58% respectivamente, ambos inferiores al mismo periodo precedente e incluso alcanzando valores negativos por segunda vez en lo que va del 2016.

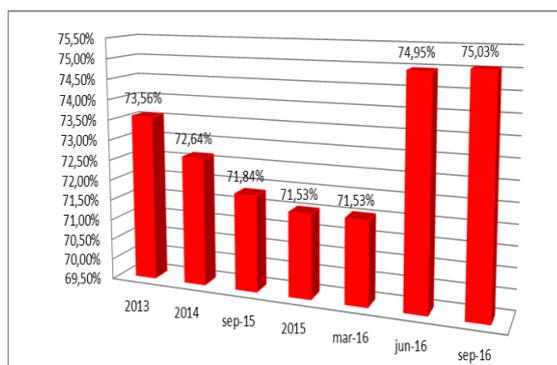
CUADRO 20: INDICADORES DE RENTABILIDAD

Indicador	2013	2014	sep-15	2015	mar-16	jun-16	sep-16
ROA promedio (Resultado Ejercicio /Activo promedio)	0,94%	0,44%	0,70%	0,47%	-0,66%	0,07%	-0,58%
ROE promedio (Resultado Ejercicio /Patrimonio promedio)	9,63%	4,32%	6,50%	4,24%	-5,72%	0,65%	-5,58%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

GRÁFICO 3: PARTICIPACIÓN DE MUTUALISTA PICHINCHA SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DE MUTUALISTAS (SEPTIEMBRE 2016)



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

La participación de MUTUALISTA PICHINCHA dentro del total de activos de Mutualistas se mantiene dentro de una franja estrecha como líder indiscutible del sistema al que pertenece; presentando para septiembre de 2016 un comportamiento creciente en relación a todos los periodos de análisis, desde el 73,56% a diciembre de 2013 hasta el 75,03% para el tercer trimestre de 2016 (71,84% a septiembre de 2015).

Perfil y Administración

Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha se constituyó el 1 de noviembre de 1961, 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.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

En la generación de cartera de crédito ha diversificado sus productos; en la línea comercial, desde hace siete años ha comenzado a otorgar 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 11 provincias (Pichincha, Guayas, Manabí, Cotopaxi, Imbabura, Cañar, Azuay, Los Ríos, Chimborazo, Loja, Santo Domingo), donde Pichincha posee el mayor número de agencias con 11, seguido de Manabí con 3 agencia; Guayas y Cotopaxi con 2 agencias cada una; y las demás provincias presentan 1 agencia.

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.

Durante el año 2015 la Mutualista concluyó el desarrollo de 20 proyectos inmobiliarios, entre casas, departamentos y locales comerciales.

La plana directiva se refleja en el siguiente cuadro:

CUADRO 21: DIRECTORIO

Función	Nombre	Tiempo para el cual fueron elegidos	Perfiles
Miembros Principales			
Presidente	Marcelo López Arjona	2 años	Ingeniero
Vicepresidente	Roberto Gabela Arias	2 años	Licenciado
Vocal	Mónica Moreira Ortega	2 años	Arquitecta
Vocal	Fernando Armendáriz Saona	2 años	MBA
Vocal	Marcelo Holguín Albornoz	2 años	Empresario
Miembros Suplentes			
Secretario	Hernán Cobo Salinas	2 años	Doctor en Administración
Vocal	Andrés Núñez Nikitina	2 años	Arquitecto
Vocal	Oswaldo de la Torre Neira	2 años	Arquitecto
Vocal	Patricio Boada Montalvo	2 años	Licenciado

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Cabe señalar que los miembros del Directorio quedan en funciones prorrogadas hasta que la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria apruebe los estatutos de las Mutualistas, según lo indicado por la Superintendencia de Bancos mediante oficio IG-INSFPR-INJ-2015-037.

Bajo el Directorio, 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:

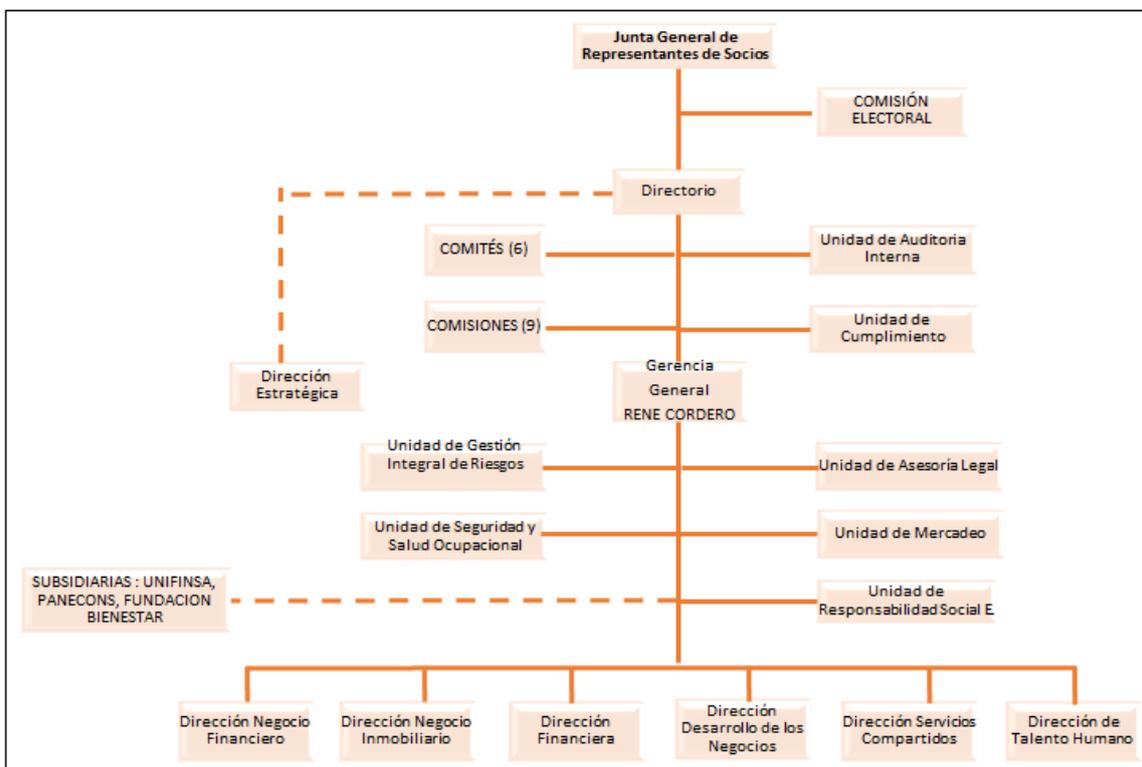
CUADRO 22: PLANA GERENCIAL

Nombres y Apellidos	Cargo
Juan Carlos Alarcón Chiriboga	Gerente General
Xavier Larreategui	Director de Finanzas
Verónica Bueno	Director de Talento Humano
Ximena Aguirre	Gerente Negocios Financieros
Patricio Maldonado	Director de Estrategia y Desarrollo de Negocios
Juan Francisco Díaz	Director de Servicios Compartidos

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

A continuación se detalla el organigrama de MUTUALISTA PICHINCHA correspondiente a septiembre de 2016.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA



Fuente y Elaboración: MUTUALISTA PICHINCHA

Se debe mencionar que en el organigrama estructural actualizado de la MUTUALISTA PICHINCHA se visualizan los comités y comisiones conformados, que no aparecían hasta el segundo trimestre de 2015, como última inclusión se observa a la Comisión Electoral.

Colaboradores

Al 30 de septiembre de 2016, la Mutualista contó con la colaboración de 401 empleados a nivel nacional que se encuentran distribuidos, conforme la ciudad, de la siguiente manera:

CUADRO 23: EMPLEADOS

DEPARTAMENTO	TOTAL
Operaciones	205
Directorio y Gerencias	15
Ventas	8
Agencias	173
TOTAL	401

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

El órgano máximo del gobierno corporativo es la Junta General de Representantes de Socios, está conformado por personas naturales o jurídicas mayores de edad que posean certificados de aportación, la cual constituye su participación patrimonial y les confiere derecho a voz y voto. A diciembre de 2014, la MUTUALISTA PICHINCHA contó con 35 representantes de socios. Dentro de sus funciones, escogen a los miembros del Directorio y evalúan su gestión a través del informe que presenta el Presidente del Directorio a la Junta General de Representantes de Socios.

El Directorio está constituido por 5 Vocales Principales, con sus respectivos suplentes, al menos 3 Vocales Principales y Suplentes, deberán ser Socios de MUTUALISTA PICHINCHA. Son elegidos por un periodo de cuatro años y podrán ser reelegidos por una sola vez para el periodo siguiente. Dentro de sus funciones, nombra a su Presidente y Vicepresidente, Gerente General, Subgerente General y sus Directores que conforman las Comisiones Especializadas. Además, participa y regula los reglamentos del Fondo de Cesantía y Jubilación.

Las Comisiones están integradas por miembros del Directorio y por funcionarios de la Administración, siendo siempre un Director el que lo preside, y al momento funcionan las siguientes comisiones: Ejecutiva; Económica; Administrativa; de Construcciones; de Mercadeo y Adquisiciones; de Crédito al Constructor; de Buen Gobierno Corporativo; y de Procesos y Seguimiento de Plan Estratégico. Para un adecuado funcionamiento, estas Comisiones son reguladas por el Reglamento de Comisiones del Directorio, en donde se define la conformación, frecuencia de sesiones, alcance de su responsabilidad y operatividad.

De los comités mencionados, por disposiciones del organismo de control, la Mutualista dispone de los siguientes comités especializados: Ética; Auditoría; Administración Integral de Riesgo; Tecnología; Retribuciones; y Cumplimiento.

La Comisión Ejecutiva integrada por el Presidente y Vicepresidente del Directorio y por el Gerente General, con voz y voto que tiene como objetivo fundamental servir de vínculo entre el Directorio y la Administración de la Institución y cumplir con los encargos que le encomiende el Directorio.

Como parte de la iniciativa de la implementación del Modelo de Gobierno Corporativo, la Mutualista publica los indicadores en su página web, donde se encuentran socializados los indicadores correspondientes al año 2014²⁴.

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 bajo los lineamientos del Código Andino de Buen Gobierno Corporativo, además son miembros activos del Instituto Ecuatoriano de Gobernanza Corporativa.

Según el Informe de Labores del año 2014, el trabajo del Comité de Gobierno tuvo como eje la elaboración del Código Interno de Gobierno Corporativo, documento que fue aprobado por el Directorio a fines del mismo año.

²⁴ En marzo del 2015 se publicaron los indicadores de Gobierno Corporativo con corte a diciembre de 2014

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

En lo que respecta a las prácticas de Gobierno Corporativo, la institución realiza un seguimiento anual. Según la información presentada, la evaluación realizada en el año 2015, muestra los siguientes resultados:

- Tiempo promedio de permanencia como miembro del Directorio es de 2,82 años.
- Entre los comités de Riesgos, Auditoría, Cumplimiento, Ética y Comité de Retribuciones, sesionaron 42 ocasiones.
- Los miembros del Directorio, en el último año, han asistido a cuatro programas de capacitación y conferencias.
- El Directorio se ha reunido por 76 ocasiones.
- Se ha resuelto el 92,86% de los reclamos presentados por usuarios de los servicios financieros.
- El 100% del personal asistió a algún programa de capacitación brindado por la entidad.
- 14 empleados tienen un nivel de educación primaria, 275 con un nivel secundario, 250 con un nivel de educación superior, 9 de post grado; dando total de 548.
- 317 empleados tienen una permanencia en Mutualista Pichincha mayor a 5 años; 74 entre 3 a 5 años, 96 entre 1-3 años y 61 menos de 1 año.

Responsabilidad Social

De acuerdo a la Memoria Sostenible correspondiente al año 2015, Mutualista Pichincha hace mención de las diferentes actividades realizadas en base a la responsabilidad social, a continuación el detalle:

- Mutualista Pichincha firmó un Convenio de Cooperación Técnica no reembolsable con la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), para concluir, difundir y promover el Sistema de Reconocimiento a la Construcción Sustentable.
- Exposición sobre el Sistema de Reconocimiento a la Construcción Sustentable de Viviendas, en el evento “Vivienda Sostenible, Retos y Oportunidades para Promover Viviendas Verdes” en la ciudad de San José, Costa Rica, promovido por el Centro Latinoamericano para la Competitividad y el Desarrollo Sostenible (CLACDS) del INCAE Business School.
- Reuniones con miembros del Ministerio de Ambiente y Municipio de Guayaquil con el fin de promover nuestro Sistema de Reconocimiento a la Construcción Sustentable de Viviendas.
- Invitación por parte del Ministerio de Ambiente, en el Primer Encuentro Nacional de Alianza Climática, para ser parte del panel de discusión: Buenas prácticas ambientales de empresas comprometidas con la lucha frente al cambio climático.
- Participación con una ponencia en torno a su Sistema de Reconocimiento a la Construcción Sustentable de Vivienda, en el marco del Primer Foro de Ciudades y Construcciones Sostenibles desarrollado por el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito.
- Mutualista Pichincha auspició por segundo año consecutivo, la obra de teatro “Jarabe de la Alegría” producida por la Fundación Cecilia Rivadeneira.
- Mutualista Pichincha compartió su experiencia en Responsabilidad Social con estudiantes de la especialización de Derecho de la Universidad Andina Simón Bolívar durante la Mesa redonda sobre la Responsabilidad Social Empresarial en el marco de la Semana Andina.
- Participación en el VII Congreso Internacional de la Construcción de Infraestructura y Vivienda: “Materiales y Procesos Constructivos en Proyectos de Vivienda” organizado por la CAMICON, exponiendo el Sistema de Reconocimiento a la Construcción Sustentable de Vivienda.
- Mutualista Pichincha destinó el 16% de la utilidad neta del 2015 (USD 267.000), a proyectos sociales y fundaciones.

MUTUALISTA PICHINCHA considera a la Responsabilidad Social como un aspecto de gran importancia dentro de su gestión. Es así que hace cuatro años, implementó la Construcción Sustentable como una de sus prioridades estratégicas definiendo una política ambiental, donde se han realizado auditorías ambientales en proyectos de construcción. Finalmente en el año 2013, se concluyó el desarrollo de un sistema en línea, abierto y de libre

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

acceso (vía WEB) que premia las mejores prácticas ambientales en los proyectos de construcción de vivienda. Este software Sistema de Evaluación Ambiental (SEA), es el primero realizado en el Ecuador y fue seleccionado por el Comité de Expertos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en la categoría “PlanetBanking” en el concurso internacional “BeyondBanking”. Además el SEA se expuso en el Foro Verde de Colombia, con la posibilidad de replicar el modelo en países latinoamericanos.

La Mutualista ha apoyado a varias instituciones como la Fundación El Triángulo, Fundación EINA, FUNAPACE, Fundación Ático y Hogar Corazón de María contribuyendo a mejorar la calidad de vida de 520 niños, jóvenes y ancianos.

Por tres años consecutivos, se encuentra trabajando con la Fundación Bien Estar, a través del programa de voluntariado corporativo realizando talleres de sensibilización/capacitación en “Valores para la convivencia y cuidado del medio ambiente” y “Creación de microempresas caseras”, tanto en la ciudad de Quito como en Guayaquil. También la Mutualista ha firmado un convenio de Cooperación con el Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda para el acompañamiento social del Proyecto Ciudad Victoria en la ciudad de Guayaquil. Este programa se llevó a cabo con un grupo de personas que fueron objeto de un reasentamiento involuntario, dentro de un gran conjunto habitacional de vivienda de interés social, el cual pretende albergar a 8.000 familias, donde MUTUALISTA PICHINCHA va a realizar el acompañamiento con 1.500 familias.

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 2014-2018. Según información proporcionada por la administración de la Mutualista Pichincha, el Directorio aprobó en septiembre de 2014 el Plan Estratégico para el periodo 2014-2018.

CUADRO 24: FODA

FODA FINANCIERO	
FORTALEZAS	DEBILIDADES
Reconocimiento de marca e imagen, liderazgo en segmentos del mercado.	Falta de sinergia con el Negocio Inmobiliario
Aumento en la diversificación de la cartera.	Falta de enfoque de colocación de cartera
Política crediticia definida para la colocación de cartera.	Cobertura de los fondos disponibles sobre los depósitos a corto plazo.
Capacidad de reacción frente a cambios regulatorios.	Capacidad comercial y sistema de gestión.
Responsabilidad social empresarial.	Producto o servicio sin características diferenciadoras
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Propuesta alineadas a la tendencia de gobierno.	Regulación del sistema mutual.
Amplio potencial de crecimiento.	Incursión de bancos en segmentos atendidos por la Mutualista Pichincha
Ser un jugador importante en el Sector Financiero de economía popular y solidaria.	
Incursión en nichos de mercado no atendidos.	Disminución de apalancamiento financiero externo.
Código orgánico monetario financiero.	

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

FODA INMOBILIARIO	
FORTALEZAS	DEBILIDADES
Posicionamiento en el mercado de vivienda en varios segmentos.	Estructura comercial y operativa inflexible.
Reconocimiento de marca como "viviendista" e imagen.	Inexistencia de alianzas estratégicas con constructoras.
Liderazgo en el mercado.	Baja cobertura en ciudades diferentes a Quito y Guayaquil.
Tenemos sistemas constructivos innovadores.	Costos de producción altos frente a competencia informal y no regulada
Integración vertical.	Capital de trabajo mal utilizado.
Responsabilidad Social Empresarial.	Producto o servicio sin características diferenciadoras.
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Incurción en el urbanismo y en soluciones habitacionales.	Riesgos inherentes del portafolio inmobiliario.
Amplio potencial de crecimiento en los segmentos medio y bajo.	Negocio inmobiliario normada por leyes y regulación financieras.
Mejoramiento de la sinergia inmobiliaria/financiera.	Mercado estacional, según el crecimiento del sector constructor.
Demanda de producto.	Aumento de precio de insumos.
Fuerte poder adquisitivo del segmento meta.	Costos laborales en el sector constructor en incremento.

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA

Eventos importantes

Hechos Relevantes del Sector Mutualistas

- En la resolución N° 140 – 2015 – F, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, resuelve sustituir el artículo 2 de la resolución No. 044-2015-F, por nuevas tasas de interés máximas.
- Resolución N°189-2015-F: Reforma al artículo 4 de la resolución No. 058-2015-F de 30-03-2015, relativa al Capítulo IX de las Operaciones Hipotecarias obligatorias para las entidades del sector financiero privado, del Título IX, del Libro I de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria.
- Resolución N°190-2015-F: Reforma a la resolución No. 139-2015-F de 23 de octubre de 2015 relativo a la Norma para la constitución de provisiones facultativas por parte de las entidades del sistema financiero nacional, por riesgos adicionales a la incobrabilidad, durante los ejercicios 2015 y 2016.
- Resolución N°193-2016-F: Reforma a la resolución No. 045-2015-F de 5 de marzo de 2015 y sus reformas que contiene la "Política para el financiamiento de vivienda de interés público en la que participan el Banco Central del Ecuador o el sector financiero público conjuntamente con los sectores financiero privado y popular solidario".
- Resolución N°212-2016-F: Derogatoria de los artículos 26 y 25 de las resoluciones de la Junta Bancaria No. JB-2012-2146 y No. JB-2012-2147, relativa a las "Normas de prevención de lavados de activos y financiamiento de delitos para las instituciones del sistema financiero" y "Normas de prevención de lavados de activos y financiamiento de delitos para las personas naturales y jurídicas que integran el sistema de seguro privado", respectivamente, que se encuentran incorporadas en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de Junta Bancaria.
- Resolución N°213-2016-F: Sustitución del penúltimo inciso, del numeral 1.3.9 número 1.3 "Otras garantías" del artículo 1, del Capítulo IV "Categorización y valoración de las garantías adecuadas", del Título IX "De los activos y de los límites de crédito", del libro I "Normas generales para la aplicación de las instituciones del sistema financiero" de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria.
- Resolución N°235-2016-F: Norma que regula la liquidación voluntaria de las entidades financieras sujetas al control de la Superintendencia de Bancos.
- Resolución N°245-2016-F: Reforma a la resolución No. 209-2016-F, de 12 de febrero de 2016, relativa a la Norma para la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

- Resolución N°247-2016-F: Autorizar de manera excepcional a las entidades financieras privadas cuya matriz se encuentra localizada en la Provincia de Manabí, puedan abrir cuentas de giro al Banco Ecuatoriano de la Vivienda, en liquidación y Banco Nacional de Fomento, en liquidación.
- Mediante resolución No. 047-2015-F la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera determinó una nueva segmentación de la cartera de créditos de las entidades del sistema financiero nacional, dando un total de diez tipos de créditos anteriormente eran ocho, cabe destacar que en la nueva segmentación se adiciona el **crédito de vivienda de interés público**²⁵ el mismo que será otorgado “... con garantía hipotecaria a personas naturales para la adquisición o construcción de vivienda única y de primer uso, concedido con la finalidad de transferir la cartera generada a un fideicomiso de titularización con participación del Banco Central del Ecuador o el sistema financiero público, cuyo valor comercial sea menor o igual a USD 70,000.00 y cuyo valor por metro cuadrado sea menor o igual a USD 890.00.”²⁶ A este tipo de crédito se le suma el **crédito inmobiliario** que se otorgará a personas naturales para la adquisición de bienes inmuebles propios no categorizados en el segmento anterior, o para la construcción, reparación, remodelación y mejora de inmuebles propios, la aplicación de esta resolución entrará en vigencia hasta julio de 2015²⁷. Mediante la resolución N°084-2015-F, con fecha 26 de junio de 2015, se estableció los requerimientos de garantía que deberán cumplir las operaciones de crédito correspondiente a los segmentos de vivienda de interés público y de crédito inmobiliario.
- Los nuevos tipos de crédito vinieron acompañados de reformas en las tasas de interés por lo cual mediante resolución No. 044-2015-F la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera fijó nuevas tasas de interés activas efectivas máximas, para el caso del crédito de vivienda de interés público se fijó en 4,99%²⁸ y para el crédito inmobiliario en 11,33%, considerando lo mencionado para el 2015 se avizora un escenario positivo para el crecimiento del segmento de las mutualistas pues gracias a un menor costo de financiamiento se pretende incrementar la demanda y por su puesto la oferta de estos créditos.
- Por la parte de la oferta de vivienda el Gobierno Nacional ha creado mediante la Corporación Financiera Nacional un nuevo producto llamado CFN Construye el mismo que tiene como presupuesto USD 216 millones, que serán destinados para el financiamiento hasta por USD 25 millones a compañías constructoras o hasta USD 50 millones a grupos inmobiliarios que se comprometan a edificar casas de interés público en zonas urbanas y urbano marginales²⁹, cerrando de esta manera el círculo que impulsará al sector de la construcción al menos para el resto del 2015.
- Mediante Resolución N°107-2015-F, las Mutualistas podrán beneficiarse de la exención del impuesto de salida de divisas, al contraer endeudamiento con una institución financiera internacional o una entidad no financiera calificada por el organismo de control, para el financiamiento de créditos para la vivienda.
- Con fecha 23 de octubre de 2015, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, mediante resolución N° 139-2015-F, emitió la norma para la constitución de provisiones facultativas por parte de las entidades del Sistema Financiero Nacional, por riesgos adicionales a la incobrabilidad, durante los ejercicios 2015 y 2016. Dichas provisiones no podrán ser mayores al 0,5% del total de la cartera bruta a diciembre de 2015 ni mayores a 1% a diciembre 2016. Estas provisiones serán deducibles del impuesto a la renta en el ejercicio fiscal en el cual fueran constituidas, siempre que el total de provisiones de las entidades financieras nacionales, incluyendo estas provisiones facultativas, no exceda el 10% del total de su cartera bruta.
- Con fecha 26 de junio de 2015, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, mediante resolución N° 085-2015-F, reformó la metas de cumplimiento trimestrales que deben cumplir las entidades controladas en la colocación de créditos de vivienda de interés público, en virtud de la actual coyuntura, con lo cual se dispone “No habrá objetivos de cumplimiento trimestral durante el ejercicio económico 2015, dichos objetivos se contabilizarán desde el año 2016”.
- Las entidades del Sistema Financiero, podrán cobrar más por servicios financieros, según resolución N° 138-2015-F de la Junta de Políticas y Regulación Monetaria. Los cambios suman 17 en la categoría “Servicios con cargos máximos”, uno de ellos es la implementación del cobro por la emisión de los estados

²⁵ En la Resolución 045-2015-F de la Junta Reguladora Financiera, se detalla las condiciones del programa.

²⁶ <http://www.juntamonetariafinanciera.gob.ec/PDF/Resolucion%20No.%20043-2015-F.pdf?dl=0>

²⁷ <http://www.elcomercio.com/actualidad/credito-autos-consumo-banca.html>

²⁸ Se subsidiará con fideicomisos de titularización comprados por el Banco Central del Ecuador.

²⁹ <http://www.elcomercio.com/actualidad/cfn-credito-constructoras-casas-ecuador.html>

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

de cuenta, en esta resolución también se precisaron tarifas que antes no estaban incluidas, como el cobro por las tarjetas de coordenadas (para hacer transacciones por internet), además colocar un valor diferenciado en las transferencias al extranjero, dependiendo del monto. Esta resolución también será de aplicación obligatoria para las mutualistas de ahorro y crédito de vivienda “mientras se mantengan bajo el control de la Superintendencia de Bancos”.³⁰

- El comportamiento global de la economía ecuatoriana, que en el 2015 dejó de recibir alrededor de 7.000 millones de dólares, impactó en sectores como el sistema financiero debido a la falta de liquidez. No obstante, el sector continuó cumpliendo con las necesidades de los clientes. A pesar de la contracción que hubo en esta actividad, este sigue financiando con ajustes en la política de concesión de créditos, emisión de tarjetas de crédito y reestructuración y refinanciamiento de deudas. Los bancos se han vuelto más estrictos debido a la situación de disminución de liquidez.³¹
- El 12 de septiembre del 2014, entró en vigencia el nuevo Código Monetario, entre las principales reformas que afectan al segmento de Mutualistas, se estableció un plazo de 18 meses para que las Mutualistas que se encuentren operando resuelvan su permanencia en el Sector Financiero Popular y Solidario o su conversión a entidad financiera del Sector Financiero Privado, cabe señalar que existen dos diferentes entes supervisores; la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y la Superintendencia de Bancos respectivamente, otra reforma importante es la determinación del patrimonio de las mutualistas el cual estará integrado por el capital social, reserva legal irrepartible y otras reservas estatutarias y no podrá ser inferior a USD 1,80 millones, por último se estableció un impuesto de 0,5% a créditos que otorgue la banca privada en el segmento de consumo y microempresa, del cual están exentos del cobro del mismo las Mutualistas.³²

Hechos Relevantes de MUTUALISTA PICHINCHA:

- Mediante la Resolución N° SB-2016-805 de la Superintendencia de Bancos y la Resolución N° SCVS-DSC-16-4684 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; resuelven la conversión de UNIFINSA Sociedad Financiera a compañía de servicios auxiliares del sistema financiero nacional, así como la denominación de UNIFINSA Sociedad Financiera por la de UNINOVA-COMPAÑÍA DE SERVICIOS AUXILIARES S.A., en base a la reforma integral de codificación del estatuto, de conformidad con los términos constantes en la escritura pública otorgada el 18 de julio de 2016.
- Mediante Resolución N° SB-DTL-2016-701 con fecha 18 de julio de 2016, la Superintendencia de Bancos del Ecuador, resolvió calificar la idoneidad legal del Ing. Juan Carlos Alarcón Chiriboga, como Gerente General de la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha.
- Con fecha 27 de abril de 2016 es designado como Subgerente General el Ing. Juan Carlos Alarcón Chiriboga, cuyo nombramiento se encuentra inscrito con fecha 12 de mayo de 2016 en el Registro Mercantil; el Ing. René Cordero presentó su renuncia al cargo de Gerente General, estando en funciones hasta el 30 de junio de 2016.
- Mediante Oficio N° SNBINSFPR-2016-0195-0 con fecha 25 de febrero de 2016, la Superintendencia de Bancos aprobó la autorización de emisión de la tercera serie de certificados de Aportación denominados MPS3 por un monto de hasta USD 5'000.000,00 (cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América).
- De acuerdo al Informe de Calificación de Activos de Riesgos con información corte al 31 marzo de 2016, los miembros de la Comisión de Mutualista Pichincha, señalan que ha existido un deterioro constante de los índices de la cartera vencida y que no devenga intereses, desde el año 2014 en adelante, reflejando principalmente el deterioro en los últimos trimestres; principalmente debido a las situaciones adversas que afectan al sistema financiero y de la economía del país en general.
- Mediante comunicación del 15 de julio de 2015, la Mutualista dio respuesta a la exigencia de la Superintendencia de Bancos, que mediante Oficio No. INSFPR-D4-2015-1158 del 24 de junio del 2015 amonestó por escrito a la institución y dispuso además la implementación del 100% de los temas

³⁰ <http://www.eluniverso.com/noticias/2015/12/11/nota/5290884/junta-aprobo-alza-17-servicios-financieros>

³¹ <http://www.andes.info.ec/es/noticias/depositos-sistema-financiero-ecuatoriano-cambian-tendencia-alza.html>

³² <http://www.eluniverso.com/noticias/2014/10/28/nota/4158891/creditos-cooperativas-mutualistas-no-se-paga-05>

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

contenidos en la sección II “Factores de Riesgo Operativo”. A diciembre de 2015 se cumplió en la fecha indicada por el ente de control con el reporte del avance en la implementación de las disposiciones solicitadas en la circular JB-2014-3066. Se enviaron 3 disposiciones con cumplimiento parcial, con el descargo respectivo, al cierre del presente informe (diciembre 2015) la Mutualista no ha recibido contestación por parte del ente de control.

- Los indicadores de liquidez estructural, que mostraron ciertos incumplimientos durante los meses de julio, agosto y septiembre de 2015, ya que el índice de liquidez estructural de segunda línea, en ciertos días del período mencionado estuvo por debajo de las volatilidades promedio ponderadas y del índice de liquidez mínimo, reflejando un incumplimiento de acuerdo a los límites normativos con una consecuente deficiencia en la cobertura de los pasivos exigibles en el corto y mediano plazo, durante el cuarto trimestre de 2015 y primer trimestre de 2016, se presentaron normales, sin incumplimientos tanto de primera como de segunda línea. Tal como se mencionó en párrafos anteriores, estos incumplimientos fueron generados principalmente debido al ingreso del crédito del Banco del Estado (ahora Banco de Desarrollo) mismo que contribuyó de gran manera a la liquidez de MUTUALISTA PICHINCHA pero que, debido estrictamente a la metodología de cálculo utilizada inicialmente, tuvo un efecto negativo en el indicador de liquidez.
- En exposición efectuada en febrero de 2016, la Superintendencia de Bancos presentó la calificación GREC a MUTUALISTA PICHINCHA, derivada del análisis realizado en los últimos meses de 2015. Se fijó un plazo de 10 días laborables para que la entidad presente el plan de acción para solventar las observaciones del informe GREC, aspecto que fue oportunamente atendido por la institución.
- MUTUALISTA PICHINCHA implementó una metodología alterna de cálculo para estimar la volatilidad de las fuentes de fondeo, la misma que fue aprobada por el Directorio de la Mutualista el 2 de septiembre del 2015, situación que fue informada al Órgano de Control, mediante comunicación del 3 de septiembre de 2015. La Superintendencia de Bancos luego de la correspondiente evaluación, autorizó y dispuso a la mutualista la utilización de la mencionada metodología.
- La Superintendencia de Bancos del Ecuador mediante Oficio No. INSFPR-D4-2015-0919 del 20 de mayo del 2015 deja insubsistente la disposición referente a la reformulación del Programa de Supervisión Intensiva de la subsidiaria Unifinsa Sociedad Financiera. Instruye además que hasta el 30 de junio de 2015 remita un cronograma detallado de las actividades a ejecutar dentro del proceso de venta de activos y pasivos de Unifinsa Sociedad Financiera dentro del plazo previsto en el Código Monetario y Financiero esto es marzo 2016. Asimismo, solicita que incluyan las acciones concretas sobre la decisión de liquidación o de conversión de Unifinsa en empresa de servicios auxiliares del sistema financiero dentro del mismo término. Con fecha 30 de junio del 2015, MUTUALISTA PICHINCHA envía comunicación al Órgano de Control, referente al cronograma detallado de actividades a ejecutar dentro del proceso de venta de activos y pasivos y transformación de Unifinsa S.A. Mediante oficio No. INSFPR-D4-2015-1759 del 18 de noviembre de 2015, la Superintendencia de Bancos del Ecuador acusó recibo de la información enviada por UNIFINSA Sociedad Financiera, en la que se detallan los pormenores del cumplimiento de la novena transitoria del Código Monetario y Financiero. Luego del análisis correspondiente, el ente de control comunicará los resultados a la sociedad financiera.
- La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria mediante oficio No. SEPS-SB-2015-08093 del 7 de mayo del 2015, informa a las Mutualistas que las mismas 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.
- La Superintendencia de Bancos del Ecuador mediante oficio No. INSFPR-D4-2015-0534 del 1 de abril del 2015 notifica la realización de una supervisión específica para revisar los procesos de compra venta de cartera entre la MUTUALISTA PICHINCHA y la Sociedad Financiera Proinco S.A y de recompra de cartera por parte de la compañía Mingacorp S.A. Conforme información entregada por la entidad, dicha supervisión terminó y no han sido comunicados respecto de hallazgos u observaciones emitidas por parte del Órgano de Control.
- La Superintendencia de Bancos mediante oficio SB-INSFPR-2014-630 y oficio de ratificación SB-INSFPR-D4-2015-0109, dispuso que se reparta hasta el 8% de las utilidades del ejercicio económico del año 2014 y lo restante se destine a una reserva legal irrepartible (para una inmediata capitalización) en la proporción que

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

les sea pertinente. Sin embargo la Mutualista presentó un recurso de revisión solicitando se deje sin efecto dicha disposición.

- El 31 de marzo de 2015 se realizó la Junta General Ordinaria de Representantes de Socios en la que resolvió aprobar la recomendación del Directorio que consiste en repartir la suma de USD 1.62 millones para la reserva legal irrepartible a razón del 87,68% y el 12,32% para los tenedores de Certificados de aportación que fueron emitidos hasta el 31 de diciembre de 2014.
- El 31 de marzo de 2015 mediante memorando S/N la Mutualista Pichincha expresó el análisis ejecutado de algunas de las acciones, ya tomadas, así como de las alternativas de acciones futuras en torno al destino de su subsidiaria Unifinsa.
- El 29 de enero de 2015 la Mutualista vendió el título Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 4 FIMUPI 4 a la Corporación de Desarrollo de Mercado Secundario de Hipotecas CTH S.A., por USD 3,5 millones cuyo valor en libros era de USD 1.
- Para dar cumplimiento a la Vigésima Novena Transitoria del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Junta General Extraordinaria de Representantes de Socios del 25 de Noviembre de 2014, resolvió la permanencia en el Sector Financiero Popular y Solidario de Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha.

Análisis Financiero

Presentación de cuentas - Balance General

Estructura del Activo

Al analizar la evolución de los Activos de la MUTUALISTA PICHINCHA, se evidencia un crecimiento del 8,63% durante los años 2013-2014, puesto que pasaron de USD 469,70 millones en el año 2013 a USD 510,21 millones en el 2014. Su estructura a diciembre 2014 estaba constituida principalmente por cartera de créditos neta (58,44% de los activos), otros activos (22,56% de los activos), fondos disponibles (8,28% de los activos) e inversiones (3,65% de los activos).

Durante 2015, específicamente a partir del segundo semestre, los activos presentaron una tendencia decreciente que terminó a diciembre con un valor de USD 491,59 millones, marcando un decrecimiento del -3,65% con respecto a diciembre de 2014, generado principalmente por la disminución de los fondos disponibles, cartera y otros activos; cabe mencionar que también se produjeron incrementos, principalmente en inversiones y cuentas por cobrar.

Para septiembre de 2016 el total de activos presentó un incremento en relación a su período interanual previo con el 23,05% puesto que pasó de sumar USD 497,29 millones en septiembre de 2015 a USD 611,94 millones para el tercer trimestre de 2016, esta incremento se debió principalmente al rubro inversiones, al registrar un crecimiento del 474,06% en relación a septiembre de 2015, cuentas por cobrar con un incremento del 100,98 %, y el rubro fondos disponibles con un crecimiento del 60,77%. La estructura del Activo está representada principalmente por el rubro Cartera de Crédito con el 55,81% seguido del rubro Otros Activos con el 14,67% y en tercer lugar las Inversiones el 12,62%.

CUADRO 25: ESTRUCTURA DE ACTIVOS (Miles USD)

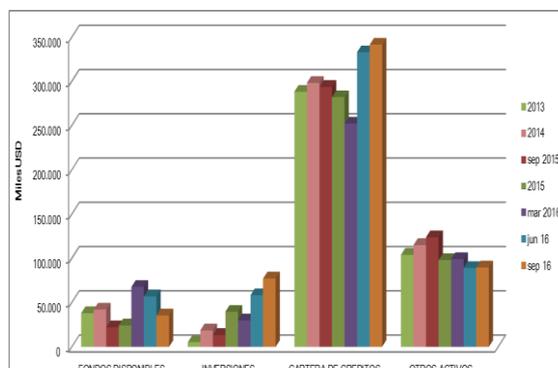
Cuenta	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
FONDOS DISPONIBLES	38.074	42.238	22.094	24.165	67.805	57.100	35.520
INVERSIONES	5.337	18.600	13.452	39.604	29.952	58.375	77.222
CARTERA DE CREDITOS	288.225	298.181	293.692	282.124	252.227	332.757	341.535
CUENTAS POR COBRAR	5.248	5.970	15.116	19.098	21.197	28.754	30.381
BIENES REALIZABLES Y OTROS NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	18.637	19.524	18.503	18.207	17.663	21.835	24.895
PROPIEDADES Y EQUIPO	10.114	10.588	10.669	10.390	12.531	13.173	12.627
OTROS ACTIVOS	104.063	115.107	123.762	98.001	99.193	89.164	89.756
Total	469.697	510.209	497.289	491.589	500.569	601.158	611.937

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

A continuación se observa el comportamiento de los cuatros principales componentes del activo: cartera, otros activos, fondos disponibles e inversiones.

GRAFICO 5: COMPORTAMIENTO DE FONDOS DISPONIBLES, INVERSIONES, CARTERA DE CRÉDITOS NETA Y OTROS ACTIVOS



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

La composición de la cartera bruta de la MUTUALISTA PICHINCHA (2013–2014), estuvo constituida en promedio por Consumo (33,26% de la cartera bruta), Vivienda (33,31% de la cartera bruta), Comercial (25,27% de la cartera bruta) y Microempresa (8,15% de la cartera bruta). La participación del segmento Vivienda descendió pasando de 36,75% en el año 2013 a 29,88% en el año 2014, siendo el segundo segmento más importante del giro de negocio de la institución financiera. Microempresa presentó un crecimiento pasando de 6,00% en el año 2013 a 10,31% en el año 2014.

En 2015 se introdujo una nueva clasificación de la cartera, según la cual al 31 de diciembre de ese año Consumo prioritario ocupó el primer lugar, con una participación del 35,09%, seguido muy de cerca por Inmobiliario con el 35,03% y Comercial prioritario con el 21,67%.

Para septiembre de 2016 de acuerdo a la nueva clasificación de la cartera, la composición de la cartera estuvo conformada principalmente por Consumo prioritario con 34,33%, seguido de la cartera bruta inmobiliaria con el 29,42% y la cartera bruta comercial prioritario con el 23,14%, las otras dos (microempresa y vivienda de interés público) suman el 11,69% restante de la cartera.

CUADRO 26: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Tipo Cartera	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
Comercial	26,06%	24,48%					
Consumo	31,19%	35,34%					
Vivienda	36,75%	29,88%					
Microempresa	6,00%	10,31%	9,24%	7,84%	6,47%	10,11%	9,55%
CARTERA BRUTA COMERCIAL PRIORITARIO			23,66%	21,67%	25,98%	26,24%	23,14%
CARTERA BRUTA CONSUMO PRIORITARIO			34,11%	35,09%	37,86%	38,82%	34,33%
CARTERA BRUTA INMOBILIARIO			32,94%	35,03%	28,13%	22,42%	29,42%
CARTERA BRUTA VIVIENDA DE INTERÉS PÚBLICO			0,06%	0,37%	1,57%	1,57%	2,14%
Total	100%						

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

La cartera bruta ha mantenido una tendencia creciente en términos generales para los años 2013-2014, pasando de USD 294,33 millones hasta USD 303,94 millones respectivamente. MUTUALISTA PICHINCHA es líder en la colocación de crédito en el mercado inmobiliario, dentro del segmento de las Mutualistas.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

A diciembre de 2015 la cartera bruta ascendió a USD 293,01 millones, cifra que revela un decrecimiento (-3,60%) respecto a diciembre del 2014, en cuanto a su representación dentro del activo total (59,60%), fue ligeramente superior a la de diciembre de 2014 (59,57%), producto de un mantenimiento en la colocación de cartera; así como también en su representación por tipo de cartera que también tiene muy ligeras fluctuaciones. Para septiembre de 2016 la cartera de créditos bruta presentó un incremento del 16,76% puesto que pasó de USD 303,60 millones en septiembre de 2015 a USD 354,48 millones para el tercer trimestre de 2016. Dentro de dicha cartera la cartera consumo prioritaria es la que mantiene la mayor participación (34,33%) y marcó un crecimiento del 17,51% al pasar de USD 103,56 millones en septiembre del 2015 a USD 121,70 millones un año más tarde.

La cartera comercial fue de USD 74,40 millones en el año 2014, un monto inferior en 3,01% con respecto al año 2013 (USD 76,71 millones), esta disminución se debió a la desaceleración que tuvo el mercado inmobiliario en el transcurso del 2014 y la creciente incursión de la banca estatal en este segmento de mercado. A diciembre de 2015 la cartera comercial prioritaria totalizó USD 63,49 millones, cifra inferior en 14,66% a su similar de 2014. Respecto al periodo interanual correspondiente a septiembre de 2016 la cartera comercial se ubicó en USD 82,04 millones con un aumento del 14,23% respecto a septiembre de 2015 (USD 71,82 millones).

La cartera microempresa al cierre del 2014 obtuvo un monto de USD 31,32 millones, presentando un crecimiento de 77,30% con respecto al año 2013 (USD 17,67 millones), producto de la estrategia de compra de cartera a originadores especializados en este segmento, al 31 de diciembre de 2015 sumó USD 22,98 millones, que se constituye en la participación más baja trimestral, 7,84% en relación al total de la cartera bruta, desde el primer trimestre de 2014. Para septiembre de 2016 la Cartera Microempresa registró un incremento del 20,64% en relación a su periodo interanual de 2015, puesto que pasó de sumar USD 28,05 millones a USD 33,84 millones respectivamente.

La cuenta de otros activos entre los años 2013-2015, presentó un crecimiento pasando de USD 104,03 millones en 2013 hasta USD 126,75 millones al primer trimestre de 2015; a partir del segundo trimestre de 2015 cambia de tendencia y termina en USD 98,00 millones a diciembre de 2015. A diciembre de 2014, los otros activos alcanzaron una suma de USD 115,11 millones, monto mayor en 10,61% con respecto a diciembre de 2013; a diciembre de 2015 el rubro de otros activos decreció en un 14,86% con respecto a 2014. En su participación dentro del total de activos presentó una tendencia creciente desde el 17,53% en 2012 hasta el 25,01% al segundo trimestre de 2015, a partir de entonces cambia la tendencia hasta disminuir al 19,94% a diciembre de 2015. Al 30 de septiembre de 2016 el rubro otros activos registró una baja del -27,48% en relación a septiembre de 2015 puesto que pasó de USD 123,76 millones a USD 89,76 millones, a su vez en la representación frente al Total de Activos también presentó una disminución al pasar de 24,89% en septiembre de 2015 a 14,67% en septiembre de 2016.

Los fondos disponibles presentaron un promedio anual, en su representación sobre los activos totales, del 8,19% para el periodo 2013-2014. En 2015 dicha representación disminuyó y para los cuatro trimestres de 2015 marcó un promedio del 4,61%. A diciembre de 2015 el rubro ascendió a USD 24,17 millones, monto 42,79% inferior al de diciembre de 2014. Con respecto a su composición, el 49,51% correspondió a depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador (BCE), 27,81% a bancos y otras instituciones financieras, el 17,81% en Caja y 4,74% como efectos de cobro inmediato, estructura que se diferencia de periodos anteriores en que prevalece la cuenta bancos y otras instituciones financieras. Para el tercer trimestre de 2016, el rubro Fondos disponibles registró un crecimiento significativo de 60,77%, puesto que pasó de USD 22,09 millones en septiembre de 2015 a USD 35,52 millones en septiembre de 2016, a su vez la representación frente al Total de activos también creció, puesto que fue de 4,44% a 5,80% respectivamente.

Por su parte las inversiones netas a diciembre de 2014, alcanzaron la suma de USD 18,60 millones, con un aumento del 248,52% frente a diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones netas sumaron USD 39,60 millones reflejando un incremento del 112,93% en relación a diciembre de 2014; las inversiones disponibles para la venta mantienen una participación de casi la totalidad del portafolio con una participación

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

del 99,40%, el 63,57% de las inversiones corresponden a disponibles para la venta del sector público. Para el tercer trimestre de 2016 las inversiones disponibles para la venta representaron el 32,25% del portafolio, de las cuales el 25,65% corresponden a disponibles para la venta del sector privado.

El indicador (activos improductivos/total activos) presentó una tendencia creciente desde 17,20% en 2013 hasta 21,08% a diciembre de 2015, este comportamiento se explicó por el aumento en gastos y pagos anticipados en proyectos inmobiliarios, efectos de cobro de inmediato y cartera de crédito consumo que no devenga interés. A diciembre de 2015 el indicador fue superior al del segmento mutualistas, que se ubicó en 17,37%. Para septiembre de 2016 el indicador de activos improductivos/total de activos se ubicó en 21,71%, siendo superior a lo registrado en su similar periodo de 2015 (19,30%), e inclusive superior al total del sistema de mutualistas con el 18,51% respectivamente.

El nivel de activos productivos de MUTUALISTA PICHINCHA presenta la tendencia contraria a la del nivel de activos improductivos analizado en el párrafo anterior; es decir, una tendencia decreciente desde el 82,80% en 2013 hasta el 78,92% en 2015. A diciembre de 2015 la Mutualista refleja una calidad de activos inferior al promedio registrado por el segmento Mutualistas (82,63%). Al 30 de septiembre de 2016, la calidad de los activos productivos/total de activos registró un decrecimiento al ubicarse en 78,29% (80,70% a septiembre de 2015) e inclusive por debajo del segmento total de las Mutualistas (81,49%). Los activos productivos de la MUTUALISTA PICHINCHA se encuentran principalmente constituidos por cartera de crédito por vencer, seguido de derechos fiduciarios.

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. MUTUALISTA PICHINCHA tuvo un indicador a diciembre de 2015 de 92,74%, inferior al presentado por el segmento de mutualistas (96,89%) y para septiembre de 2016 fue de 89,31%, siendo 93,36% el total del sistema de las mutualistas.

Estructura del Pasivo

El pasivo total de MUTUALISTA PICHINCHA presentó una tendencia creciente, puesto que en el año 2013 sumó un valor USD 419,87 millones y en el año 2014 alcanzó un valor USD 455,68 millones. Este crecimiento respondió principalmente al incremento de las obligaciones con el público. A diciembre de 2015, los pasivos de la entidad registraron un valor de USD 434,58 millones, un monto inferior en 4,63% con respecto a diciembre de 2014 respectivamente. Respecto de su participación en el financiamiento del activo pasó de 89,31% en diciembre de 2014 a 88,40% en el mismo periodo del 2015, manteniendo la misma representatividad.

Al 30 de septiembre de 2016 el total de pasivos registró un incremento del 27,00% en relación a su periodo interanual previo, puesto que pasó de USD 440,02 millones en septiembre de 2015 a USD 558,82 millones en septiembre de 2016, a su vez en cuanto a su representación frente al total de activos presentó un crecimiento al pasar de 88,48% a 91,32% respectivamente.

Se debe mencionar que la MUTUALISTA PICHINCHA, no posee obligaciones financieras con instituciones financieras del sector privado. A diciembre de 2015, en obligaciones financieras se registró un valor de USD 15,39 millones, un monto superior en 81,84% con respecto a diciembre de 2014. En el transcurso del año 2014 hasta el segundo semestre de 2015, esta cuenta presentó una tendencia decreciente; sin embargo, para el cuarto trimestre de 2015 crece hasta financiar el 3,13% del total del activo. Con respecto a su composición, obligaciones financieras se encuentra principalmente constituida por el Banco del Estado, el Banco Ecuatoriano de la Vivienda para el financiamiento de viviendas de interés social y en menor proporción existen recursos de la Corporación Financiera Nacional por la cartera redescontada. Para septiembre de 2016 las obligaciones financieras crecieron en 25,83% respecto a septiembre de 2015, registrando un valor de USD 19,93 millones para el tercer trimestre de 2016 (USD 15,84 millones a septiembre de 2015) y pasó a financiar el 3,26% del total de activos. A continuación se observa el comportamiento de los rubros del pasivo durante los últimos tres años, y de los tres primeros trimestres del 2016:

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

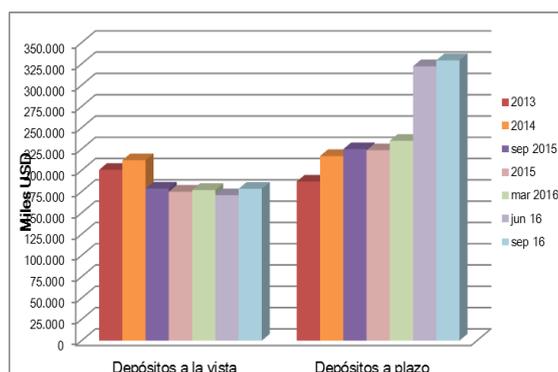
CUADRO 27: ESTRUCTURA DE PASIVOS (miles USD)

Cuenta	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	393.489	434.251	408.044	403.772	416.697	501.852	517.044
OBLIGACIONES INMEDIATAS	4	5	1.328	1.597	456	2.741	132
CUENTAS POR PAGAR	10.620	10.391	11.990	12.305	10.734	10.215	10.919
OBLIGACIONES FINANCIERAS	11.041	8.463	15.836	15.390	15.065	19.994	19.927
OTROS PASIVOS	4.719	2.573	2.818	1.513	1.847	4.232	5.517
Total	419.874	455.684	440.016	434.577	444.799	544.310	558.815

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Las obligaciones con el público al 31 de diciembre de 2015 estuvieron conformadas en mayor proporción por depósitos a plazo (55,37%) y por depósitos a la vista (43,29%), estructura que se mantiene a partir de marzo de 2014, ya que en los periodos anteriores siempre los depósitos a la vista constituyeron la mayor fuente de fondeo de la Mutualista. Al 30 de septiembre de 2016 las obligaciones con el público estuvieron conformadas principalmente por los depósitos a plazo con el 63,65% seguido de los depósitos a la vista con el 34,48% respectivamente. Los depósitos a la vista como puede observarse han tenido un comportamiento decreciente en el periodo analizado, mientras los depósitos a plazo han venido incrementando en su participación dentro de las obligaciones con el público, como se aprecia en el siguiente gráfico:

GRÁFICO 6: COMPORTAMIENTO DE DEPÓSITOS A PLAZO Y A LA VISTA



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

La estructura de depósitos a plazo, reflejó al cierre de septiembre de 2016 una participación de 23,81% en los depósitos que vencen entre 1 a 30 días, los depósitos comprendidos entre de 31 a 90 días tuvieron una representación del 31,01%, los depósitos que vencen entre 91 y 180 días representaron el 27,22% y el restante 17,96% se encuentran en depósitos con plazos de 181 a 360 días y mayores a un año. Por lo cual la MUTUALISTA PICHINCHA mantuvo una concentración de 82,04% en depósitos hasta 180 días, lo que significa que la institución deberá mantener una buena cobertura de fondos disponibles con respecto a sus depósitos a corto plazo, con la finalidad de atender posibles retiros de depósitos en el corto plazo de sus clientes.

CUADRO 28: DEPÓSITOS A PLAZO (miles USD)

Plazo	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
DEPÓSITOS A PLAZO	186.726	216.679	224.808	223.567	234.660	322.141	329.123
De 1 a 30 días	60.885	73.317	59.926	73.593	68.021	90.141	78.367
De 31 a 90 días	62.600	68.159	74.837	67.904	72.408	95.935	102.050
De 91 a 180 días	41.358	49.619	56.018	49.771	57.193	69.689	89.591
De 181 a 360 días	20.474	21.699	28.691	27.175	31.522	60.475	52.017
De más de 361 días	1.409	3.885	5.335	5.124	5.517	5.901	7.098

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Estructura Patrimonial

De acuerdo al Código Orgánico Monetario y Financiero vigente a partir del 12 de septiembre del 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.

A diciembre de 2014, el patrimonio ascendió a USD 54,52³³ millones, un 9,44% mayor que en diciembre de 2013, producto del aumento en capital social y reservas, con un crecimiento anual promedio entre 2013 y 2014 de 32,90%, producto de la emisión de certificados de aportación y los resultados acumulados, al cierre del año 2015, el patrimonio ascendió a USD 57,01 millones, cifra superior (4,56%) a la presentada en diciembre de 2014 y participó con 11,60% en el financiamiento del activo total (10,69% en diciembre de 2014).

MUTUALISTA PICHINCHA está cumpliendo con los límites normativos impuestos, puesto que al 31 de diciembre de 2015 presentó un capital social de USD 7,16 millones, 10,79% superior al registrado en 2014, y 4.195 socios (3.139 socios a diciembre de 2014). A diciembre de 2015, el capital social contribuyó en el financiamiento del activo con el 1,46%.

Para septiembre de 2016 el patrimonio sumó USD 53,12 millones, en donde su representación frente al Total de activos fue del 8,68%, inferior en términos monetarios a lo registrado en septiembre de 2015 (USD 57,27 millones con el 11,52% del total de activos). Es importante mencionar el rubro capital social de la Mutualista se ubicó en USD 7,29 millones, siendo superior a lo registrado en septiembre de 2015 con USD 7,16 millones, este incremento del 1,85%, se debió a 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. Por otra parte la participación del capital social frente al total de activos fue de 1,19% al tercer trimestre de 2016 (1,44% a septiembre de 2015).

La cuenta de reservas, se define como una reserva legal e irrepartible constituida por el patrimonio acumulado de las mutualistas desde su fundación hasta la fecha que dio inicio al proceso de capitalización. A lo largo del periodo analizado, las reservas presentaron una tendencia creciente en su participación en el financiamiento de activos, desde el 8,83% en 2013 hasta el 9,77% a diciembre de 2015, por el aumento de las utilidades o excedentes acumuladas (USD 48,04 millones). A septiembre de 2016 las reservas ascendieron a USD 49,54 millones representando el 8,10% del total de activos (9,66% al 30 de septiembre del 2015).

Presentación de cuentas – Estado de pérdidas y ganancias

Los ingresos operacionales a diciembre de 2014 sumaban un valor de USD 59,03 millones, obteniendo una tasa de crecimiento de 1,19% superior a diciembre de 2013 (USD 58,34 millones). Este incremento se explica fundamentalmente por el aumento de los ingresos por intereses y descuentos ganados (67,66% de los ingresos operacionales), originados principalmente por la cartera de crédito consumo (23,51% de los ingresos operacionales) y cartera de crédito vivienda (16,51% de los ingresos operacionales).

A diciembre de 2015, los ingresos operacionales ascendieron a USD 67,37 millones, un 14,12% mayores que diciembre 2014, producto del aumento de los intereses y descuentos ganados (79,19% de los ingresos operacionales; 67,66% a diciembre del 2014). Cabe señalar que el incremento de este rubro (+33,56% respecto a diciembre de 2014) se originó principalmente por mayores intereses de cartera de créditos, que llegaron a representar el 58,62% de los ingresos operacionales a diciembre de 2015.

³³ En el total de patrimonio se está considerando los resultados acumulados de enero a diciembre de 2014.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

Para septiembre de 2016 los ingresos operacionales sumaron USD 43,17 millones registrando una baja de -18,66% en relación a septiembre de 2015 (USD 53,07 millones), esta disminución se da principalmente por el rubro Intereses y descuentos ganados puesto que pasó de USD 42,98 millones en septiembre de 2015 a USD 33,48 millones en septiembre de 2016 generando una baja del -22,12% en términos relativos, a su vez en la representación frente al total de ingresos operacionales pasó de 80,99% a 77,54% respectivamente.

El margen bruto financiero registrado al 31 de diciembre 2014 fue de USD 30,24 millones (51,22% del total de ingresos operacionales), fue inferior a diciembre de 2013 (USD 32,34 millones). Este comportamiento se debió al aumento de los intereses causados (USD 19,18 millones) representando el 32,49% de los ingresos operacionales (USD 15,52 millones y 26,60% de los ingresos operacionales a diciembre de 2013)

A diciembre de 2015 el margen bruto financiero fue de USD 38,48 millones representando el 57,12% de los ingresos operacionales, superior (+27,27%) al registrado en diciembre de 2014, que representó el 51,22% de los ingresos operacionales. El aumento se explica principalmente por el aumento en los intereses y descuentos ganados.

Para septiembre de 2016 el margen bruto financiero registró una baja significativa en términos relativos del -41,73%, puesto que pasó de USD 32,72 millones en septiembre de 2015 a USD 19,07 millones para el tercer trimestre de 2016, en su representación del total de ingresos operaciones también presentó una disminución al ubicarse en 44,17%, menor al valor registrado en septiembre de 2015 siendo del 61,66%.

El margen neto financiero a diciembre de 2014 descendió a USD 28,41 millones (48,13% de los ingresos operacionales), siendo inferior que lo registrado en diciembre de 2013 (USD 30,17 millones representando el 51,71% de los ingresos operacionales), explicado por el rezago provocado por un menor margen bruto financiero.

A diciembre de 2015, a pesar que los gastos en provisión aumentaron en 364,12% frente a los registrados en 2014, el margen neto financiero fue superior en 5,66%, es decir pasó de USD 28,41 millones y representar el 48,13% de los ingresos operacionales en 2014 a USD 30,02 millones representando el 44,56% de los ingresos operacionales a diciembre de 2015. Para septiembre de 2016 el margen neto financiero fue significativamente inferior a su periodo interanual previo con el -55,70% al ubicarse en USD 11,50 millones representando el 26,65% frente al total de ingresos operacionales durante el tercer trimestre de 2016 (USD 25,97 millones en septiembre de 2015 representando el 48,93% de los ingresos operacionales).

Durante el periodo analizado la MUTUALISTA PICHINCHA presentó en todos los cortes 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; para diciembre del 2015 y septiembre de 2016, el resultado del margen de intermediación no fue la excepción, puesto que se ubicaron en USD -8,20 millones y USD -14,34 millones respectivamente, producto de que su margen neto financiero fue menor a los gastos de operación.

A diciembre de 2014, los gastos operativos subieron a representar el 61,12% de los ingresos operacionales (58,03% de los ingresos operacionales en el año 2013), gracias al aumento de otros gastos, honorarios y salarios. En consecuencia, el margen de intermediación fue de USD -7,67 millones (-12,98% de los ingresos operacionales), desmejorando con respecto al año 2013 (USD -3,69 millones representando -6,32% de los ingresos operacionales).

A diciembre de 2015, los gastos operativos disminuyeron su presencia a 56,74% de los ingresos operacionales (61,12% a diciembre de 2014), cabe señalar que en términos monetarios pasaron de USD 36,08 millones en diciembre de 2014 a USD 38,23 millones en diciembre de 2015. A pesar de este crecimiento monetario, el margen de intermediación negativo registrado a diciembre del 2015, fue menor en USD 0,54 millones al conseguido en diciembre de 2014. Para septiembre de 2016 los gastos operativos se ubicaron en USD 25,85

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

millones, inferior a los registrados en septiembre de 2015 con USD 28,28 millones, no obstante su representación frente al total de los ingresos operacionales ascendió de 53,29% a 59,87% respectivamente.

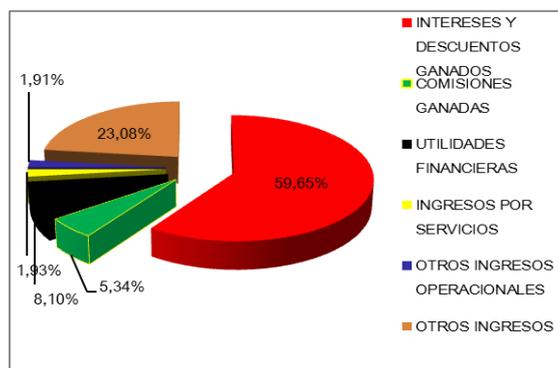
A diciembre de 2014, los otros ingresos operacionales disminuyeron su representación sobre los ingresos operacionales a 12,70% (14,06% de los ingresos operacionales en el año 2013), debido a la disminución de venta de viviendas y obras terminadas del negocio inmobiliario. Adicionalmente las otras pérdidas operacionales ascendieron a USD 5,34 millones, causado por la pérdida en acciones y participaciones, lo que ocasionó una pérdida operacional de USD 5,51 millones (9,33% de los ingresos operacionales). Aunque los otros ingresos subieron a 15,30% de los ingresos operacionales (11,69% de los ingresos operacionales en el año 2013), la utilidad neta descendió a USD 1,62 millones representando el 2,75% de los ingresos operacionales (USD 4,62 millones y 7,92% de los ingresos operacionales al 2013).

Al 31 de diciembre de 2015, los otros ingresos operacionales representaron el 5,27% de los ingresos operacionales, los cuales fueron inferiores (-52,62%) a los registrados en diciembre de 2014, los mismos que participaron con el 12,70% de dichos ingresos. En el caso de las otras pérdidas operacionales disminuyeron a USD 0,66 millones (0,98% de los ingresos operacionales), causado principalmente por pérdidas en acciones y participaciones. Considerando lo mencionado se obtuvo un resultado operativo negativo de USD 5,31 millones (7,88% de los ingresos operacionales), cifra inferior a la pérdida operacional que se registró a diciembre de 2014 de USD 5,51 millones (9,33% de los ingresos operacionales). Se debe mencionar que debido al giro de negocio inmobiliario, la recuperación de la inversión en los proyectos de construcción depende del plazo de construcción y de la venta de las unidades de vivienda, por lo tanto pueden existir meses en que esta recuperación se hace más lenta, generando pérdida operativa.

Para septiembre de 2016 el rubro otros ingresos operacionales presentó una baja significativa en términos monetarios y marginales, puesto que pasó de USD 3,80 millones a USD 1,07 millones con una disminución del -71,81%, en su representación frente al total de los ingresos operacionales disminuyó de 7,16% a 2,48% respectivamente. Mientras que el rubro Otras pérdidas operacionales, pasó de USD 3,22 millones en septiembre de 2015 a USD 1,43 millones en septiembre de 2016 registrando una baja del -55,63%. En relación al rubro otros ingresos (no operacionales), su presencia es muy importante pues son los que permiten generar utilidad a la Mutualista en todos los periodos. Para septiembre del 2016 dichos ingresos crecen significativamente en un 113,02% en relación a septiembre 2015 y se ubicó en USD 12,95 millones constituyendo el 30,00% del total de ingresos; respecto a su estructura, está representado principalmente por las cuentas Recuperación de activos financieros y Otros.

A diciembre de 2014, la utilidad neta alcanzó USD 1,62 millones (2,75% de los ingresos operacionales), fue inferior a lo registrado en diciembre de 2013. A pesar que otros ingresos ascendieron a USD 9,03 millones, los cuales representaron el 15,30% de los ingresos operacionales, producto del aumento de otros ingresos y utilidad en venta de bienes. Al 31 de diciembre de 2015, la utilidad neta totalizó USD 1,71 millones (2,54% de los ingresos operacionales), siendo superior (+5,39%) a la cifra presentada en diciembre de 2014. Para septiembre de 2016 se registró pérdida en el ejercicio económico al ubicarse en -USD 3,73 millones, siendo evidentemente inferior a lo registrado en su periodo interanual de 2015 al sumar USD 1,95 millones, a su vez la representación de la utilidad neta sobre los ingresos operacionales pasaron de 3,68% en septiembre de 2015 a -8,63% en septiembre de 2016.

GRÁFICO 7: ESTRUCTURA DE INGRESOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Rentabilidad

A diciembre de 2014, el retorno sobre patrimonio (ROE) fue de 3,07%, mientras que la relación sobre el activo ROA fue de 0,32%, indicadores inferiores a los reflejados en diciembre de 2013, debiéndose a la reducción de la utilidad neta.

A diciembre de 2015, tanto el retorno sobre el activo (ROA) como sobre el patrimonio (ROE) presentaron valores ligeramente superiores a aquellos registrados a diciembre de 2014, debido a que la utilidad neta en este periodo creció a mayor velocidad que el patrimonio y en el activo se produjo una disminución; el crecimiento de la utilidad neta se explica debido a que aunque existió un margen operacional negativo, los otros ingresos no operacionales fueron superiores a dicho margen.

Al 30 de septiembre de 2016 como se mencionó anteriormente, el ejercicio económico presentó pérdida operacional lo que provocó que no se registre rentabilidad sobre el activo y patrimonio respectivamente

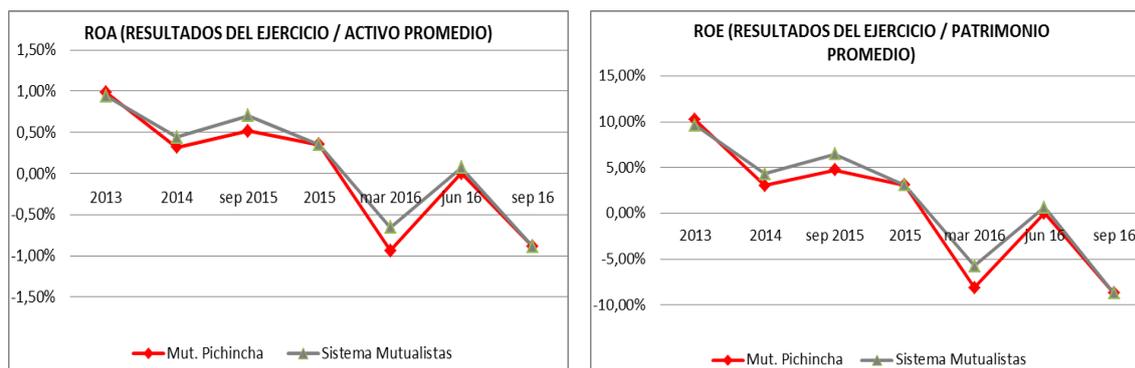
CUADRO 29: RENTABILIDAD

CONCEPTO	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
Margen operacional/Ingresos totales	0,35%	-9,33%	-3,25%	-7,88%	-24,48%	-24,99%	-34,04%
ROE (Resultado Ejercicio/Pat. Promedio)	10,22%	3,07%	4,72%	3,09%	-8,13%	0,03%	-8,73%
ROA (Resultado Ejercicio/Act. Promedio)	0,98%	0,32%	0,51%	0,35%	-0,94%	0,003%	-0,89%
ROE Sistema Mutualistas	9,63%	4,32%	6,50%	4,24%	-5,72%	0,65%	-5,58%
ROA Sistema Mutualistas	0,94%	0,44%	0,70%	0,47%	-0,66%	0,07%	-0,58%

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Comparando el desempeño de MUTUALISTA PICHINCHA con el del segmento del total de Mutualistas, se observa que sus indicadores son un tanto menores que los de su sistema referente. El sistema de mutualistas a diciembre de 2015 registró indicadores de ROE en 4,24% y ROA en 0,47%.

GRÁFICO 8,9: INDICADORES DE RENTABILIDAD PROMEDIO



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Eficiencia

Los niveles de eficiencia financiera de MUTUALISTA PICHINCHA, han presentado un comportamiento variable durante el periodo analizado, los gastos de operación, como los gastos del personal, se han incrementado, lo que ha provocado una presión sobre el margen de intermediación, que para todos los periodos analizados ha sido negativo. Los niveles de gasto de operación muestran que el indicador de grado de absorción (gastos de operación/margen financiero) es mayor al 100%. Al 31 de diciembre de 2014, la entidad muestra un indicador de 126,98%, mayor al presentado en diciembre de 2013 (112,23%), cabe señalar que el comportamiento de la Entidad es similar al que presenta el grupo de mutualistas, el mismo que presentó en su conjunto un valor de 117,83% en este indicador al 2014.

Se debe mencionar que esta relación es normal por el giro del negocio inmobiliario de MUTUALISTA PICHINCHA, puesto que sus ingresos no se encuentran en el margen financiero y dentro de sus gastos operativos se incluyen el negocio financiero e inmobiliario. En el corte a diciembre de 2015 y septiembre de 2016, la situación se mantiene y los gastos de operación no logran ser cubiertos por el margen financiero. En lo referente a los gastos de personal, éstos han subido en relación al activo promedio, ubicándose a diciembre de 2015 con 3,34%, no obstante para el periodo interanual de septiembre de 2016 se ubicaron a la baja con el 2,66% (3,27% a septiembre de 2015), por otro lado la eficiencia medida a través del margen de intermediación en relación a los activos y patrimonio promedio continúa siendo negativa para el tercer trimestre de 2016, dado el margen negativo que se genera.

CUADRO 30: INDICADORES DE EFICIENCIA

Indicador	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
Gastos de Operación estimados / Total Activo Promedio	7,73%	7,39%	7,45%	7,60%	6,97%	6,44%	6,16%
Gastos de Operación / Margen Financiero	112,23%	126,98%	108,90%	127,33%	156,77%	156,17%	224,65%
Gastos de personal Estimados / Activo Promedio	3,37%	3,10%	3,27%	3,34%	3,11%	2,76%	2,66%
Margen de Intermediación Estimado / Patrimonio Promedio	-9,51%	-14,97%	-5,59%	-14,84%	-21,86%	-21,92%	-33,60%
Margen de Intermediación Estimado / Activo Promedio	-0,84%	-1,57%	-0,61%	-1,63%	-2,52%	-2,32%	-3,42%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Gestión y Administración de Riesgos

Riesgo de Crédito

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de la cartera bruta ascendió a USD 303,94 millones, un 3,27% superior a diciembre 2013. El 97,03% de la cartera correspondió a cartera por vencer, el 2,49% a cartera que no devenga

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

interés y 0,48% a cartera vencida. Las cifras para el cierre de 2015, muestran un saldo de cartera bruta de USD 293,01 millones inferior en 3,60% a su similar de 2014, siendo la cartera por vencer la de mayor representación con el 93,10% de la cartera bruta total; 5,01% la cartera que no devenga interés y el 1,89% de cartera vencida, esta estructura no ha variado significativamente durante los años de estudio, aunque para 2015, la cartera vencida muestra incrementos en todos los trimestres.

Para septiembre de 2016, el saldo de cartera bruta presentó un incremento del 16,76% en relación a su periodo interanual previo, puesto que pasó de USD 303,60 millones a USD 354,48 millones respectivamente. El 90,78% de la cartera bruta corresponden a la cartera por vencer con USD 321,79 millones, seguido de la cartera que no devenga intereses con el 6,73% que sumó USD 23,87 millones, y en tercer lugar la cartera vencida que sumó 8,82 millones con el 2,49%.

En base a la información presentada en el cuadro siguiente se puede apreciar cómo se ha venido afectando la calidad de la cartera con una persistente caída en la participación de la cartera por vencer y el consecuente incremento de la cartera en riesgo (vencida + no devenga intereses).

CUADRO 31: ESTRUCTURA DE LA CARTERA (CLASIFICACIÓN CONTABLE)

Tipo Cartera	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
Por vencer	97,15%	97,03%	94,74%	93,10%	91,94%	90,36%	90,78%
No devenga intereses	2,00%	2,49%	3,74%	5,01%	5,29%	7,32%	6,73%
Vencida	0,85%	0,48%	1,52%	1,89%	2,77%	2,32%	2,49%
Total	100,00%						

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

El nivel de morosidad global para la Mutualista al finalizar el año 2014 fue de 2,97%, además fue inferior al indicador del sistema de las mutualistas (3,02%). Al 31 de diciembre de 2015, la morosidad global fue de 6,90%, cifra superior a la presentada en diciembre de 2014 y a lo reflejado por el sistema de mutualistas en 2015 (5,92%); es importante mencionar que se evidencia en la entidad una tendencia creciente en la morosidad, trimestre a trimestre, a partir de diciembre de 2014.

Para septiembre de 2016 la morosidad de Mutualista Pichincha se ubicó en 9,22%, siendo superior a los registrado en su similar periodo de 2015 (5,26% a septiembre de 2015) e inclusive ubicándose por encima de la morosidad del sistema de las mutualistas (7,92%).

CUADRO 32: MOROSIDAD DE CARTERA POR SEGMENTO

Tipo cartera	2013	2014	sep 2015	dic 2015	mar-16	jun-16	sep-16
Comercial	1,11%	0,87%					
Consumo	4,05%	4,83%					
Vivienda	3,52%	3,53%					
Microempresa	0,00%	0,00%	0,00%	14,54%	15,83%	14,65%	13,61%
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL PRIORITARIO			4,04%	4,30%	4,53%	3,25%	2,28%
CARTERA DE CREDITOS CONSUMO PRIORITARIO			8,81%	9,66%	11,00%	13,85%	15,01%
CARTERA DE CRÉDITOS INMOBILIARIO			3,95%	4,11%	6,02%	8,54%	7,57%
CARTERA DE CREDITOS CONSUMO ORDINARIO			0,00%	0,00%	0,00%	0,63%	0,33%
CARTERA DE CRÉDITOS VIVIENDA DE INTERÉS PÚBLICO			0,00%	0,00%	0,00%	0,83%	0,31%
Global	2,85%	2,97%	5,26%	6,90%	8,06%	9,64%	9,22%
Sistema Mutualistas	2,89%	3,02%	4,83%	6,90%	5,92%	8,06%	7,92%

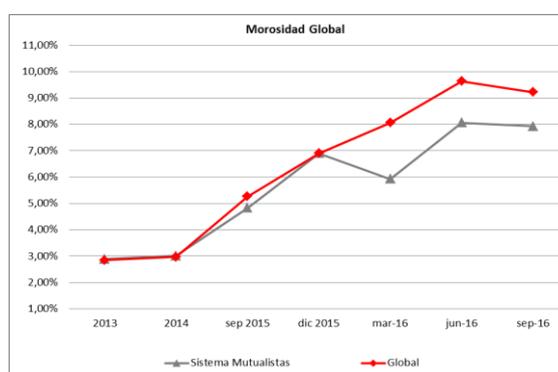
Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

Según el informe trimestral del área de Riesgos al 30 de septiembre de 2016, describe que los indicadores reales de morosidad reflejan que la cartera comercial se encuentra por debajo de los indicadores de alerta temprana, la cartera de vivienda se ubicó por encima del indicador de alerta temprana en 2,07 puntos

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

porcentuales. La cartera de microcrédito registró una morosidad de 13,61%, mientras que el segmento de consumo supera el indicador de alerta crítico en 7,48 puntos porcentuales con un indicador de morosidad del 15,34% (consumo ordinario y prioritario); este indicador está influenciado por la cartera comprada cuyo saldo que no devenga intereses y vencida asciende a USD 16,9 millones, los principales proveedores que presentaron un deterioro de sus portafolio con saldo de cartera vencida y no devenga intereses son PROINCO (YAPA) con USD 7,10 millones, CREDIMETRICA con USD 4,10 millones y UNIFINSA con USD 3,30 millones. Adicional se analizó que durante el tercer trimestre se registró un mejoramiento en el índice de morosidad de la cartera total de la Mutualista, esto se debió a las políticas implementadas, sin embargo la cartera comprada a PROINCO y CREDIMETRICA mantienen niveles muy altos de morosidad. El comité de Riesgos solicitó a la administración a través de su informe trimestral fortalecer los controles y la gestión de seguimiento y recuperación de las operaciones desembolsadas para que los indicadores de morosidad se mantengan en estándares adecuados.

GRÁFICO 10: MOROSIDAD



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

Al 31 de diciembre de 2015, 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 en conjunto el 94,74% de la cartera, el 5,26% se distribuyó en Cartera Crítica (Deficiente + Dudoso Recaudo + Pérdida).

Para septiembre de 2016, la cartera de créditos y contingentes de Mutualista Pichincha presentó un perfil de riesgo el cual se ha mantenido estable en relación al cierre de diciembre de 2015, al ubicarse con una participación del 93,47% de la cartera para los créditos calificados como Riesgo normal y potencial, a su vez el 6,53% restante de la cartera se ubicó para los créditos calificados como Críticos. Es importante mencionar con calificaciones entre Riesgo Normal y Riesgo Potencial correspondientes al tercer trimestre de 2016, registraron una baja de -0,97 puntos porcentuales en relación a las presentadas en junio de 2016, mientras que las inversiones con una calificación de riesgos considerada Crítica tuvieron un incremento del 0,97% puntos porcentuales respectivamente.

CUADRO 33: CARTERA DE CRÉDITO Y CONTINGENTES POR CATEGORÍA DE RIESGO

CATEGORÍA DE RIESGO		CARTERA TOTAL	PARTICIPACIÓN
A1	Riesgo Normal	260.706.120,42	71,18%
A2	Riesgo Normal	32.490.922,55	8,87%
A3	Riesgo Normal	21.952.338,42	5,99%
B1	Riesgo Potencial	17.048.470,29	4,65%
B2	Riesgo Potencial	10.162.578,18	2,77%
C1	Deficiente	8.038.169,87	2,19%
C2	Deficiente	4.182.817,56	1,14%
D	Dudoso Recaudo	4.496.908,37	1,23%
E	Pérdida	7.206.318,70	1,97%
TOTAL		366.284.644,36	100%

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

La entidad presentó un nivel de provisiones constituidas para su cartera de USD 10,89 millones en diciembre de 2015, las cuales fueron superiores en 89,09% en relación a diciembre del 2014, producto tanto del crecimiento de cartera como del deterioro de la misma. Para septiembre de 2016 la provisión de la cartera sumó USD 12,94 millones con un crecimiento del 30,59% en relación a septiembre de 2015. De acuerdo al informe de Gestión de Riesgos Integral presentado al 30 de septiembre de 2016, indica que el portafolio de vivienda registró un incremento de provisiones debido al aumento de saldo de cartera total, a su vez, las carteras de consumo y microcrédito hicieron un requerimiento de mayor provisiones debido al deterioro del portafolio de la carreta comprada; mientras que el segmento comercial presentó un leve incremento en 0,19 puntos porcentuales, debido al requerimiento de provisiones del ente de control, de los clientes observados según el cronograma presentado y aprobado por el mismo.

El nivel de cobertura de la cartera problemática cerró en 53,85% al 31 de diciembre de 2015, cifra que guarda cierta razonabilidad a la que presenta su sistema referente (59,61%), mientras que para septiembre de 2016 cerró en 39,59% valor que se ubicó por debajo de la cobertura por el sistema de mutualistas (45,46%).

Por otra parte, la cartera castigada de la Mutualista presentó una tendencia creciente para 2013-2015, puesto que pasó del 0,46% en 2013 hasta el 1,12% en 2015. Al 31 de diciembre de 2015 la cartera castigada totalizó USD 3,29 millones. Para septiembre de 2016 la cartera castigada se ubicó en 1,09%, superior a la cuantía registrada para su periodo interanual de 2015, al sumar USD 3,85 millones.

CUADRO 34: CASTIGOS DE CARTERA (MILES DE DÓLARES)

CONCEPTO	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
Cartera bruta	294.324	303.938	303.600	293.009	263.113	342.653	354.475
Cartera castigada	1.346	2.203	2.557	3.292	3.653	3.688	3.847
% Cartera castigada	0,46%	0,72%	0,84%	1,12%	1,39%	1,08%	1,09%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

MUTUALISTA PICHINCHA cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos de Crédito para la Calificación de Cartera de Créditos, cuya última actualización se realizó en diciembre de 2014, donde se han incluido reformas a la metodología de calificación de la cartera comercial, introduciendo información para evaluar la capacidad de pago de los clientes como indicadores financieros y flujos de caja. Además el modelo experto de calificación de crédito comercial se actualizó e incluyó análisis cualitativos sugeridos por el organismo de control.

Con respecto a la evaluación de los créditos reestructurados, en el Manual de Políticas de Riesgo de Crédito, el (CAIR) Comité de Administración Integral de Riesgos, es el organismo encargado de evaluar dichas operaciones,

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

referente a la fecha de aprobación, condiciones para mejorar la categoría de riesgo, frecuencia de utilización y efectos de no pago de dividendos reestructurados.

De acuerdo al artículo 210, Sección 6 del Código Orgánico Monetario y Financiero, hace referencia que las entidades públicas, privadas y las del Segmento 1 del sector financiero popular y solidario no podrán realizar operaciones activas y contingentes con una misma persona natural o jurídica por una suma que exceda, en conjunto el 10% del patrimonio técnico de la entidad. Este límite se elevará al 20% si lo que excede del 10% corresponde a obligaciones caucionadas con garantía de bancos nacionales o extranjeros de reconocida solvencia o por garantías adecuadas. De acuerdo al informe de la Gestión de Riesgos Integral, presentado al 30 de septiembre de 2016, indica que Mutualista Pichincha, mantiene una operación que supera el 10% del Patrimonio Técnico, la cual corresponde a FIDEICOMISO US-MUPI, con un saldo total de USD 5'722.843,67 y un excedente del 10% que asciende a USD 928.446,39 cabe indicar que la garantía que respalda la operación de crédito está valorada en USD 13'183.400,00.

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).

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, la Mutualista al 30 de septiembre de 2016, registra una sensibilidad por brecha de +/- USD 656.836,74.

En cuanto al análisis de sensibilidad del margen financiero para septiembre de 2016, la mutualista presentó una posible afectación negativa de -2,30% (- USD 1'109.906,78) respecto al Patrimonio Técnico, observándose que el indicador de duración a 12 meses de los activos (0,28) es inferior al indicador de duración de los pasivos (0,33). Adicionalmente el importe en riesgo de los pasivos es superior al de los activos por lo cual se genera un gap en riesgo negativo.

Respecto a la sensibilidad del valor patrimonial al 30 de septiembre de 2016, la Mutualista se habría encontrado expuesta a un efecto de 0,65%, su valor económico podría verse afectado en +/- USD 312.091,21 ante variaciones de +/- 1% en las tasas de interés.

Riesgo de Liquidez

El principal componente del pasivo de la Mutualista son las obligaciones con el público, que al 31 de diciembre de 2015 representaron 92,91% de los pasivos, mismas que constituyeron su principal fuente de fondeo. Las obligaciones con el público durante 2015 registraron un saldo de USD 403,77 millones, inferior en 7,02% en relación a diciembre de 2014. Su participación en el financiamiento del activo pasó de 85,11% en diciembre de 2014 a 82,14% en diciembre de 2015. Para septiembre de 2016 las obligaciones con el público sumaron USD 517,04 millones registrando un incremento del 26,71% en relación a septiembre de 2015, su representación sobre el total de pasivos fue del 92,53%.

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. A diciembre del 2015, los 100 mayores

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

depositantes (a plazo y a la vista) representaron el 13,60% de las obligaciones con el público. Para septiembre de 2016 los 100 mayores depositantes representaron el 14,28% de las obligaciones con el público.

Referente a los índices estructurales de liquidez, para el período comprendido entre el 26 al 30 de septiembre de 2016, el indicador promedio de liquidez de primera línea se ubicó en 13,35% siendo superior a la volatilidad promedio ponderada de fuentes de fondeo que fue de 1,64%, evidenciando el cumplimiento para la liquidez de primera línea; mientras que el indicador promedio de liquidez de segunda línea se ubicó en 14,14% y la volatilidad de fuentes promedio ponderada de segunda línea fue de 2,05%, a su vez el indicador mínimo de liquidez requerido fue de 3,77%; dando cumplimiento a lo estipulado por la normativa.

Es importante mencionar que para todo el mes de septiembre de 2016, la Mutualista cumplió con los límites normativos de liquidez mencionados anteriormente, sin embargo para los meses de julio y agosto, incumplió con las semanas comprendidas entre el 04 de julio hasta el 19 de agosto de 2016, puesto que los índices de liquidez de primera se ubicaron por debajo de las volatilidades promedio ponderada de fuentes de fondeo y la liquidez de segunda línea se encontró por debajo del mínimo de liquidez requerido. Conforme información remitida por el cliente, hace referencia que los incumplimientos de liquidez generados fueron estrictamente por una operación en la que Mutualista Pichincha compró activos y pasivos a UNIFINSA Sociedad Financiera, misma que representó un ingreso altamente considerable de captaciones a la mutualista y que prácticamente alcanzaron los USD 92,2 millones en Depósitos a Plazo. Esta transacción, debido estrictamente a la metodología de cálculo de la volatilidad en Mutualista Pichincha, provocó que sus índices de liquidez se encuentren por debajo del requerido a pesar de mantener importantes niveles de liquidez real. Adicional se mencionó que tan pronto terminó el efecto de este ingreso de captaciones, Mutualista Pichincha empezó nuevamente a situarse con holgura por encima de los indicadores mínimos requeridos.

CUADRO 35: LIQUIDEZ ESTRUCTURAL PROMEDIO, SEMANA DEL 26 AL 30 DE SEPTIEMBRE 2016

Concepto	Liquidez estructural	Volatilidad Fuentes de Fondeo	Requerimiento de liquidez mínima
Primera Línea	13,35%	1,64%	3,77%
Segunda Línea	14,14%	2,05%	

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Por otra parte, en el análisis de liquidez por brechas la MUTUALISTA PICHINCHA presentó posiciones de liquidez en riesgo durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2015 en el escenario contractual, a partir de la tercera banda (16 días en adelante). Referente al tercer trimestre de 2016 presentó posiciones de liquidez en riesgos para los meses de julio, agosto y septiembre a partir de la tercera banda (16 días en adelante) en el escenario contractual. 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. En lo referente a los escenarios esperado y dinámico durante el cuarto trimestre del 2015 y tercer trimestre de 2016 no mostraron posiciones de liquidez en riesgo.

La Mutualista mantiene aprobado y formalizado el Manual de Procesos gestión Riesgo de Liquidez, el mismo que fue aprobado por el Directorio de Mutualista Pichincha, en sesión realizada el 28 de Enero del 2015, mediante el Informe del Comité de Administración Integral de Riesgos con fecha 23 de Enero del 2015. En dicho proceso se identifica, mide, controla, mitiga y monitorea 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 en el desarrollo del negocio y los mecanismos de cobertura, para proteger los recursos propios y de terceros que se encuentran bajo su control y administración. Es importante mencionar que, Mutualista Pichincha con Acta N° CR-2016-04-ORD, emitida el 31 de mayo de 2016, cumplió lo solicitado por el Organismo de Control, que consiste en modificar el Plan de Contingencia de Liquidez, donde se especifican los indicadores de alerta temprana sobre el límite de liquidez estructural. Auditoría Interna verificará dicho cumplimiento en la emisión de su Informe de Medición de Riesgo de Liquidez a realizarse en el último trimestre del año 2016.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

CUADRO 36: LIQUIDEZ POR PLAZOS SEPTIEMBRE 2016 (CONTRACTUAL) (USD)

Concepto	Del día 1 al 7	Del día 8 al 15	Del día 15 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	5.599.424	4.269.945	9.810.928	42.799.642	15.343.395	53.948.270	47.665.513	291.760.569
Ingresos Distintos a los Financieros	322.735	322.735	645.469	1.342.838	1.066.850	2.705.121	1.948.950	0
Pasivo	21.566.533	21.189.178	46.094.575	54.859.997	56.471.966	102.187.287	63.358.392	189.420.739
Gastos Operativos	789.821	789.821	1.579.642	2.798.185	2.806.360	9.805.470	17.848.585	0
Inversiones en Proyectos Inmobiliarios	386.861	386.861	773.723	1.620.881	1.269.847	995.052	0	45.020
Brecha	-16.434.195	-17.386.319	-37.217.819	-13.515.702	-42.868.081	-55.339.366	-31.592.514	102.339.831
Brecha Acumulada	-16.434.195	-33.820.514	-71.038.333	-84.554.035	-127.422.116	-182.761.481	-214.353.996	112.014.165
Activos Líquidos Netos	59.814.867	59.814.867	59.814.867	59.814.867	59.814.867	59.814.867	59.814.867	59.814.867
Posición en Liquidez en Riesgo	NO EXISTE	NO EXISTE	11.223.466	24.739.167	67.607.248	122.946.614	154.539.128	52.199.297

Fuente: MUTUALISTA PICHINCHA / Elaboración: Class International Rating

Durante el periodo 2013–2014, los fondos disponibles de la entidad cubrieron en promedio un 11,85% de los depósitos a corto plazo. Al primer trimestre de 2015 este indicador se redujo sustancialmente y desde entonces viene recuperándose cada trimestre hasta al cierre de 2015 con el 7,64%, cobertura inferior a la registrada en el total del sistema (8,53%). 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 94,90% y 101,74% respectivamente, producto de menores fondos disponibles en relación a diciembre 2014, aunque la cobertura sobre los 100 mayores depositantes mejoró, pero por reducción de este monto a mayor velocidad que la de disminución de los fondos disponibles.

Para septiembre de 2016 los fondos disponibles cubrieron el 9,90% de los depósitos a corto plazo ubicándose ligeramente por debajo del sistema de las mutualistas (9,91%). La cobertura de los 25 y 100 mayores depositantes fue de 124,43% y 101,89% respectivamente, siendo significativamente superior a lo registrado en su periodo interanual previo.

CUADRO 37: INDICADORES DE LIQUIDEZ

Liquidez y Fondo	2013	2014	sep-15	2015	mar-16	jun-16	sep-16
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	11,75%	11,96%	7,05%	7,64%	21,37%	16,00%	9,90%
Cobertura 25 mayores depositantes	133,64%	127,66%	87,66%	94,90%	217,58%	176,25%	124,43%
Cobertura 100 mayores depositantes	83,67%	79,41%	47,80%	101,74%	173,57%	135,38%	101,89%

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

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.

En diciembre de 2014, el índice de solvencia fue de 9,83% (9,56% en el 2013). El requerimiento de patrimonio técnico para este periodo fue de USD 33,91 millones (USD 31,60 millones en el 2013); sin embargo, la Mutualista constituyó el valor de USD 37,03 millones (USD 33,56 millones en el 2013) en su patrimonio técnico constituido, manteniendo un excedente de USD 3,12 millones (USD 1,95 millones en el 2013).

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

Para el cierre de 2015, la mutualista registró un índice de solvencia de 10,50%, superior al registrado durante todo el periodo de análisis; el requerimiento de patrimonio técnico para diciembre de 2015 fue de USD 33,36 millones; sin embargo, la mutualista Pichincha cubrió dicha cantidad con un excedente de USD 5,56 millones, cumpliendo así con la normativa dispuesta por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la cual dispuso mediante resolución N°. 047-2015-F que en todo el tiempo debe mantener un nivel mínimo de patrimonio técnico total equivalente al 9% de la suma total de los activos y contingentes ponderados por riesgo.

Al 30 de septiembre de 2016 el índice de solvencia fue de 10,35%, registrando un valor inferior a septiembre de 2015 con 10,42%. El Patrimonio técnico constituido sumó USD 48,22 millones, presentando a su vez un excedente de USD 6,30 millones. 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. Para lograr esto, la Mutualista lidera su estrategia en la administración de sus activos, como la venta y titularización de cartera.

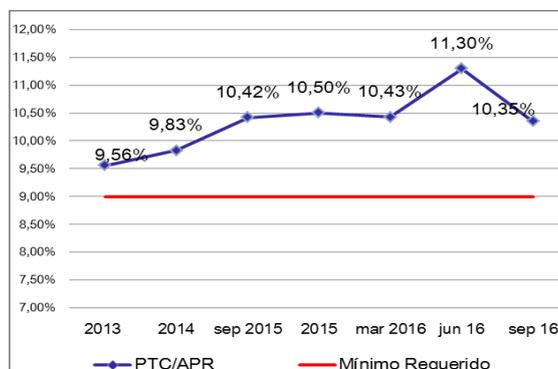
CUADRO 38: PATRIMONIO TÉCNICO

Concepto	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
Patrimonio Técnico Primario	33.418.938	40.605.091	42.885.146	43.632.381	43.633.852	45.286.510	45.250.838
Patrimonio Técnico Secundario	11.349.420	7.815.276	8.207.288	7.620.578	6.424.071	11.141.557	7.425.189
Patrimonio Técnico Constituido (PTC)	33.556.372	37.028.614	39.684.945	38.918.437	37.229.287	51.972.911	48.220.871
Patrimonio Técnico Requerido	31.602.347	33.906.112	34.283.236	33.355.956	32.136.028	41.405.161	41.922.337
Excedente en Patrimonio Técnico	1.954.025	3.122.502	5.401.709	5.562.481	5.093.259	10.567.750	6.298.534
Activos Ponderados por Riesgo (APR)	351.137.191	376.734.583	380.924.848	370.621.738	357.066.981	460.057.342	465.803.744
PTC/APR	9,56%	9,83%	10,42%	10,50%	10,43%	11,30%	10,35%
Mínimo Requerido	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Índice de Capitalización neto	7,81%	7,55%	8,63%	7,99%	8,65%	6,60%	5,39%

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating.

En cuanto a los activos y contingentes ponderados por riesgo de la Mutualista, estos se han incrementado paulatinamente, es así que al 31 de diciembre de 2014 ascendieron a USD 376,74 millones, superiores a los correspondientes al año 2013 cuando sumaron USD 351,14 millones. A diciembre de 2015 los activos ponderados por riesgo disminuyeron el 1,62% respecto a los registrados a diciembre de 2014, notándose así una mayor exposición al riesgo. Para el período correspondiente a septiembre de 2016 se registró un incremento del 22,28% puesto que pasó de USD 380,92 millones en septiembre de 2015 a USD 465,80 millones en septiembre de 2016 respectivamente.

GRÁFICO 11: PATRIMONIO TÉCNICO CONSTITUIDO (PTC) VS. ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (APR)



Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

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.

A diciembre de 2013, la MUTUALISTA PICHINCHA incumplía esta disposición, ya que presentaba una relación de las inversiones en proyectos respecto a su patrimonio técnico constituido con un exceso de 14,23%. Se debe mencionar, que a diciembre de 2014, sus inversiones propias en proyectos inmobiliarios presentaron una participación del 87,45% de su patrimonio técnico y a diciembre de 2015 se redujo a 82,61% por lo cual estaba cumpliendo con el artículo 465 del Código Orgánico Monetario y Financiero. Para septiembre de 2016 la relación de inversiones propias en proyectos respecto a su patrimonio se ubicó 92,53%, por lo la Mutualista cumple a la fecha del presente informe con el artículo de ley antes mencionado.

Riesgo Operativo

La MUTUALISTA PICHINCHA, consta de 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, se actualizó las políticas y procedimientos en el registro y actualización de los eventos de riesgos, no obstante la Unidad de Riesgos aún no ha propuestos al CAIR los límites de exposición al riesgo operativo.

En el mes de enero de 2015 se contrató los servicios de una consultora para realizar el GAP de PCI DSS, debido a que la mutualista se encuentra en proceso de ser miembro principal de Mastercard. El 8 de abril del 2015, se aprobó las políticas de Seguridad de la Información por parte del Comité de Riesgos y el Directorio, las mismas que fueron socializadas a todas las áreas de la entidad, mediante la herramienta de capacitación e-learning. El proyecto de implementación del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información se ejecutó al 100% antes del cierre de 2015.

Con respecto al Plan de Continuidad de Negocio, se está desarrollando un marco de administración tomando como referencia la resolución JB-2014-3066. Durante el cuarto trimestre de 2015 se conformó y convocó al primer Comité de Continuidad del Negocio; se cumplió en la fecha indicada por la Superintendencia de Bancos con el reporte del avance en la implementación de las disposiciones solicitadas, se enviaron 3 disposiciones con cumplimiento parcial con el descargo respectivo del atraso, sin que la Mutualista haya recibido contestación del Órgano de Control; el 80% del personal de MUTUALISTA PICHINCHA formó parte del ciclo de capacitación en temas de Riesgo Operativo. Al 30 de junio de 2016, de acuerdo a la revisión efectuada por Auditoría Interna, la entidad mediante la aplicación de diferentes manuales y políticas para la administración, cumplió con la gestión e implementación de Continuidad de Negocio.

Dentro de los planes de contingencia, se implementó 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. El área de infraestructura realizó satisfactoriamente un set de pruebas, dentro del ambiente SOA para la replicación en línea de los datos entre el sitio principal (Quito) y el centro de contingencia.

En la actualidad, MUTUALISTA PICHINCHA, como parte del plan de Contingencia Operativa cuenta con los procedimientos aprobados aunque aún no se han puesto en producción. Es necesario que se culmine el desarrollo de los aplicativos que apoyan la ejecución de dichos procedimientos.

En virtud de dar cumplimiento a la Matriz de seguimiento a observaciones de Superintendencia de Bancos respecto a Tecnología de la Información, la Mutualista estableció manuales, políticas y procedimientos que son la base para la implementación a nivel institucional del SGSI. Para dicha implementación se contemplan las modificaciones señaladas en la resolución JB-2014-3066. En junio del 2015 se inició dicho proyecto de

51

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

implementación de acuerdo al alcance definido en el proyecto con la empresa consultora Newnet. Al 30 de septiembre de 2016 se registraron 29 actividades establecidas por el cambio de la Resolución JB-2014-3066, de las cuales el 92% de las actividades fueron cumplidas y el 8% se encuentran en proceso de regulación.

De acuerdo al cumplimiento de lo requerido por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, mediante Oficio N° SB-INSFPR-D4-2016-0017-O con fecha del 09 de marzo de 2016, la Mutualista presentó un informe efectuado por el área de Auditoría Interna referente a las observaciones y recomendaciones descritas por el Organismo de Control con corte al 30 de septiembre de 2016, donde se detalla que de las 38 observaciones realizadas a Gobierno Corporativo, 23 se encuentran con un cumplimiento total, 1 con un cumplimiento parcial, 5 en proceso, 1 pendiente de revisión, una en desacuerdo y 7 replanificadas por Administración. A su vez, de las 158 observaciones realizadas referente a Riesgos, presentaron 64 con un cumplimiento total, 9 cumplidas parcialmente, 31 en proceso, 2 en desacuerdo, 9 observaciones pendientes de revisión y 43 replanificadas por Administración. Las 94 observaciones referentes a la Evaluación Económico-Financiera, se presentaron 25 con un cumplimiento total, 2 cumplidas parcialmente, 19 en proceso, 8 en desacuerdo, 5 pendientes de revisión y 35 replanificadas por Administración.

Por otro lado, de acuerdo al seguimiento efectuado a los comentarios y recomendaciones sobre la estructura de control interno contable emitido por Auditoría Externa con saldos al 31 de diciembre de 2015, se presentaron 29 observaciones, de las cuales al 30 de septiembre de 2016 el 55% se encuentran cumplidas.

En atención a lo requerido mediante Oficio N° SB-INSFPR-D4-2016-0016-O del 8 de marzo de 2016, referente a la evaluación del cumplimiento del Presupuesto de Mutualista Pichincha elaborado para el ejercicio económico 2016, el Área de Auditoría Interna, en base a la revisión efectuada con información cortada al 30 de septiembre 2016, informó a la Gestión Administrativa sobre el seguimiento y control del Presupuesto, el mismo que se presentó conforme a la políticas establecidas por el Directorio; en el mismo se concluye que los resultados no han sido óptimos, sin embargo la Administración se encuentra ejecutando acciones inmediatas para su mejoramiento.

En el transcurso del primer semestre de 2015 el Auditor Interno a través de su Informe de Gestión indica que existen 12 observaciones relevantes, las cuales se encuentran en proceso de regularización. Las principales observaciones nacen debido a inconsistencias en documentación de créditos vigentes, garantías que respaldan más de una operación y se titularizaron y el inadecuado manejo de información de tesorería, es importante señalar que las observaciones de mayor riesgo corresponden a la subsidiaria PANECONS Sucursal Perú, dado que actualmente existe la probabilidad de quiebra, producto de resultados negativos que derivan en la disminución de su valor patrimonial afectando su estabilidad y presencia en el mercado; sin embargo, como acciones correctivas la administración de la Mutualista informa que se están realizando los ajustes necesarios en la subsidiaria así como un seguimiento de un plan de negocio que pretende obtener resultados positivos a finales de este año hasta el 2017.

De acuerdo al informe presentado por la Administración de Riesgo Operativo con corte al 30 de septiembre de 2016, se inició el proceso de identificación de evento / riesgo, de las cuales 30 fueron eventos y 109 riesgos. Las pérdidas ocasionadas por "Eventos" incluyen costos por procesos, sentencias legales (por fallas operativas), actas transaccionales para evitar litigios por fallas operativas y toda pérdida real para la institución. Por otra parte se identificaron causas judiciales que mantiene la institución, las cuales se han centrado en identificar el "daño moral y/o perjuicios" que podrían haber provenido de fallas o insuficiencias de tipo operativo, pudiendo identificar que para el tercer trimestre de 2016 existieron 34 Eventos/Riesgos Legales, causales de daño moral y causales por daños y/o perjuicios.

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

52

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre las mismas. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta Bancaria. Dicho manual registra varias actualizaciones y la última está vigente desde que fue aprobada por el Directorio del 27 de noviembre de 2013 en su acta No 45.

Para la implementación de controles internos que permitan el adecuado cumplimiento de Políticas de Prevención de Lavado de Activos, se cuenta con el sistema Detectart³⁴, 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. Este software arroja alertas facilitando la detección de movimientos inusuales en las cuentas con los clientes, además permite extraer reportes con información detallada del cliente. La herramienta arroja un promedio de 60 alertas diarias, donde la Unidad de Cumplimiento realiza el seguimiento de las alertas hasta el cierre de cada mes a través de la gestión realizada por los Oficiales de Negocios.

La Administración de la Mutualista ha identificado los siguientes productos sensibles:

- Ahorros a la vista y a plazo: el cliente puede introducir información falsificada al momento de apertura de una cuenta.
- Crédito: la probabilidad de cancelaciones anticipadas de los préstamos y que los mismos estén garantizados con certificados de depósitos u otro instrumento.
- Tarjeta de Crédito: Puede existir un movimiento transaccional de los clientes que no guarda relación con sus ingresos y actividad económica.

El 5 de febrero de 2015 el órgano de control se pronunció respecto de la actualización del Manual de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos, indicando que dicho documento da cumplimiento con el artículo 9, sección IV capítulo IV, título XIII, libro I de la codificación de Resoluciones de la SBS y la Junta Bancaria, sin perjuicio que el órgano de control realice visitas de inspecciones in situ.

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 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.

Adicionalmente la Gerencia Legal informó que durante el tercer trimestre del 2016, se vienen administrando ocho juicios en contra de la institución con posibles contingencias relevantes hacia la MUTUALISTA PICHINCHA, relacionados con causas de daños y perjuicios y daño moral. La cuantía total de estas causas asciende a USD 7,52 millones.

PUNTOS CONSIDERADOS COMO DE OBSERVACIÓN DE RIESGOS

- Para el período interanual de septiembre de 2016 la morosidad de Mutualista Pichincha se ubicó en 9,22%, siendo esta, una de la más alta que se presentó para el período analizado e inclusive ubicándose por encima de la morosidad del sistema de las mutualista (7,92%). De acuerdo al informe de Riesgos de Gerencia con corte al 30 de septiembre de 2016, describe que los indicadores reales de morosidad reflejan que la cartera comercial se encuentra por debajo de los indicadores de alerta temprana, la cartera de vivienda se ubicó por encima del indicador de alerta temprana en 2,07 puntos porcentuales. La cartera de microcrédito registró una morosidad de 13,61%, mientras que el segmento de consumo supera

³⁴ El manual del Sistema Detectart se actualizó el 5 de septiembre de 2014 y corresponde a la versión vigente.

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

el indicador de alerta crítico en 7,48 puntos porcentuales con un indicador de morosidad del 15,34% (consumo ordinario y prioritario); este indicador está influenciado por la cartera comprada cuyo saldo que no devenga intereses y vencida asciende a USD 16,9 millones; los principales proveedores que presentaron un deterioro de sus portafolio con saldo de cartera vencida y no devenga intereses son PROINCO (YAPA) con USD 7,10 millones, CREDIMETRICA con USD 4,10 millones y UNIFINSA con USD 3,30 millones. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.

- Constituye un riesgo de liquidez, el hecho de que la Mutualista incumplió con los indicadores de liquidez promedio de primera y segunda línea, correspondientes a los meses de julio y agosto, comprendiendo las semanas entre el 04 de julio hasta el 19 de agosto de 2016, puesto que los índices liquidez de primera línea se ubicaron por debajo de las volatilidades promedio ponderada de fuentes de fondeo y la liquidez de segunda línea se encontró por debajo del mínimo de liquidez requerido. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- Constituye un riesgo de liquidez el hecho de que en el análisis de liquidez por brechas la MUTUALISTA PICHINCHA presentó posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual para los meses de julio, agosto y septiembre de 2016 (16 días en adelante). La calificadora considera este punto como observación de riesgo, en particular con un entorno no tan favorable como en años anteriores. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- Constituye un riesgo que, para los periodos interanuales correspondientes a septiembre de 2015 y septiembre de 2016 se registró una disminución significativa en la utilidad neta puesto que pasó de sumar USD 1,95 millones, a una pérdida en el ejercicio económico de USD -3,73 millones respectivamente, debido a la disminución de los ingresos operacionales que generan una disminución del margen financiero el cual no logra cubrir los gastos operativos provocando que se siga registrando un margen de intermediación negativo. La calificadora considera este punto como observación de riesgo, en particular con un entorno no tan favorable como en años anteriores.
- El nivel de cobertura de provisiones constituidas para la cartera problemática a diciembre de 2015 fue de 53,85%; indicador que se encuentra bajo el promedio de su sistema (59,61%) y para septiembre de 2016 la cobertura de las provisiones sobre la cartera problemática se ubicó en 39,59% por debajo del sistema (45,46% para el total del segmento). Frente a dichas coberturas, considerando el deterioro de cartera que se ha venido presentando, las estrategias de la institución deben estar enfocadas a reforzarlo, principalmente en la cartera de consumo y microcrédito. La calificadora no ha podido determinar la probabilidad de ocurrencia de este punto considerado como observación de riesgo.
- De acuerdo al artículo 210, Sección 6 del Código Orgánico Monetario y Financiero, hace referencia que las entidades públicas, privadas y las del Segmento 1 del sector financiero popular y solidario no podrán realizar operaciones activas y contingentes con una misma persona natural o jurídica por una suma que exceda, en conjunto el 10% del patrimonio técnico de la entidad. Este límite se elevará al 20% si lo que excede del 10% corresponde a obligaciones caucionadas con garantía de bancos nacionales o extranjeros de reconocida solvencia o por garantías adecuadas. De acuerdo al informe de la Gestión de Riesgos Integral, presentado al 30 de septiembre de 2016, indica que Mutualista Pichincha, mantiene una operación que supera el 10% del Patrimonio Técnico, la cual corresponde a FIDEICOMISO US-MUPI, con un saldo total de USD 5'722.843,67 y un excedente del 10% que asciende a USD 928.446,39 cabe indicar que la garantía que respalda la operación de crédito está valorada en USD 13'183.400,00. 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 de 2016, no mantiene vigentes títulos de deuda en circulación en el mercado de valores.

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

Cuenta	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
ACTIVO	469.697	510.209	497.289	491.589	500.569	601.158	611.937
FONDOS DISPONIBLES	38.074	42.238	22.094	24.165	67.805	57.100	35.520
INVERSIONES	5.337	18.600	13.452	39.604	29.952	58.375	77.222
CARTERA DE CREDITOS	288.225	298.181	293.692	282.124	252.227	332.757	341.535
CARTERA DE CRÉDITOS POR VENCER	285.946	294.900	287.625	272.794	241.909	309.613	321.793
CARTERA DE CRÉDITOS QUE NO DEV. INTERESES	5.891	7.571	11.356	14.670	13.923	25.076	23.866
CARTERA DE CRÉDITOS VENCIDA	2.487	1.466	4.620	5.546	7.281	7.963	8.817
PROVISIONES	-6.099	-5.757	-9.909	-10.886	-10.886	-9.896	-12.940
CUENTAS POR COBRAR	5.248	5.970	15.116	19.098	21.197	28.754	30.381
BIENES REALIZABLES. ADJUDICADOS POR PAGO. DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	18.637	19.524	18.503	18.207	17.663	21.835	24.895
PROPIEDADES Y EQUIPO	10.114	10.588	10.669	10.390	12.531	13.173	12.627
OTROS ACTIVOS	104.063	115.107	123.762	98.001	99.193	89.164	89.756
PASIVO	419.874	455.684	440.016	434.577	444.799	544.310	558.815
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	393.489	434.251	408.044	403.772	416.697	501.852	517.044
DEPÓSITOS A LA VISTA	200.548	211.815	178.553	174.807	176.807	170.749	178.283
DEPÓSITOS A PLAZO	186.726	216.679	224.808	223.567	234.660	322.141	329.123
DEPÓSITOS DE GARANTÍA	4	4	4	4	4	4	4
DEPÓSITOS RESTRINGIDOS	6.211	5.753	4.678	5.393	5.226	8.959	9.634
OBLIGACIONES INMEDIATAS	4	5	1.328	1.597	456	2.741	132
CUENTAS POR PAGAR	10.620	10.391	11.990	12.305	10.734	10.215	10.919
OBLIGACIONES FINANCIERAS	11.041	8.463	15.836	15.390	15.065	19.994	19.927
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	0	0	0	0	0	5.275	5.275
OTROS PASIVOS	4.719	2.573	2.818	1.513	1.847	4.232	5.517
PATRIMONIO	49.823	54.524	57.273	57.012	55.771	56.848	53.122
CAPITAL SOCIAL	3.672	6.459	7.156	7.156	7.156	7.288	7.288
RESERVAS	41.468	46.425	48.044	48.044	48.045	49.534	49.544
OTROS APORTES PATRIMONIALES	17	17	17	17	17	17	17
SUPERAVIT POR VALUACIONES	0	0	103	85	0	0	0
RESULTADOS	4.667	1.624	1.953	1.711	553	9	-3.728
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	469.697	510.209	497.289	491.589	500.569	601.158	611.937

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS (MILES USD)

Cuenta	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	58.339	59.031	53.071	67.369	13.667	27.442	43.170
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	38.639	39.942	42.984	53.348	9.654	20.386	33.475
INTERESES CAUSADOS	15.519	19.180	15.498	20.658	4.680	10.771	17.410
MARGEN NETO INTERESES	23.120	20.762	27.486	32.690	4.974	9.615	16.065
COMISIONES GANADAS	5.910	5.838	4.130	5.319	1.118	2.129	2.996
INGRESOS POR SERVICIOS	1.147	1.164	840	1.186	349	692	1.083
COMISIONES CAUSADAS	2.009	2.025	1.029	1.300	143	244	292
UTILIDADES FINANCIERAS	4.441	4.590	1.316	3.964	2.191	3.546	4.545
PERDIDAS FINANCIERAS	270	92	20	3.377	2.618	4.317	5.329
MARGEN BRUTO FINANCIERO	32.338	30.237	32.723	38.481	5.872	11.419	19.068
PROVISIONES	2.170	1.823	6.754	8.460	385	313	7.564
MARGEN NETO FINANCIERO	30.168	28.414	25.970	30.022	5.487	11.106	11.504
GASTOS DE OPERACION	33.857	36.079	28.282	38.225	8.602	17.345	25.845
MARGEN DE INTERMEDIACION	-3.689	-7.665	-2.313	-8.204	-3.115	-6.238	-14.340
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	8.203	7.498	3.801	3.552	354	690	1.072
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	4.308	5.341	3.216	659	584	1.308	1.427
MARGEN OPERACIONAL	206	-5.508	-1.727	-5.311	-3.345	-6.857	-14.696
OTROS INGRESOS	6.823	9.034	6.080	9.447	3.220	8.370	12.952
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	695	473	858	926	780	878	1.189
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	6.334	3.053	3.495	3.210	-904	635	-2.932
IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	1.715	1.429	1.542	1.499	254	625	795
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	4.618	1.624	1.953	1.711	-1.158	9,4	-3.727,6

Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	2013	2014	sep 2015	2015	mar 2016	jun 16	sep 16
Rentabilidad							
Margen operacional/Ingresos operacionales	0,35%	-9,33%	-3,25%	-7,88%	-24,48%	-24,99%	-34,04%
ROA promedio	0,98%	0,32%	0,51%	0,35%	-0,94%	0,003%	-0,89%
ROE promedio	10,22%	3,07%	4,72%	3,09%	-8,13%	0,033%	-8,73%
Calidad de Activos							
Activos improductivos Netos/Total Activos	17,20%	18,07%	19,30%	21,08%	21,43%	22,16%	21,71%
Activos produc./Tot. Activos	82,80%	81,93%	80,70%	78,92%	78,57%	77,84%	78,29%
Activos produc./ Pasivos con costo	96,73%	94,63%	94,80%	92,74%	91,25%	89,89%	89,31%
Cartera Vencida/Cartera Total	0,86%	0,49%	1,57%	1,97%	2,89%	2,39%	2,58%
Cartera Vencida/ Utilidad Operativa antes de Provisiones (margen bruto financiero)	7,69%	4,85%	14,12%	14,41%	123,99%	69,73%	46,24%
Cartera Vencida/ Patrimonio	4,99%	2,69%	8,07%	9,73%	13,06%	14,01%	16,60%
Cartera Castigada/ Cartera Total	0,47%	0,74%	0,87%	1,17%	1,45%	1,11%	1,13%
Morosidad							
Morosidad Global	2,85%	2,97%	5,26%	6,90%	8,06%	9,64%	9,22%
Morosidad cartera comercial	1,11%	0,87%					
Morosidad cartera de consumo	4,05%	4,83%					
Morosidad cartera de vivienda	3,52%	3,53%					
Morosidad cartera de microempresa	0,00%	0,00%	0,00%	14,54%	15,83%	14,65%	13,61%
Cartera De Créditos Comercial Prioritario			4,04%	4,30%	4,53%	3,25%	2,28%
Cartera De Créditos Consumo Prioritario			8,81%	9,66%	11,00%	13,85%	15,01%
Cartera De Créditos Inmobiliario			3,95%	4,11%	6,02%	8,54%	7,57%
Cartera De Créditos Consumo Ordinario			0,00%	0,00%	0,00%	0,63%	0,33%
Cartera De Créditos Vivienda De Interés P.			0,00%	0,00%	0,00%	0,83%	0,31%
Cobertura de provisiones para cartera improductiva							
Cobertura de la Cartera Comercial	156,97%	136,63%					
Cobertura de la Cartera de Consumo	60,70%	46,69%					
Cobertura de la Cartera de Vivienda	61,38%	66,88%					
Cobertura de la Cartera de Microempresa	0,00%	0,00%	0,00%	15,11%	18,73%	16,29%	41,52%
Cobertura de la cartera Problemática	72,80%	63,70%	62,02%	53,85%	51,34%	29,95%	39,59%
Cartera De Créditos Comercial Prioritario			99,06%	107,69%	94,79%	48,47%	79,28%
Cartera De Créditos Consumo Prioritario			44,02%	41,40%	37,52%	30,56%	37,80%
Cartera De Créditos Inmobiliario			66,67%	71,19%	67,42%	19,11%	23,59%
Cartera De Créditos Productivo			0,00%	71,19%	0,00%	0,00%	0,00%
Cartera De Créditos Comercial Ordinario			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	79,28%
Cartera De Créditos Consumo Ordinario			0,00%	0,00%	0,00%	83,77%	152,83%
Cartera De Créditos Vivienda De Interés P.			0,00%	0,00%	0,00%	69,04%	174,33%
Estructura de pasivos y administración financiera de activos y pasivos							
Depósitos de clientes/ Pasivos Totales	93,72%	95,30%	92,73%	92,91%	93,68%	92,20%	92,53%
Depósitos a la Vista/ Pasivos Totales	47,76%	46,48%	40,58%	40,22%	39,75%	31,37%	31,90%
Depósitos a la Vista/ Fondos disponibles	526,73%	501,48%	808,14%	723,40%	260,76%	299,03%	501,92%
Depósitos a Plazo/ Pasivos Totales	44,47%	47,55%	51,09%	51,44%	52,76%	59,18%	58,90%
Depósitos (a la vista y a plazo)/ Cartera Total	134,37%	143,70%	137,34%	141,21%	163,13%	148,12%	148,57%
Cartera Bruta/ (D. a la vista+ D. a plazo)	76,00%	70,93%	75,27%	73,55%	63,95%	69,52%	69,86%
Liquidez y Fondo							
Fondos disponibles/ Total Depósitos a CP	11,75%	11,96%	7,05%	7,64%	21,37%	16,00%	9,90%

MUTUALISTA PICHINCHA, SEPTIEMBRE 2016

Cobertura 25 mayores depositantes	133,64%	127,66%	87,66%	94,90%	217,58%	176,25%	124,43%
Cobertura 100 mayores depositantes	83,67%	79,41%	47,80%	101,74%	173,57%	135,38%	101,89%
Capitalización y Apalancamiento							
Patrimonio Técnico Constituido/Activos ponderados por Riesgo	9,56%	9,83%	10,42%	10,50%	10,43%	11,30%	10,35%
Utilidades Retenidas/ Patrimonio	9,37%	2,98%	3,41%	3,00%	0,99%	0,02%	-7,02%
Cartera Improductiva descubierta / (Patrimonio+ resultados)	4,57%	6,02%	10,59%	16,58%	19,18%	41,01%	37,48%
Cartera Improductiva/ Patrimonio	16,82%	16,57%	28,88%	35,46%	37,25%	58,13%	57,49%
Índice de Capitalización neto	7,81%	7,55%	8,63%	7,99%	8,65%	6,60%	5,39%
Eficiencia							
Gastos de Operación estimados/ Total Activo Promedio	7,73%	7,39%	7,45%	7,60%	6,97%	6,44%	6,16%
Gastos de Operación/ Margen Financiero	112,23%	126,98%	108,90%	127,33%	156,77%	156,17%	224,65%
Gastos de personal Estimados/ Activo Promedio	3,37%	3,10%	3,27%	3,34%	3,11%	2,76%	2,66%
Margen de Intermediación Estimado/ Patrimonio Promedio	-9,51%	-14,97%	-5,59%	-14,84%	-21,86%	-21,92%	-33,60%
Margen de Intermediación Estimado/ Activo Promedio	-0,84%	-1,57%	-0,61%	-1,63%	-2,52%	-2,32%	-3,42%
Cartera Castigada Acumulada (Miles USD)	1.346	2.203	2.557	3.292	3.653	3.688	3.847

Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Class International Rating