

### CALIFICACIÓN:

Calificación de Riesgos	B
Tendencia	(+)
Perspectiva	Negativa
Acción de calificación	Pública
Metodología de calificación	Fortaleza Financiera
Fecha última evaluación	septiembre 2024

### DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

Las categorías de calificación para entidades de los sectores Financieros Públicos y Privados están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
BBB	mar-21	Unión
BBB	jun-21	Unión
BBB	sep-21	Unión
BBB	dic-21	Unión
BBB	jun-22	Unión
BBB	sep-22	Unión
BBB	dic-22	Unión
BBB	mar-23	Unión
BBB	jun-23	Unión
BBB	sep-23	Unión
B (+)	dic-23	Unión
B (+)	mar-24	GlobalRatings
B (+)	jun-24	GlobalRatings

### CONTACTO

**Hernán López**  
Presidente Ejecutivo  
[hlopez@globalratings.com.ec](mailto:hlopez@globalratings.com.ec)

**Mariana Ávila**  
Líder de Equipo  
[mavila@globalratings.com.ec](mailto:mavila@globalratings.com.ec)

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de riesgos de B (+) para la ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA en comité No. 364-2024 llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 27 de diciembre de 2024; con base en los Estados Financieros Auditados de los periodos, 2021, 2022 y 2023, Estados Financieros Internos y otra información relevante con fecha septiembre de 2024.

### FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA tiene 60 años de experiencia en intermediación financiera y se mantiene como la tercera institución más grande en el segmento Mutualista del Ecuador. Cuenta con cobertura en las principales ciudades del Ecuador, pero con un mayor enfoque en la provincia de Imbabura donde se encuentra la agencia matriz, con un total de 5 puntos de atención en agencias distribuidas en los cantones Ibarra, Atuntaqui, Otavalo, además de agencias en la ciudad de Quito.
- Durante lo que va del año 2024, con el objetivo de afianzar la posición de la Mutualista se han efectuado varios cambios a nivel interno, incluida la Gerencia General, además de un mayor enfoque en el área de riesgo de crédito. En esta línea de actualización, la Mutualista ha ido modificando políticas, manuales, procesos y procedimientos para alinearse a la normativa legal vigente y mejorar su rendimiento.
- La morosidad de la cartera, situada en torno a 11% a fines de 2023 ha registrado un alza hasta alcanzar 14% a septiembre de 2024, producto de los vencimientos de la cartera colocada por la administración anterior y de la baja colocación en 2024. Una recuperación de la cartera en riesgo prevista para el último trimestre del año incrementaría la cartera que genera intereses y disminuiría la morosidad llegando a un valor cercano a 13% a fines de diciembre. La cobertura de la cartera problemática, 73,44% a fines de 2023 y 81,06% a septiembre de 2024 podría mantenerse en niveles superiores a diciembre 2024 (90,92%) dependiendo de la constitución de reservas conforme lo autorizado por la autoridad y dependiendo del nivel de castigos, si los hubiera. Una proyección moderadamente conservadora llevaría la morosidad a niveles de 12,4% y la cobertura a 105.36% a fines de 2026.
- Producto de la implementación de nuevos procesos en el otorgamiento de créditos el nivel de colocaciones se redujo entre diciembre 2023 y septiembre 2024. Además, cambios en la contabilización de la cartera realizada en ejercicios anteriores impactaron sobre los resultados a septiembre 2024. En efecto, el incremento de las provisiones resultado de inconsistencias detectadas por el ente de control, que señala que se encontraron “deficiencias en el manejo de la tecnología crediticia, que deriva en la constitución de una provisión genérica” condujo al aumento de los montos de provisión cargados al gasto del orden de USD 1 millón. Las inconsistencias han sido subsanadas en su gran mayoría, fruto de lo cual se autorizó, por parte del ente control, un diferimiento de USD 2,75 millones en junio de 2024 hasta mayo de 2025. Por otro lado, el hecho de haber resuelto los problemas relacionados con la metodología de crédito permite suponer que el nivel de provisiones cargadas al gasto en los ejercicios futuros tendría una baja frente al nivel de 2024 (USD 3,8 millones proyectados) que alcanzaría a USD 2,6 millones y USD 2,3 millones en 2025 y 2026 respectivamente, con un favorable impacto en resultados. En consecuencia, la proyección, considerando el gasto causado por la parte proporcional del diferimiento de provisiones autorizado produciría una pérdida a fines de 2024 de USD 2,4 millones y producto de los cambios producidos la pérdida podría llegar a niveles de USD 180 mil a fines de 2025 y producir una utilidad en 2026 de USD 411 miles.
- La liquidez estructural evidencia una cobertura suficiente de los indicadores de primera y segunda línea. Por su parte, los reportes de liquidez en todos los escenarios no evidencian una posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas de tiempo. En lo que respecta al indicador de liquidez, para el corte de información este es superior al reportado por el segmento de mutualistas (34,72% vs 14,13%).
- El nivel de solvencia de la Mutualista medido por patrimonio técnico sobre activos y contingentes ponderados por riesgo mantiene una tendencia a la baja durante los periodos anuales bajo análisis. A septiembre de 2024 fue de 7,21%, y se encuentra por debajo de los límites normativos (9%). Considerando el nivel de provisiones requerido de acuerdo con el diferimiento autorizado y con una relativa estabilidad de los activos ponderados por riesgo y un aumento en el patrimonio técnico constituido derivado de los resultados, en 2024 el índice de solvencia alcanzaría valores cercanos a 8%, aun por debajo de la norma. Sin embargo, desde 2025 se prevé una solvencia superior a la norma que.

llegaría a 9,12% ese año y alcanzaría 10,03% para 2026. Debe destacarse que la autoridad concedió un plazo hasta mayo 2025 para subsanar el índice de solvencia y ajustarse a la normativa, que se estima podría cumplirse si es que los resultados y el incremento en el capital social se comportan de acuerdo con lo proyectado

- La Mutualistas se encuentra inmersa en la recuperación de todos sus indicadores financieros, por lo que al momento está priorizando la liquidez para poder contar con los recursos necesarios para realizar los cambios que tiene que enfrentar a futuro. Dentro de su estrategia contempla el fortalecimiento de su imagen frente a sus socios mediante los asesores de negocio. Además, ya ha subsanado varias de las observaciones por el ente de control.

## FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como factores de riesgo y la probabilidad de incidencia los siguientes:

- La inestabilidad política afecta a la economía en general, fundamentalmente a la inversión extranjera directa, el establecimiento de nuevas empresas y al costo del financiamiento externo debido a incrementos en el riesgo país. La inseguridad jurídica es otro elemento que conspira en contra de la seguridad que todo inversionista busca. La mitigación de este riesgo pasa por políticas del Estado que fomenten la estabilidad política y que generen un marco legal claro a mediano y largo plazo, creando un entorno propicio para nuevas inversiones extranjeras o locales.
- La crisis de seguridad junto con la crisis eléctrica, tienen impactos significativos en el país, especialmente en la economía por la ralentización de las actividades productivas, afectando la inversión, el turismo, la confianza empresarial, el empleo y la infraestructura. Las empresas y los individuos pueden incurrir en costos adicionales para protegerse contra la inseguridad, como la contratación de servicios de seguridad privada, la instalación de sistemas de seguridad avanzados y la implementación de medidas de protección, además de la adquisición de plantas eléctricas y planificaciones estratégicas de horarios laborales los que pueden afectar la rentabilidad de las empresas y reducir el poder adquisitivo. Las medidas gubernamentales tendientes a asegurar la seguridad interna y la crisis eléctrica son factores que tienden a mitigar el riesgo producido por esta situación.
- La liquidez en la economía ecuatoriana podría contraerse, lo que afectaría la capacidad de las entidades financieras para captar depósitos. La menor liquidez puede ser causada por una mayor carga impositiva hacia las instituciones financieras, la crisis de inseguridad que ha incidido en las personas creando incertidumbre, la crisis energética, entre otros factores, podría impactar en la capacidad de las instituciones financieras para fondearse. Para mitigar estas limitaciones de fondeo la Mutualista está trabajando en fortalecer las relaciones con los clientes brindando tasas atractivas para afianzar estos depósitos y trabajando el segmento de clientes domiciliados y/o con intereses en la provincia de Imbabura en donde se centra su actividad.
- Con el objetivo de solventar las deficiencias en la gestión de riesgo de crédito y las debilidades en la administración de cartera de crédito observadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en enero de 2024, la institución adopta una postura conservadora en la concesión de créditos que resulta en una ralentización en el crecimiento de la cartera; la administración prioriza la calidad sobre el crecimiento. Este enfoque refleja el compromiso de la institución con la gestión prudente del riesgo y la sostenibilidad a largo plazo.
- La Mutualista mantiene una concentración de operaciones en la provincia de Imbabura, donde aproximadamente un 77% de la cartera de créditos ha sido colocada. Esta concentración geográfica podría exponer a la entidad a varios riesgos relacionados con la economía específica de la provincia ya que un desastre natural u otros eventos adversos podrían implicar incrementos en la cartera en riesgo o dificultades operativas. Para mitigar este riesgo la Mutualista cuenta con puntos de atención en otras ciudades busca diversificar la captación y colocación, en función de mantener controlado el gasto operativo y el seguimiento del comportamiento de la cartera de créditos.

## FACTORES QUE INCIDEN EN LA CALIFICACIÓN

### Morosidad

- El índice de morosidad total de la Institución se ha incrementado en los últimos tres años al pasar de 10,68% en diciembre 2021 hasta alcanzar el 14,19% al tercer trimestre de 2024, debido a la coyuntura económica y a los vencimientos de la cartera otorgada en años anteriores. Por otra parte, producto de la actualización de las herramientas de concesión de créditos la colocación de nueva cartera, con mejores procesos y estándares, se ha ralentizado. Un deterioro incremental de los índices de morosidad podría deteriorar la calificación y una posible mejora de la calificación pasa necesariamente por una rebaja importante en los niveles de morosidad.

### Provisiones

- Las provisiones se han mantenido dentro de los parámetros fijados por la normativa, por la propia entidad y por el ente de control. En este sentido, ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA registró niveles de cobertura para la cartera problemática superior al sistema Mutual (81,06% vs. 76,91%) a septiembre 2024. El ente de control aprobó un diferimiento de las provisiones en mayo de 2024 derivado del resultado de la inspección in situ realizado a la Mutualista, lo que ocasionó un nivel de la cobertura por debajo de 85%. Si los niveles de cobertura se siguen deteriorando necesariamente significaría una baja en la calificación y un aumento en la calificación supone el cumplimiento riguroso de las condiciones del diferimiento autorizado y un nivel de cobertura superior a 100%.

### Resultados

- Como consecuencia del diferimiento obtenido por la Mutualista, se revirtió parte del gasto de provisiones y el acumulado a septiembre quedó en USD 3,15 millones. Con ese reverso, la pérdida neta quedó en USD 2,25 millones y la proyección a fin de años indica que con un gasto anual de USD 3,81 millones la pérdida se situaría en USD 2,40 millones con el obvio impacto en términos patrimoniales. Niveles de pérdida sostenidos acarrearían una baja en la calificación, mientras que el incremento del resultado operativo a niveles históricos que permitan el sostenimiento a largo plazo del patrimonio es una condición necesaria para una mejora en la calificación.
- La reducción del spread financiero, la disminución en la colocación de créditos y el incremento en los requerimientos de provisiones tuvieron un impacto negativo en el resultado operacional, el cual pasó de una pérdida de USD -82 mil en 2021 a USD -373 mil en 2023. Esta pérdida se incrementó hasta septiembre de 2024 (USD -2,41 millones), a pesar del diferimiento de provisiones. Estos factores afectaron la eficiencia de la Mutualista, como se refleja en el indicador de Gastos de Operación sobre margen financiero, el cual superó 100%. Niveles de pérdida sostenidos acarrearían una baja en la calificación, mientras que el incremento del resultado operativo a niveles históricos es una condición necesaria para una mejora en la calificación.

### Solvencia

- Un factor crítico de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA lo constituye el índice de solvencia que a septiembre 2024 alcanzó 7,21%, por debajo del 9% normativo. Un incremento de este índice pasa necesariamente por que el esfuerzo que realiza la administración para mejorar los resultados por una parte y sobre todo para lograr un aumento en el Capital Social de los resultados esperados. Mantener el índice de solvencia en los niveles actuales podría significar una baja en la calificación. Evidentemente, una mejora en la calificación puede producirse solamente si el índice esta sobre el nivel normativo (9%).

### Manuales

- La Mutualista tiene un grupo de manuales que cubren los principales aspectos de su quehacer. Una revisión de algunos de estos documentos evidenció que, en general, cumplen con los requisitos de cubrir los principales requerimientos necesarios para llevar a cabo las operaciones y que sirven como guía para desarrollar los procesos, sin embargo, varios de ellos están desactualizados y algunos en proceso de revisión. La calificación puede deteriorarse si se mantiene el conjunto de manuales sin la necesaria actualización de acuerdo con los cambios del entorno o similares, dado que podrían

presentarse problemas no previstos en fechas anteriores. Un programa de revisión de todos los manuales, con personal encargado, con fechas y cronograma pormenorizado y con un comienzo emergente, que cuente con el respaldo explícito de la alta administración de la Mutualista, sería un elemento que puede tener un impacto en la calificación.

## DESEMPEÑO HISTÓRICO

ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA tiene 60 años de experiencia en el mercado financiero y es una institución de derecho privado con finalidad social y sin fines de lucro. Su objetivo principal es recibir depósitos (únicamente de ahorro y plazo) y conceder préstamos a sus asociados para la adquisición, remodelación o construcción de vivienda, de consumo y microcréditos.

Durante el periodo analizado el total de activos de la entidad se mantuvo entre USD 65 millones y USD 70 millones, reflejando un crecimiento de 6,11% entre 2021 y 2022 impulsado fundamentalmente por incrementos en cartera. A diciembre de 2023 el total de activos alcanzó USD 69,82 millones monto similar al registrado en 2022. Al tercer trimestre de 2024 los activos disminuyeron en 5,65% frente 2023, totalizando USD 65,87 millones efecto de una menor colocación en cartera de crédito de consumo y microcrédito.

En este sentido, la cartera bruta creció un total de 15,46% en el periodo, al pasar de USD 49,32 millones en 2021 a USD 56,94 millones en 2023, impulsado por mayores colocaciones en los segmentos de consumo, inmobiliario y microcrédito. Sin embargo, en un oficio del 19 de enero de 2024, la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria observó deficiencias en la gestión de riesgo de crédito y debilidades en la administración de la cartera de crédito, lo que llevó a un decrecimiento de 8,85% en la cartera bruta a septiembre de 2024.

La segmentación de la cartera de créditos de la Mutualista no presentó variaciones significativas en su estructura durante el periodo de estudio; el segmento con mayor participación fue el de consumo y representó en promedio 55,57% de la cartera total en los últimos tres años, mientras que a septiembre de 2024 representa 55,22%. El segundo segmento más representativo es la cartera inmobiliaria, con un promedio de 26,40% de participación en el mismo periodo y 29,59% a septiembre de 2024. En tercer lugar, está el microcrédito, con un promedio de 17,26% y una representación de 14,60% al tercer trimestre del año.

El índice de morosidad fue creciente en los períodos anuales, pasando de un 4,71% en diciembre de 2021 a un 10,68% en 2023 y a un 14,19% a septiembre de 2024, superior al reportado por el segmento total de mutualistas que fue de 8,58%. El nivel de provisiones creció durante el periodo, pasando de USD 2,75 millones en 2021 a USD 2,99 millones en 2022, a USD 4,47 millones en 2023, y finalmente a USD 5,97 millones a septiembre de 2024. Sin embargo, la cobertura sobre cartera en riesgo se deterioró al pasar de 118,39% a 73,44% entre 2021 y 2023 y a 81,06% en el tercer trimestre de 2024 a causa de inconsistencias detectadas por el ente de control que condujo al cálculo correcto de las provisiones y la separación de la anterior administración.

El segundo rubro más representativo en el total de los activos fueron los fondos disponibles. Estos constituyeron la principal reserva de liquidez inmediata y fueron crecientes. Se componen principalmente de depósitos en bancos y otras instituciones financieras; encaje en el Banco Central del Ecuador, caja y efectos de cobro inmediato. Para septiembre de 2024 estos fondos representaron un 14,95% del activo total con un monto de USD 9,85 millones. Por otro lado, el portafolio de inversiones evidenció una disminución de 53,00% al pasar de USD 5,57 millones en 2021 a USD 2,62 millones en 2023. A septiembre de 2024 se evidencia una ligera recuperación de 4,11% totalizando una cifra de USD 2,71 millones, compuesto en un 100% por depósitos a plazo fijo en su mayor parte en cooperativas.

El pasivo total fue creciente entre diciembre de 2021 y diciembre de 2023, pasando de USD 60,52 millones a USD 64,51 millones, un 6,59% de aumento total, con una estructura, concentrado en obligaciones con el público en su gran mayoría. Al tercer trimestre de 2024 suma USD 62,47 millones y se compone principalmente por obligaciones con el público (94,81%), obligaciones financieras (2,29%), cuentas por pagar (2,55%), y la diferencia en otros pasivos (0,35%).

Las captaciones del público, compuesta por depósitos a plazo y depósitos a la vista, fueron crecientes al pasar de USD 56,07 millones en 2021 a USD 60,79 millones en 2023, un total de 8,42% de incremento. A septiembre de 2024 suman USD 59,22 millones, un 2,58% menor que el saldo de diciembre de 2023 y mantuvo su estructura histórica al estar concentrados en depósitos a plazo. La leve disminución en las captaciones con el público en la fecha de corte se atribuye a la agresiva competencia que se experimenta en el mercado en lo que respecta a tasas.

Las obligaciones financieras constituyen otra importante fuente de financiamiento con costo y representaron 2,29% del total de pasivos a septiembre de 2024. Están compuestas en 100% por operaciones con la CONAFIPS que presentan tasas de interés que oscilan entre el 2,50% y el 6,05% anual con plazos de hasta 120 meses.

El patrimonio contable fluctuó de acuerdo con las ganancias o pérdidas de cada periodo. En 2022, aumentó un 5,58% dado el aumento del capital social y la constitución de reservas, así como un superávit por revaluaciones. Sin embargo, a diciembre 2023 este rubro alcanzó USD 5,31 millones y presentó una disminución de 15,49% ante una baja en reservas y los resultados por la pérdida generada. A septiembre de 2024 la pérdida acentuó la caída del patrimonio a USD 3,40 millones.

Los ingresos financieros<sup>1</sup> reflejaron un comportamiento creciente pasando de USD 6,93 millones en 2021 a USD 8,59 millones en 2023, ante los niveles de cartera y un alza en las tasas de interés. A septiembre de 2024 los ingresos suman USD 6,22 millones, similar monto al registrado en septiembre de 2023. Similarmente, los egresos financieros también presentaron un crecimiento, aunque en menor magnitud que los ingresos; pasaron de USD 3,75 millones en 2021 a USD 4,31 millones en 2023 acorde con la evolución de las obligaciones con el público. Lo mismo ocurre a septiembre de 2024, periodo en el cual el rubro de egresos financieros creció un 3,04% ante un mayor costo de financiamiento y se conformaron por intereses causados por las obligaciones con el público e instituciones financieras y comisiones causadas.

Consecuentemente, el margen financiero bruto creció en términos monetarios pasando de USD 3,17 millones en 2021 a USD 4,29 millones en 2023, cifras que reflejan un crecimiento de 35,15%. A septiembre de 2024, el margen financiero bruto presentó una contracción frente a septiembre de 2023 totalizando USD 2,91 millones. Sin embargo, en el análisis interanual debido a un mayor requerimiento de provisiones producto de deterioro de cartera llevó a una disminución en el margen financiero neto en 110,48%, al pasar de USD 2,32 millones en septiembre de 2023 a menos USD 243 mil en septiembre de 2024.

El incremento de los gastos operativos debido a la creciente operación de la Mutualista llevó a registrar pérdidas operativas en el periodo analizado (2021 – septiembre 2024), por otro lado, los otros ingresos registrados por concepto de recuperaciones de activos financieros permitieron resultados netos del ejercicio positivos de USD 112 mil y USD 103 mil en 2021 y 2022. Sin embargo, en 2023 estos ingresos cayeron y no cubrieron la pérdida operativa, registrando una pérdida neta de -USD 214 mil. En el análisis interanual, existe un deterioro en los resultados considerando que el margen financiero neto negativo llevó a una pérdida operativa después de contabilizar los gastos de operación, y consecuentemente se registró una pérdida neta de USD 2,25 millones.

## EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las proyecciones de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. tienen como base las estimaciones y las estrategias delineadas por la administración y fueron elaboradas a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de forma que las conclusiones expuestas, no son definitivas. En este sentido, cambios en el marco legal, económico, político y financiero tanto a nivel local como internacional, podrían ocasionar fluctuaciones significativas en el comportamiento de las variables proyectadas.

Se consideró un aumento conservador en los ingresos financieros producto de la ralentización de la colocación de la cartera de crédito en todos los segmentos de cartera, debido a que la mutualista durante el tercer trimestre de 2024 ha estado rediseñando todos los procesos que implican la originación y seguimiento de crédito dado que el ente de control tras las revisiones realizadas dictaminó que la infraestructura tecnológica es deficiente, aspecto que afectó los niveles de colocación en los primeros trimestres.

Con lo mencionado, se estima que los ingresos financieros a 2024 culminen en USD 8,60 millones, básicamente lo mismo obtenido al cierre de 2023 no obstante una disminución de la cartera productiva observada a septiembre y un aumento de la cartera problemática a la misma fecha comparando ambos registros con el interanual. Se proyecta una recuperación para 2025 con un crecimiento en ingresos financieros del orden de 12,9% tendencia que se mantendría en 2026 con un aumento de 5,9%, debido al crecimiento esperado en las colocaciones lo que tendría como consecuencia aumentos en los intereses y descuentos ganados de la cartera de créditos.

En relación con el costo de fondeo, se espera un crecimiento controlado acorde a las necesidades de liquidez institucional y la planificación estratégica. Producto de lo anterior, se estiman egresos financieros por USD 4,06 millones a diciembre 2024, USD 4,23 millones para 2025 y USD 4,38 millones para 2026.

<sup>1</sup> Los Ingresos financieros se compone de las siguientes cuentas = 51 (intereses y descuentos ganados) + 52 (comisiones ganadas) + 53 (utilidades financieras) + 54 (ingresos por servicios)

Aumentos en los costos de captación llevarían a una disminución de 3% en el margen bruto financiero a diciembre 2024 en relación con el cierre de 2023 y alcanzaría USD 4,16 millones. Dado el comportamiento de la cartera y las deficiencias de las administraciones anteriores se espera que el gasto de provisión aumente en niveles atípicos, y para 2024 la Mutualista contabilizaría USD 3,81 millones. Para los siguientes años se espera que este gasto se reduzca a USD 3,47 millones y USD 3,17 millones en 2025 y 2026 respectivamente. Esta suposición podría resultar conservadora, sin embargo, el vencimiento de la cartera antigua permite suponer que se requeriría tener niveles de provisiones de ese orden.

No se espera que la Mutualista contabilice utilidad para el cierre de 2024 y 2025, sin embargo, para el 2026 se evidencia una recuperación generando un resultado cercano al equilibrio o positivo, situación que depende en alto grado del nivel de provisiones requerido.

Para el Estado de Situación Financiera se proyectó que los activos para el cierre de 2024 presente valores de USD 66,52 millones (4,7% inferior al monto registrado en 2023). Este comportamiento se daría por un mayor requerimiento de provisiones y disminución en la cartera de créditos, mientras que las inversiones y los fondos disponibles se presentan crecientes.

Las proyecciones de los distintos segmentos de la cartera se ajustaron en función de las perspectivas de crecimiento de la institución para los próximos años y responden a la planificación estratégica de colocación para el periodo 2024 – 2026, con un enfoque en los segmentos de consumo, inmobiliario y microcrédito con ligeras fluctuaciones.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA BRUTA	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022 REAL	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025 PROYECTADO	DICIEMBRE 2026
	Cartera Productivo	0,50%	0,58%	0,63%	0,60%	0,59%
Cartera de Consumo	56,55%	54,99%	55,77%	54,97%	55,96%	55,81%
Cartera Inmobiliario	24,59%	27,04%	27,58%	28,20%	26,58%	26,81%
Cartera de Microempresa	18,35%	17,39%	16,03%	16,23%	16,43%	16,35%

Elaborado: GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Los montos de la cartera restructurada, refinanciada y que no devenga se calcularon en base al comportamiento registrado durante los últimos tres años, tomando en consideración los efectos de los cambios macroeconómicos y la normativa vigente. Con ello, la cartera de crédito bruta proyectada para 2024 contabilizaría USD 51,77 millones, USD 54,67 millones para 2025 y USD 57,66 millones para 2026.

La proyección de la cartera en riesgo en conjunto con el comportamiento esperado de la cartera ocasionaría que los niveles de morosidad se mantengan similares a los reportados en el último año por ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA llegando a un nivel de morosidad de 13,25% al cierre de 2024 y alcanzando 12,38% al cierre de 2026. Los niveles de cobertura se estiman que vayan creciendo a medida que la Mutualista incremente las provisiones y llegaría a 91,73%, 97,73% y 105,36% en 2024, 2025 y 2026 respectivamente.

Por el lado de los pasivos, se consideró un crecimiento moderado en las obligaciones con el público durante el año 2024 y se espera que para 2025 y 2026 se retomen las estrategias de crecimiento luego de que ciertas operaciones que causaban volatilidad en la liquidez de la institución se desconcentren, además se mantiene una composición similar al histórico entre depósitos a plazo y a la vista.

El índice de liquidez para diciembre 2024 se proyecta en 38,19%, coherente con el crecimiento reportado en el último año. Este crecimiento es resultado de las estrategias de la Mutualista, que priorizan los niveles de liquidez.

Se proyectó el Patrimonio Técnico de la entidad, así como los índices de solvencia para el período señalado, reflejando por un lado el cumplimiento de la normativa vigente y por otro lado la recuperación de la Mutualista. El índice de solvencia se proyecta en 7,84% para finales de 2024, 8,67% para 2025 y 9,14% para 2026.

INDICADORES	DICIEMBRE 2021	DICIEMBRE 2022 REAL	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025 PROYECTADO	DICIEMBRE 2026
	Morosidad de la cartera total	4,71%	6,07%	10,68%	13,25%	12,96%
Cobertura de la cartera problemática	118,39%	90,65%	73,44%	91,73%	97,73%	105,36%
Fondos Disponibles / Total Depósitos a Corto Plazo	18,66%	20,52%	22,05%	38,19%	36,15%	34,38%
Depósito a plazo/ depósito total	75,01%	75,18%	76,95%	79,79%	79,79%	79,79%
Financiamiento <i>Retail</i>	24,62%	24,62%	22,84%	20,00%	20,00%	20,00%
ROE	-9,62%	1,17%	3,83%	-63,17%	-26,06%	-5,09%
ROA	-0,94%	0,10%	0,31%	-3,60%	-1,50%	-0,31%
Índice de Capitalización	12,14%	12,27%	9,78%	7,84%	8,67%	9,14%
Apalancamiento	12,42	10,24	12,16	16,54	16,34	15,60

Fuente: ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de ASOCIACIÓN MUTUALISTA DE AHORRO Y CRÉDITO PARA LA VIVIENDA IMBABURA realizado con base en la información entregada por la Mutualista y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,



**Ing. Hernán Enrique López Aguirre Msc.**

Presidente Ejecutivo