



ANÁLISIS FINANCIERO: SISTEMA DE MUTUALISTAS

Período: Septiembre 2012 – Septiembre 2013

Elaborado por: Ec. Edmundo Ocaña Mazón
Revisado por: Ec. Sandra Guamán Montero
Aprobado por: Msc. Daniel Torresano Melo

RESUMEN EJECUTIVO

Al finalizar el tercer trimestre de 2013, los activos del sistema de mutualistas llegaron a 613,9 millones de dólares, es decir 77,4 millones (14,4%) adicional a lo alcanzado en el mismo mes de 2012. El principal factor para esta variación fue el incremento experimentado tanto en la cartera neta por 31,2 millones (8,5%), cuanto en otros activos por 36,8 millones (47,4%).

Los activos productivos pasaron de 447,6 millones de dólares a 522,4 millones, correspondiente a un incremento de 16,7%. Su participación frente al total de activos del sistema aumentó desde 83,4% hasta 85,1%.

La cartera bruta se ubicó en 409,1 millones, resultado de un crecimiento del 8,2% dentro del cual se destaca el aumento de la cartera de vivienda con 11,4 millones, y las carteras microempresarial y comercial con 10,7 y 8,8 millones, respectivamente. En cuanto a su estructura, la cartera de vivienda participó con el 48,2%, la de consumo con el 29,2%, la comercial con el 17,8% y el microcrédito con el 4,7%.

El indicador de morosidad en el sistema disminuyó en 0,1 punto porcentual, al pasar de 3,5% a 3,4%. Por modalidad de crédito, la línea con mayor morosidad, fue la de consumo con 5,4%, superior en 0,4 puntos porcentuales a la obtenida un año atrás; por el contrario, la cartera comercial y microempresa disminuyeron la morosidad en 0,6 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente. La cartera de vivienda mantuvo un nivel de morosidad del 3% en ambas fechas.

Los resultados alcanzados al tercer trimestre de 2013 fueron de 6,5 millones de dólares, valor superior en 3,3 millones a los obtenidos en similar período de 2012.

La solvencia disminuyó 0,7 puntos porcentuales, pasando desde 11,5% hasta 10,8%. La rentabilidad sobre el patrimonio ROE, aumentó 6,6 puntos porcentuales para ubicarse en 16,3%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo ROA aumentó 0,7 puntos porcentuales, finalizando en 1,5%.

En cuanto al indicador de eficiencia, cayó 0,6 puntos porcentuales al pasar de 7,2% a 6,7% lo que demuestra que en este periodo la administración fue más eficiente y destinó menos recursos de sus activos para cubrir gastos de operación.

La liquidez por su parte, registró un decremento de 1,2 puntos, al pasar de 9,8% a 8,6%, demostrando que con los fondos disponibles contabilizados a la última fecha, el sistema de Mutualistas cubriría un porcentaje menor de depósitos que los registrados un año atrás.

1. ANTECEDENTES

El Sistema de Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito está constituido con un propósito social, cuya actividad fundamental es la de captar recursos del público para que sean canalizados al financiamiento de la vivienda.

El objetivo fundamental de estas entidades es promover actividades y programas de vivienda para la población. En este sentido el financiamiento puede ser de tipo individual, es decir para una familia que pretende adquirir una vivienda; o, para aquel profesional (persona natural o jurídica) de la construcción que desea desarrollar un proyecto habitacional.

A septiembre de 2013, el sistema de mutualistas, dentro del sistema financiero nacional regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, concentró el 1,6% de activos; 1,9% de la cartera; 1,7% de los pasivos; 1,8% de los depósitos; 1,2% del patrimonio y el 1,8% de los resultados. Estas cifras determinan que este sistema es el más pequeño en términos relativos.

Al tercer trimestre de 2013 el sistema contaba con cuatro entidades bajo la supervisión de la SBS y disponía a nivel nacional de alrededor de 82 puntos de atención entre matrices, agencias, sucursales, cajeros automáticos y otros.

2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

2.1. ACTIVOS

| | SISTEMA DE MUTUALISTAS | | | | VARIACION | |
|----------------------------|---------------------------------|------------|--------------|------------|------------------|--------------|
| | ACTIVOS | | | | | |
| | (millones y porcentajes) | | | | | |
| | sep-12 | ESTRUCTURA | sep-13 | ESTRUCTURA | ABSOLUTA | RELATIVA |
| FONDOS DISPONIBLES | 36,7 | 6,8% | 35,5 | 5,8% | -1,2 | -3,3% |
| OPERACIONES INTERBANCARIAS | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| INVERSIONES | 16,7 | 3,1% | 22,1 | 3,6% | 5,5 | 32,7% |
| CARTERA NETA | 367,7 | 68,5% | 398,9 | 65,0% | 31,2 | 8,5% |
| PROVISIONES | 10,3 | 1,9% | 10,2 | 1,7% | -0,1 | -0,9% |
| COMERCIAL | 64,1 | 16,9% | 72,8 | 17,8% | 8,8 | 13,7% |
| CONSUMO | 119,4 | 31,6% | 119,7 | 29,2% | 0,2 | 0,2% |
| VIVIENDA | 185,9 | 49,2% | 197,3 | 48,2% | 11,4 | 6,1% |
| MICROEMPRESA | 8,6 | 2,3% | 19,2 | 4,7% | 10,7 | 124,8% |
| EDUCATIVO | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| CARTERA BRUTA | 378,0 | | 409,1 | | 31,1 | 8,2% |
| DEUDORES POR ACEPTACIONES | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| CUENTAS POR COBRAR | 8,7 | 1,6% | 7,7 | 1,2% | -1,0 | -11,8% |
| BIENES REALIZABLES | 19,9 | 3,7% | 22,8 | 3,7% | 2,9 | 14,6% |
| PROPIEDADES Y EQUIPO | 9,1 | 1,7% | 12,3 | 2,0% | 3,2 | 35,8% |
| OTROS ACTIVOS | 77,7 | 14,5% | 114,6 | 18,7% | 36,8 | 47,4% |
| ACTIVOS | 536,5 | | 613,9 | | 77,4 | 14,4% |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

Al finalizar el tercer trimestre de 2013, los activos del sistema de mutualistas llegaron a 613,9 millones de dólares, es decir 77,4 millones (14,4%) adicional a lo alcanzado en el mismo mes de 2012. El principal factor para esta variación fue el incremento

experimentado tanto en la cartera neta por 31,2 millones (8,5%), cuanto en otros activos por 36,8 millones (47,4%).

A pesar de que la estructura general de los activos de alguna forma se ha mantenido sin mayores cambios en el lapso de comparación, se puede apreciar que la cartera neta decreció su participación desde 68,5% hasta 65,0%; por su parte el rubro otros activos incrementaron su participación desde 14,5% hasta 18,7% y las inversiones aumentaron su peso en 0,5 puntos porcentuales, ubicándose en 3,6% en septiembre de 2013.

Por otro lado, los activos productivos pasaron de 447,6 millones de dólares a 522,4 millones, correspondiente a un incremento de 16,7%. Su participación frente al total de activos del sistema aumentó desde 83,4% hasta 85,1%.

| SISTEMA DE MUTUALISTAS ACTIVOS PRODUCTIVOS (millones y porcentajes) | | | | | | |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| | sep-12 | Participación | sep-13 | Participación | VARIACION | |
| | | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| PICHINCHA | 324,2 | 72,4% | 376,3 | 72,0% | 52,1 | 16,1% |
| AZUAY | 88,3 | 19,7% | 104,6 | 20,0% | 16,3 | 18,4% |
| AMBATO | 10,6 | 2,4% | 12,5 | 2,4% | 1,9 | 17,9% |
| IMBABURA | 24,5 | 5,5% | 28,9 | 5,5% | 4,4 | 18,1% |
| TOTAL | 447,6 | 100,0% | 522,4 | 100,0% | 74,8 | 16,7% |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

En términos absolutos, las entidades que aportaron de manera importante para este incremento fueron Mutualista Pichincha con un aporte de 52,1 millones de dólares (16,1%) y Mutualista Azuay con 16,3 millones (18,4%).

2.1.1. CARTERA

El rubro sobresaliente dentro del activo recayó en la cartera neta pues ascendió a 398,9 millones de dólares al finalizar el tercer trimestre de 2013; las provisiones ascendieron a 10,2 millones, consecuentemente la cartera bruta se ubicó en 409,1 millones, resultado de un crecimiento del 8,2% dentro del cual se destaca el aumento de la cartera de vivienda con 11,4 millones, y las carteras microempresarial y comercial con 10,7 y 8,8 millones, respectivamente.

Desde el punto de vista de la estructura de la cartera, se puede determinar que la cartera de vivienda participó con el 48,2% del total equivalente a 197,3 millones de dólares y la de consumo lo hizo con el 29,2%; entre las dos abarcaron el 77,4% del total. La cartera comercial presentó niveles de menor relevancia (17,8%) mientras el microcrédito participó marginalmente (4,7%) en la cartera bruta total.

La cartera bruta por entidad reflejó que Mutualista Pichincha lideró los saldos a septiembre de 2013, alcanzando 291,7 millones de dólares equivalentes a una variación importante de 18,6 millones de dólares (6,8%) y una participación del 71,3%

en la cartera total del sistema. Mutualista Azuay experimentó un incremento importante equivalente a 8,1 millones de dólares (10,8%), lo cual le permitió participar con el 20,4% del total de la cartera del sistema.

**SISTEMA DE MUTUALISTAS
CARTERA BRUTA
(millones y porcentajes)**

| | sep-12 | Participación | sep-13 | Participación | VARIACION | |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------|-------------|
| | | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| PICHINCHA | 273,1 | 72,3% | 291,7 | 71,3% | 18,6 | 6,8% |
| AZUAY | 75,3 | 19,9% | 83,4 | 20,4% | 8,1 | 10,8% |
| AMBATO | 7,3 | 1,9% | 8,5 | 2,1% | 1,2 | 17,1% |
| IMBABURA | 22,3 | 5,9% | 25,4 | 6,2% | 3,1 | 14,1% |
| TOTAL | 378,0 | 100,0% | 409,1 | 100,0% | 31,1 | 8,2% |

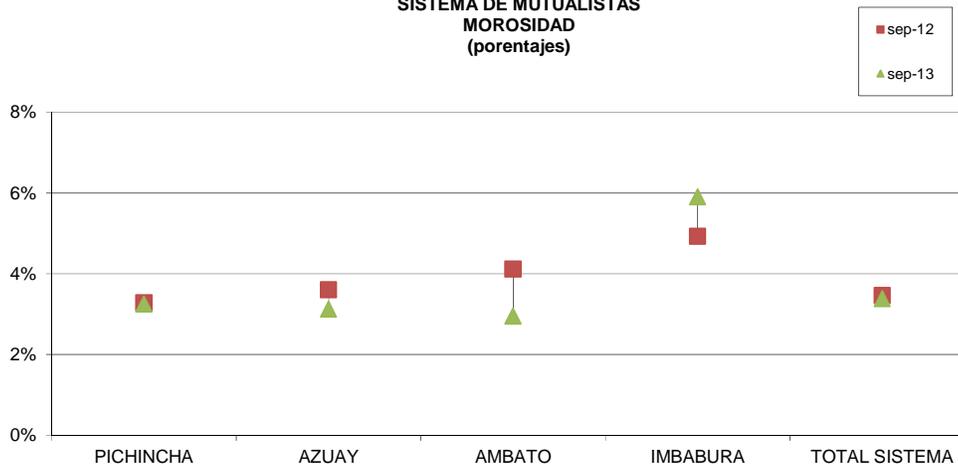
FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

El indicador de morosidad en el sistema disminuyó en 0,1 punto porcentual, al pasar de 3,5% a 3,4%; esto como resultado de que mientras la cartera problemática creció un 5,7%, la cartera bruta lo hizo en una proporción mayor (8,2%).

A nivel de entidades, la mutualista Imbabura registró niveles de morosidad por sobre el promedio con 5,9%; por su parte, mutualista Pichincha (3,3%), Azuay (3,1%) y Ambato (3%,0) lograron un nivel inferior al promedio (3,4%).

**SISTEMA DE MUTUALISTAS
MOROSIDAD
(porcentajes)**



Por modalidad de crédito, la línea con mayor morosidad, inclusive deteriorando su nivel anterior, fue la de consumo con 5,4%, superior en 0,4 puntos porcentuales a la obtenida un año atrás; por el contrario, la cartera comercial y microempresa disminuyeron la morosidad en 0,6 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente. La cartera de vivienda mantuvo un nivel de morosidad del 3% en ambas fechas.

2.2. PASIVOS

**SISTEMA DE MUTUALISTAS
PASIVOS
(millones y porcentajes)**

| | sep-12 | ESTRUCTURA | sep-13 | ESTRUCTURA | VARIACION | |
|---------------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|-------------|--------------|
| | | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO | 457,8 | 93,5% | 518,4 | 94,6% | 60,6 | 13,2% |
| DEPOSITOS A LA VISTA | 228,6 | 46,7% | 250,3 | 45,7% | 21,7 | 9,5% |
| DEPOSITOS A PLAZO | 223,1 | 45,6% | 259,9 | 47,5% | 36,9 | 16,5% |
| OPERACIONES INTERBANCARIAS | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| OBLIGACIONES INMEDIATAS | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 0,0% | 0,0 | 22,4% |
| ACEPTACIONES EN CIRCULACION | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| CUENTAS POR PAGAR | 16,2 | 3,3% | 13,7 | 2,5% | -2,5 | -15,4% |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | 12,5 | 2,6% | 10,6 | 1,9% | -1,9 | -15,2% |
| VALORES EN CIRCULACION | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| OTROS PASIVOS | 2,8 | 0,6% | 5,0 | 0,9% | 2,2 | 76,6% |
| PASIVO | 489,4 | | 547,8 | | 58,3 | 11,9% |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

A septiembre de 2013 los pasivos alcanzaron 547,8 millones de dólares, cifra superior en 11,9% a los 489,4 millones registrados en el respectivo mes y año de comparación. Se destaca en su composición como elemento más importante que influyó en este aumento en términos absolutos, el rubro obligaciones con el público con 60,6 millones (13,2%) al pasar de 457,8 millones de dólares en septiembre de 2012 a 518,4 en septiembre de 2013, distribuidos estos últimos, entre depósitos a la vista (45,7%) y depósitos a plazo (47,5%); se complementa la proporción con cuentas por pagar, obligaciones financieras y otros pasivos.

**SISTEMA DE MUTUALISTAS
DEPOSITOS
(millones y porcentajes)**

| | sep-12 | Participación | sep-13 | Participación | VARIACION | |
|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| | | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| PICHINCHA | 337,1 | 73,6% | 380,7 | 73,4% | 43,7 | 13,0% |
| AZUAY | 85,8 | 18,7% | 98,2 | 18,9% | 12,4 | 14,4% |
| AMBATO | 9,9 | 2,2% | 10,6 | 2,0% | 0,6 | 6,4% |
| IMBABURA | 25,0 | 5,5% | 28,9 | 5,6% | 3,9 | 15,5% |
| TOTAL | 457,8 | 100,0% | 518,4 | 100,0% | 60,6 | 13,2% |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

Todas las entidades que conforman este sistema registraron aumento en sus depósitos; en términos absolutos, Mutualista Pichincha lideró el ranking con un incremento a la última fecha de 43,7 millones de dólares (13,0%), alcanzando un total de 380,7 millones, lo cual representa las tres cuartas partes del total en depósitos del público en el sistema; Mutualista Azuay ocupó el segundo lugar con una variación de 12,4 millones (14,4%) y 18,9% de participación en el total; Mutualista Imbabura y Mutualista Ambato apenas alcanzaron una participación conjunta del 7,6% en los depósitos totales.

2.3. PATRIMONIO

| SISTEMA DE MUTUALISTAS PATRIMONIO (millones y porcentajes) | | | | | | VARIACION | |
|--|-------------|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--|
| | sep-12 | ESTRUCTURA | sep-13 | ESTRUCTURA | ABSOLUTA | RELATIVA | |
| CAPITAL SOCIAL | - | 0,0% | 1,5 | 2,4% | 1,5 | 0,0% | |
| RESERVAS | 40,2 | 91,8% | 58,2 | 97,6% | 17,9 | 44,6% | |
| OTROS APORTES PATRIMONIALES | 0,3 | 0,6% | - | 0,0% | -0,3 | -100,0% | |
| SUPERAVIT POR VALUACIONES | 2,8 | 6,4% | - | 0,0% | -2,8 | -100,0% | |
| RESULTADOS | 0,5 | 1,2% | - | 0,0% | -0,5 | -100,0% | |
| PATRIMONIO | 43,8 | | 59,6 | | 15,8 | 36,0% | |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

El patrimonio sin liquidar de este sistema se ubicó en 59,6 millones de dólares, superior en 15,8 millones al alcanzado en septiembre de 2012, experimentando una variación favorable de 36,0% a la última fecha. Dentro de su estructura, el elemento más importante fue el rubro Reservas (58,2 millones), que representó el 97,6% del total; porcentaje superior en 5,8 puntos porcentuales a la participación registrada un año atrás.

2.4. RESULTADOS

| SISTEMA DE MUTUALISTAS RESULTADOS (miles) | | | | | VARIACION | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------|--|
| | sep-12 | sep-13 | ABSOLUTA | RELATIVA | | |
| Intereses y Descuentos Ganados | 33.271,8 | 38.589,5 | 5.317,7 | 16,0% | | |
| Intereses Causados | 13.606,7 | 15.570,1 | 1.963,4 | 14,4% | | |
| Margen Neto Intereses | 19.665,1 | 23.019,3 | 3.354,3 | 17,1% | | |
| Comisiones Ganadas | 4.854,1 | 4.711,6 | -142,6 | -2,9% | | |
| Ingresos por Servicios | 1.622,9 | 1.093,3 | -529,5 | -32,6% | | |
| Comisiones Causadas | 1.813,7 | 1.630,4 | -183,3 | -10,1% | | |
| Utilidades Financieras | 3.464,5 | 2.897,2 | -567,2 | -16,4% | | |
| Perdidas Financieras | 61,1 | 91,4 | 30,3 | 49,5% | | |
| Margen Bruto Financiero | 27.731,7 | 29.999,6 | 2.267,9 | 8,2% | | |
| Provisiones | 3.386,8 | 2.805,3 | -581,5 | -17,2% | | |
| Margen Neto Financiero | 24.344,9 | 27.194,3 | 2.849,4 | 11,7% | | |
| Gastos de Operación | 28.543,2 | 29.211,7 | 668,4 | 2,3% | | |
| Margen de Intermediación | -4.198,3 | -2.017,3 | 2.181,0 | -51,9% | | |
| Otros Ingresos Operacionales | 4.211,4 | 6.430,1 | 2.218,7 | 52,7% | | |
| Otras Perdidas Operacionales | 401,9 | 1.086,3 | 684,4 | 170,3% | | |
| Margen Operacional | -388,8 | 3.326,5 | 3.715,3 | -955,5% | | |
| Otros Ingresos | 5.350,4 | 5.668,6 | 318,3 | 5,9% | | |
| Otros Gastos y Perdidas | 354,6 | 939,3 | 584,6 | 164,9% | | |
| Ganancia o (Perdida) Antes de Impuesto: | 4.606,9 | 8.055,9 | 3.448,9 | 74,9% | | |
| Impuestos y Participación a Empleados | 1.376,1 | 1.560,7 | 184,6 | 13,4% | | |
| Ganancia o (Perdida) del Ejercicio | 3.230,8 | 6.495,2 | 3.264,4 | 101,0% | | |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

Los resultados alcanzados al tercer trimestre de 2013 fueron de 6,5 millones de dólares, valor superior en 3,3 millones a los obtenidos en similar período de 2012; determinándose una disminución en el grado de absorción del margen neto financiero

desde 117,2% hasta 107,4%; a pesar de lo cual el margen de intermediación fue negativo; por lo tanto la obtención de utilidades finales fue producto de la consecución de otros ingresos operacionales y de otros ingresos.

**SISTEMA DE MUTUALISTAS
RESULTADOS
(miles y porcentajes)**

| | sep-12 | Participación | sep-13 | Participación | VARIACION | |
|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| PICHINCHA | 2.159,8 | 66,9% | 5.421,9 | 83,5% | 3.262,0 | 151,0% |
| AZUAY | 975,3 | 30,2% | 1.007,5 | 15,5% | 32,2 | 3,3% |
| AMBATO | -52,8 | -1,6% | 33,1 | 0,5% | 85,9 | 162,7% |
| IMBABURA | 148,5 | 4,6% | 32,7 | 0,5% | -115,8 | -78,0% |
| TOTAL | 3.230,8 | 100,0% | 6.495,2 | 100,0% | 3.264,4 | 101,0% |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

A nivel de instituciones, se puede apreciar que todas las mutualistas generaron utilidades. La producción de resultados muestra que Mutualista Pichincha más que duplicó las utilidades obtenidas un año atrás (151% de incremento); en tanto que Mutualista Azuay aumentó en 3,3% y Mutualista Ambato pasó de la obtención de resultados negativos a la consecución de resultados positivos. La Mutualista Imbabura disminuyó sus utilidades en 78,0%.

2.5. INDICES FINANCIEROS

**SISTEMA DE MUTUALISTAS
INDICES
(porcentajes)**

| | sep-12 | sep-13 | VARIACION | |
|-----------------------------------|--------|--------|-----------|----------|
| | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| PATRIMONIO TECNICO CONSTITUIDO | 44,6 | 48,9 | 4,4 | 9,8% |
| ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO | 387,8 | 452,9 | 65,2 | 16,8% |
| Solvencia 1/ | 11,5% | 10,8% | -0,7 | |
| ACTIVOS PRODUCTIVOS | 447,6 | 522,4 | 74,8 | 16,7% |
| TOTAL ACTIVOS | 536,5 | 613,9 | 77,4 | 14,4% |
| Activos Prod. / Total Activos | 83,4% | 85,1% | 1,7 | |
| Morosidad | 3,5% | 3,4% | -0,1 | |
| Morosidad Comercial | 1,9% | 1,3% | -0,6 | |
| Morosidad Consumo | 5,0% | 5,4% | 0,3 | |
| Morosidad Vivienda | 3,0% | 3,0% | 0,0 | |
| Morosidad Microempresa | 3,3% | 2,5% | -0,8 | |
| Morosidad Educativo | - | - | - | |
| Cobertera de Cartera Problemática | 78,7% | 73,7% | -5,0 | |
| ROE | 9,7% | 16,3% | 6,6 | |
| ROA | 0,8% | 1,5% | 0,7 | |
| Eficiencia 2/ | 7,2% | 6,7% | -0,6 | |
| Liquidez 3/ | 9,8% | 8,6% | -1,2 | |
| Intermediación 4/ | 82,6% | 78,9% | -3,6 | |

1/ Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes ponderados por Riesgo

2/ Gastos de Operación / Total Activos

3/ Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo

4/ Cartera Bruta / Depósitos totales

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNE / Subdirección de Estadísticas

ELABORACION: Superintendencia de Bancos y Seguros.-DNE / Subdirección de Estudios

En cuanto a los índices financieros más importantes, la solvencia, entendida como la relación del Patrimonio Técnico Constituido / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo, disminuyó 0,7 puntos porcentuales, producto de un incremento menor del Patrimonio Técnico (9,8%), respecto del incremento de los Activos Ponderados por Riesgo (16,8%).

La rentabilidad sobre el patrimonio ROE, aumentó 6,6 puntos porcentuales para ubicarse en 16,3%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo ROA aumentó 0,7 puntos porcentuales, finalizando en 1,5%.

En cuanto al indicador de eficiencia, cayó 0,6 puntos porcentuales al pasar de 7,2% a 6,7% lo que demuestra que en este periodo la administración fue más eficiente y destinó menos recursos de sus activos para cubrir gastos de operación.

La liquidez por su parte, definida como la relación fondos disponibles / total depósitos a corto plazo, registró un decremento de 1,2 puntos, al pasar de 9,8% a 8,6%, demostrando que con los fondos disponibles contabilizados a la última fecha, el sistema de Mutualistas cubriría un porcentaje menor de depósitos que los registrados un año atrás.

El índice de intermediación, entendido como la relación entre cartera bruta versus las obligaciones con el público, bajó 3,6 puntos porcentuales al pasar de 82,6% a 78,9%, en las fechas de comparación.

2.6. FUENTES Y USOS

Entre septiembre 2012 y septiembre 2013, el flujo de recursos del Sistema de Mutualistas ascendió a 87 millones de dólares, de los cuales 61 millones de dólares ingresaron al sistema financiero a través del aumento de obligaciones con el público y por el incremento de reservas en 18 millones, entre otros; de estos recursos, 37 millones de dólares fueron utilizados para incrementar otros activos y 31 millones a cartera de créditos, principalmente.

SISTEMA DE MUTUALISTAS
FUENTE Y USOS
PERIODO: Sep 2012 - Sep 2013
(En millones de dólares)

| FUENTES | 87,07 | USOS | 87,07 |
|--------------------------------|--------------|--------------------------------------|--------------|
| DISMINUCION DE ACTIVOS | 2,22 | AUMENTO DE ACTIVOS | 79,59 |
| 11 FONDOS DISPONIBLES | 1,19 | 13 INVERSIONES | 5,45 |
| 16 CUENTAS POR COBRAR | 1,02 | 14 CARTERA DE CREDITOS | 31,17 |
| AUMENTO DE PASIVOS | 62,73 | 17 BIENES REALIZABLES, ADJUD POR PAG | 2,90 |
| 21 OBLIGACIONES CON EL PUBLICO | 60,55 | 18 PROPIEDADES Y EQUIPO | 3,24 |
| 23 OBLIGACIONES INMEDIATAS | 0,00 | 19 OTROS ACTIVOS | 36,83 |
| 29 OTROS PASIVOS | 2,18 | DISMINUCION DE PASIVOS | 4,40 |
| AUMENTO DE PATRIMONIO | 22,12 | 25 CUENTAS POR PAGAR | 2,50 |
| 31 CAPITAL SOCIAL | 1,46 | 26 OBLIGACIONES FINANCIERAS | 1,91 |
| 33 RESERVAS | 17,94 | DISMINUCION DE PATRIMONIO | 3,07 |
| 36 RESULTADOS | 2,72 | 34 OTROS APORTES PATRIMONIALES | 0,25 |
| | | 35 SUPERAVIT POR VALUACIONES | 2,82 |

FUENTE: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNEI / Subdirección de Estadísticas
ELABORACIÓN: Superintendencia de Bancos y Seguros.- DNEI / Subdirección de Estudios

3. CONCLUSIONES

Al finalizar el tercer trimestre de 2013, los activos del sistema de mutualistas llegaron a 613,9 millones de dólares, es decir 77,4 millones (14,4%) adicional a lo alcanzado en el mismo mes de 2012. El principal factor para esta variación fue el incremento experimentado tanto en la cartera neta por 31,2 millones (8,5%), cuanto en otros activos por 36,8 millones (47,4%).

Los activos productivos pasaron de 447,6 millones de dólares a 522,4 millones, correspondiente a un incremento de 16,7%. Su participación frente al total de activos del sistema aumentó desde 83,4% hasta 85,1%.

La cartera bruta se ubicó en 409,1 millones, resultado de un crecimiento del 8,2% dentro del cual se destaca el aumento de la cartera de vivienda con 11,4 millones, y las carteras microempresarial y comercial con 10,7 y 8,8 millones, respectivamente. Desde el punto de vista de la estructura de la cartera, se puede determinar que la cartera de vivienda participó con el 48,2% del total equivalente a 197,3 millones de dólares y la de consumo lo hizo con el 29,2%; entre las dos abarcaron el 77,4% del total. La cartera comercial presentó niveles de menor relevancia (17,8%) mientras el microcrédito participó marginalmente (4,7%) en la cartera bruta total.

El indicador de morosidad en el sistema disminuyó en 0,1 punto porcentual, al pasar de 3,5% a 3,4%; esto como resultado de que mientras la cartera problemática creció un 5,7%, la cartera bruta lo hizo en una proporción mayor (8,2%).

Por modalidad de crédito, la línea con mayor morosidad, inclusive deteriorando su nivel anterior, fue la de consumo con 5,4%, superior en 0,4 puntos porcentuales a la obtenida un año atrás; por el contrario, la cartera comercial y microempresa disminuyeron la morosidad en 0,6 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente. La cartera de vivienda mantuvo un nivel de morosidad del 3% en ambas fechas.

Los resultados alcanzados al tercer trimestre de 2013 fueron de 6,5 millones de dólares, valor superior en 3,3 millones a los obtenidos en similar período de 2012.

La solvencia disminuyó 0,7 puntos porcentuales, pasando desde 11,5% hasta 10,8%. La rentabilidad sobre el patrimonio ROE, aumentó 6,6 puntos porcentuales para ubicarse en 16,3%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo ROA aumentó 0,7 puntos porcentuales, finalizando en 1,5%.

En cuanto al indicador de eficiencia, cayó 0,6 puntos porcentuales al pasar de 7,2% a 6,7% lo que demuestra que en este periodo la administración fue más eficiente y destinó menos recursos de sus activos para cubrir gastos de operación. La liquidez por su parte, registró un decremento de 1,2 puntos, al pasar de 9,8% a 8,6%, demostrando que con los fondos disponibles contabilizados a la última fecha, el sistema de Mutualistas cubriría un porcentaje menor de depósitos que los registrados un año atrás.

El índice de intermediación, bajó 3,6 puntos porcentuales al pasar de 82,6% a 78,9%, en las fechas de comparación.