

Ecuador

Riesgo Sectorial: Financieras

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Jun 11 - Jun 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Cartera productiva bruta	20.8%	28.6%	13.3%	14.1%	-4.4%
Obligaciones con el público	17.7%	19.2%	10.2%	13.1%	8.7%
A la vista	14.2%	4.6%	6.2%	29.7%	7.4%
A plazo	26.5%	33.1%	14.6%	12.7%	7.6%
Patrimonio	19.4%	15.8%	7.5%	13.8%	11.1%
Resultados	-1.7%	10.3%	53.0%	9.3%	-29.7%

INDICADORES a Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	14.7%	11.4%	12.7%	22.8%	6.0%
ROA	1.5%	1.8%	1.1%	3.9%	0.9%
Margen de interés neto	76.2%	65.5%	59.4%	59.8%	48.6%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3.0%	3.8%	3.5%	5.1%	7.6%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.4%	2.4%	1.5%	3.0%	3.7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.4%	11.4%	-9.5%	16.7%	6.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.1%	60.3%	-72.0%	65.0%	32.2%

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR
Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

El 78.5% del sistema Financieras lo constituye Dineros Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, que por su actividad y tamaño de activos compara con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El desarrollo de esa sola entidad sustenta fundamentalmente los indicadores del segmento financiero. Sin considerar Dineros Club el 21.5% del sistema Financieras continúa con un comportamiento poco favorable comparativamente con los demás entornos financieros. El presente informe se centrará en el sistema Financieras sin Dineros Club, conformado por nueve entidades.

Entidad	Activos Netos	Cartera Neta	Cartera Neta /Activos Netos
UNIFINSA	132,609	91,258	68.8%
VAZCORP	54,265	41,882	77.2%
LEASINGCORP	24,509	22,398	91.4%
CONSULCREDITO	24,332	15,352	63.1%
FIDASA	20,518	10,780	52.5%
PROINCO	19,256	7,494	38.9%
GLOBAL	19,193	3,886	20.2%
INTERAMERICANA	11,289	2,575	22.8%
FIRESA	2,663	575	21.6%
SISTEMA	308,633	196,198	63.6%

Fuente: SBS
Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Dineros persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

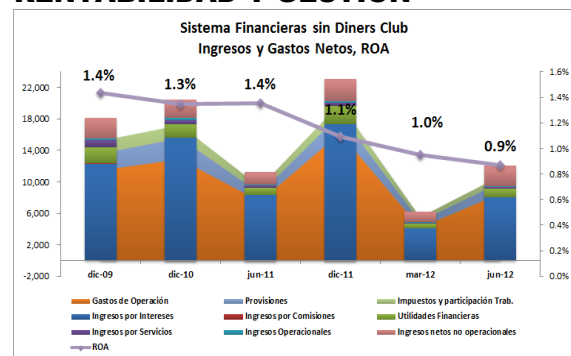
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El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

PERFIL

A jun-12 los activos del sistema financieras sin Dineros mantienen su baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.98% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Dineros 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.

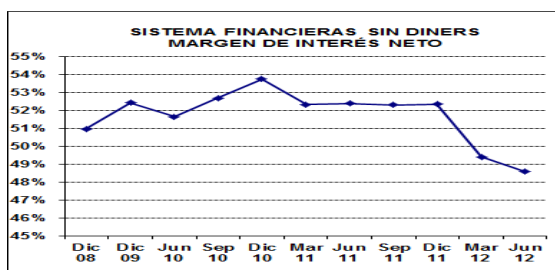
RENTABILIDAD Y GESTIÓN



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Dineros 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 mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

La actividad de intermediación constituye el 78% de los ingresos totales. El desarrollo de este negocio ha sido de concentrarse principalmente en activos de menor rentabilidad que merma la generación de intereses. Influencia además el achicamiento de las actividades de una de las más grandes entidades de este sistema a causa de problemas operativos.



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

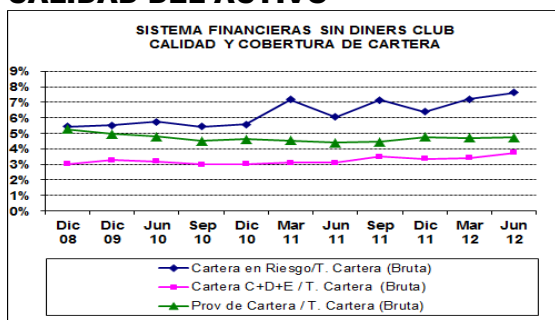
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del segmento de 48.57% sigue por bajo el promedio del sistema mutualistas (59.4%) y del sistema financiero total que alcanzó 73%.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría. Si bien en una institución el aumento de los gastos se justifican en la regularización de problemas operativos. En el corto plazo no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes. Las provisiones constituidas en 43% más a junio del año pasado, conlleva un peso adicional al MON. Incluso de este esfuerzo financiero la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

Cuatro de las nueve instituciones tienen un MON negativo. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Diners. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 29.7%. No se espera mejoras en la calidad y cantidad de los resultados de este sistema en el corto plazo.

La posición financiera de Diners Club se sustenta en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (4.65%) frente al sistema financiero total, aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

CALIDAD DEL ACTIVO



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (63.6%).

La cartera de crédito se distribuye en: 59% consumo, 18.4% comercial, microempresa 15.6%, vivienda 2.8%, y cartera en fideicomisos 4.2%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.62:1), observándose una tendencia negativa.

Si bien la tendencia es ahora del sistema financiero total por el crecimiento logrado en el año, este no es el caso del sistema en análisis, y preocupa el hecho por la baja capacidad de sustentar nuevos riesgos con su generación financiera.

La morosidad de Diners Club de 4.53% muestra crecimiento que es mitigado con coberturas de 2.1:1 veces con provisiones y considerando la menor antigüedad de sus cuentas vencidas.

FONDEO Y LIQUIDEZ

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (83%). Por la tendencia en los indicadores, se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (65% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 70%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (1.8 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez que mejora transitoriamente hasta nuevas colocaciones, pero que continúa apretada. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.7:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien el nivel importante de PTC (17% 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. Es otro tema a considerar como negativo en este sistema.

Las relaciones patrimoniales de Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 18.51% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 19.3% preservada por el control de sus riesgos.