



## Riesgo Sectorial: Financieras

Ecuador

### RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento 2010 - 2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
Cartera productiva bruta	21.0%	31.1%	29.1%	18.9%
Obligaciones con el público	15.0%	22.3%	12.9%	16.3%
A la vista	11.5%	12.8%	8.1%	4.9%
A plazo	22.5%	36.2%	18.6%	16.3%
Patrimonio	19.8%	14.2%	11.3%	14.3%
Resultados	50.8%	20.9%	42.8%	15.3%

INDICADORES a Dic-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
ROE	17.2%	10.6%	8.5%	21.3%
ROA	1.8%	1.6%	0.8%	3.6%
Margen de interés neto	77.5%	67.1%	59.6%	61.3%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.2%	3.0%	2.6%	4.4%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.2%	2.1%	1.2%	2.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.1%	12.0%	-8.8%	15.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.8%	63.3%	-66.8%	61.1%

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

### SISTEMA FINANCIERAS

Las tendencias e indicadores del sistema reflejan principalmente el desarrollo de una sola institución que constituye el 80% de los activos del sistema. El presente estudio demuestra esa particularidad y, anota por separado, las tendencias de dos realidades que, debido a la forma legal de constitución, conviven en el sistema financieras, con énfasis en el 20% del sistema.

Crecimiento 2010 - 2011	Diners Club del Ecuador	Financieras sin Diners
Cartera productiva bruta	23.5%	1.1%
Obligaciones con el público	19.3%	10.1%
Obligaciones con el mercado de valores	71.4%	-0.6%
Cuentas por pagar y otros pasivos	18.5%	26.9%
Patrimonio	15.1%	10.5%
Resultados	17.2%	-6.2%

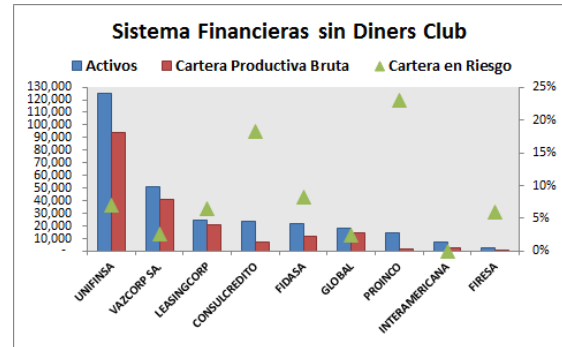
INDICADORES a Dic-11	Diners Club del Ecuador	Financieras sin Diners
ROE	24.4%	7.5%
ROA	4.2%	1.1%
Margen de interés neto	64.7%	52.3%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3.9%	6.4%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	0.0%	3.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	17.0%	7.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.9%	39.5%

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

El 79.6% de los activos del sistema financieras recae en Diners Club del Ecuador S.A., emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, que se enfoca en el crédito de consumo. Justamente su nicho de negocio específico hace diferir en todo aspecto con el resto de las nueve financieras que existen. Más bien compara con entidades constituidas legalmente como operadora de tarjeta de crédito, y con el sistema bancos donde se encuentran sus principales competidores.

El restante 20.4% del sistema financieras se distribuye en nueve instituciones (desde el 2008) cuyos objetivos de negocios es universal, es decir, atienden todos los tipos de crédito, a excepción de Firesa e Interamericana que se centran en dos, Comercial y Consumo, Comercial e Hipotecario, respectivamente.



### ESTRUCTURA ACCIONARIA Y SOPORTE

Al igual que los bancos privados, en el segmento de financieras se observa una concentración accionaria en una o pocas familias.

Por la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), los directorios de las instituciones financieras deberán cambiar su composición a estar en adelante compuesto exclusivamente por personas que no posean acciones en negocios diferentes al financiero. La normativa limita a los gobiernos corporativos de las instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financiera sin Diners Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

Diners Club cumple la misma concentración en accionistas. La política de la institución en cuanto a reparto de dividendos prioriza el soporte patrimonial y se evidencia en el comportamiento creciente de su soporte patrimonial para atender eventualidades, en mejor posición que la totalidad del sistema financiero.

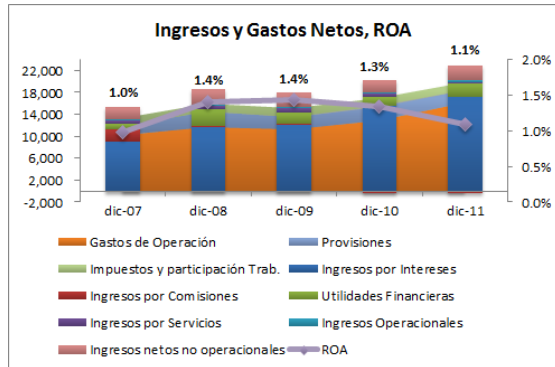
### POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

El crecimiento menor del sistema financieras sin Diners Club con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, o por absorciones, o transformaciones a bancos.



Diners Club por su volumen de facturación es líder en el mercado de tarjetas de crédito. Su buena percepción en el mercado se fundamenta en una amplia red comercial nacional, estándares de atención y servicio, fortaleza financiera.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN



Históricamente el sistema financieras sin Diners Club ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a específicos mercados geográficos y de tipo de clientes; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

En el 2011 sucede una disminución atípica del tamaño de una institución, y la reducción del portafolio de crédito de cuatro instituciones, básicamente en el último mes del año, que adicionalmente influye en el desempeño del sistema. Dicha situación se explica en problemas operativos, y determina la contracción dentro del balance de la proporción de crédito desde 70.9% a 64.9%. El incremento anual en activos productivos fue 9.9% (18.6% ampliación del sistema total).

El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro en comparación con sistemas que tienen estructuras similares de pasivos, como cooperativas, mutualistas, tarjetas de crédito, resultado del uso más agresivo de las tasas pasivas de interés.

La estructura operacional (operativa y provisiones) de estas financieras es pesada y continúa creciendo (92% sobre ingresos operativos netos). Incluso de ello, la cobertura con provisiones promedio para cartera en riesgo es inferior a uno. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la principal institución del sector.

Diners Club a pesar de que su margen de interés neto es menos competitivo frente al sistema bancos y cooperativas, su rentabilidad sobre activos sobresale promovido por la diversidad de ingresos operativos, manejo controlado del gasto operativo, y la calidad de sus activos.

### CALIDAD DEL ACTIVO

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (64.9%), bancos, inversiones, fondo liquidez, caja, constituyen el 24.4%.

La cartera de crédito se distribuye en: consumo (58.4%), comercial y microempresa cada una 17.8%, vivienda y cartera en fideicomisos 3% respectivamente. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se concentra en el crédito de consumo y microcrédito. La menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.75:1) se observa en este sistema. Hecho contrario al mejoramiento que el sistema financiero en general ha logrado en los dos últimos periodos. Ello da cuenta de gobiernos corporativos con mayor apetito de riesgo.

Diners Club sostiene la tendencia decreciente en morosidad y en fortalecer la protección con provisiones respecto a cartera en riesgo, comparable con el mejor estándar que es el sistema bancos. No obstante, frente a su propia generación de crédito la cobertura con provisiones se desacelera.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

A excepción de Diners Club, la fuente principal de fondeo de las Financieras son los depósitos del público (91.7%); tienen acceso a fuentes alternativas de financiamiento pero por el promedio en indicadores se ha limitado a instituciones grandes.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (71% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 68%). El descarte de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (2 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez apretada, solamente mejor que el sistema mutualistas. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

Diners Club tiene el mismo riesgo de concentración, pero su estructura de plazos es más equilibrada, lo que representa una menor sensibilidad a riesgos de liquidez. Adicionalmente, constituyen el nivel de activos líquidos con una holgura de 2 veces frente a su mayor riesgo.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien el nivel importante de PTC (17.3% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. En capital libre compara negativamente con los otros sistemas.

Diners Club sostiene relaciones patrimoniales significativas sustentadas en el adecuado manejo de sus riesgos y resultados.