



Ecuador

Financieras

ÍNDICES FINANCIEROS

INDICADORES a Dic-2013	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Fin sin Diners
Activos (USD M)	30.738.407	4.627.445	638.485	1.790.170	341.415
Patrimonio (USD M)	2.909.115	646.145	68.493	276.554	45.629
Cartera Prod. Bruta (USD M)	17.087.913	3.376.103	411.936	1.374.574	192.914
Resultado (USD M)	268.041	54.993	6.015	34.645	881
ROE	9,44%	8,54%	8,78%	12,53%	1,93%
ROA	0,91%	1,19%	0,94%	1,94%	0,28%
Margen de interés neto	75,49%	62,57%	59,66%	60,46%	42,79%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2,57%	5,05%	2,84%	5,31%	5,26%
Capital libre/ Activos Prod.+F. Dis	7,58%	10,46%	-7,81%	14,21%	4,19%
Capital libre/ Patrimonio+Provisi	53,69%	54,62%	-50,30%	60,02%	20,18%

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

Contactos

Sebastián Baus
(593) -02 226 9767, ext. 104
sbaus@bwratings.com

Xavier Navas
(593) -02 292-2426, ext. 112
xnavas@bwratings.com

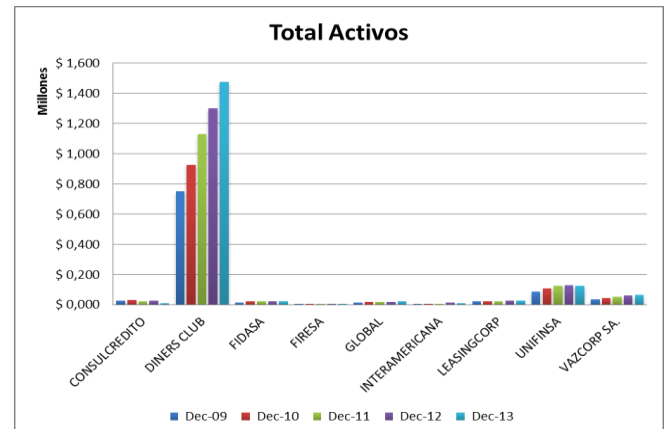
SISTEMA FINANCIERAS

El sistema de financieras está compuesto por 10 instituciones, las mismas que se encuentran bajo la supervisión y regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). La operación principal son los créditos de consumo. Este sistema incorpora entidades financieras que por su constitución legal sólo captan del público a plazo¹.

Es el cuarto sistema más grande por activos del país, administra USD 1.790 MM o 4.1% del total de activos. Su participación en el universo financiero ha disminuido en los últimos años.

Dentro del sistema financieras, Diners Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de crédito a nivel nacional, continúa como la entidad de mayor contribución con el 82.4% del total de activos. Esta compañía es la única con esa especialidad en el sistema.

¹ Los estados financieros de algunas instituciones muestran obligaciones a la vista las cuales corresponden a pre cancelaciones de tarjetas y las no renovaciones de depósitos a plazo.



Fuente: SBS

Elaborado: BWR

Por el tamaño y actividad de Diners Club, esta entidad ejerce una influencia significativa en los indicadores del sistema. Con el fin de presentar un análisis con mayor apego a la realidad y contexto de cada sociedad financiera, el presente informe hace explícitas las diferencias de desempeño del sistema financieras con y sin Diners.

PERFIL

El año 2013 no fue favorable para el sistema financieras sin Diners Club. Durante este período el sistema financieras sin Diners evidenció una disminución en sus activos (-2.9%), pasivos (-3.3%), y patrimonio (-0.2%). Igualmente, tanto el ROE como el ROA disminuyen en relación al año 2012.

El sistema financieras sin Diners se mantiene como el más débil de todos los sistemas, con entidades que resaltan por problemas de rentabilidad, baja eficiencia operativa, y bajo soporte patrimonial para los riesgos asumidos. El desempeño del mismo está condicionado a la 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 sea por liquidaciones forzadas, voluntarias, por absorciones, o transformaciones a bancos.

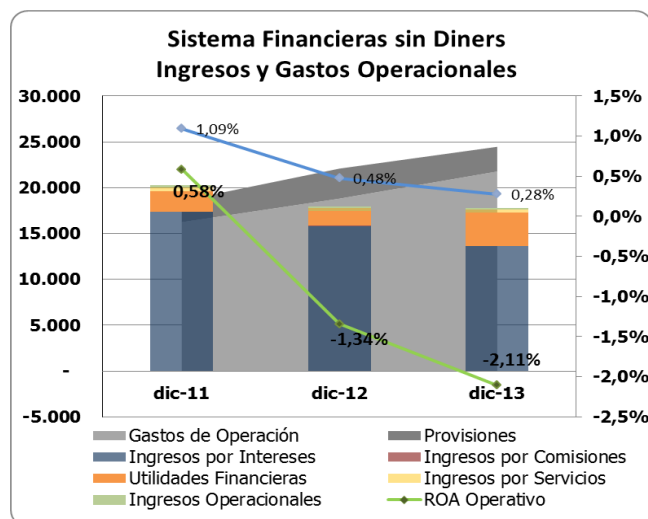
Por otra parte, al incluir a Diners Club en el sistema financieras el desempeño cambia, se evidencia crecimientos importantes en el balance, al igual que la rentabilidad más alta entre todos los sistemas.

Obviamente, esto se debe a la operación de Diners Club del Ecuador, una de las entidades financieras con mejor asimilación de los cambios regulatorios suscitados en el 2012.

En vista que en el proyecto de nuevo Código Financiero no se considera a las financieras dentro del universo financiero nacional, existe la posibilidad que algunas financieras se conviertan en bancos, siempre y cuando cumplan con los requerimientos de capital. Consecuentemente se anticipa fusiones y adquisiciones en el sistema.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

El año 2013 se convierte en el tercer año consecutivo en el cual los indicadores de rentabilidad del sistema financieras sin Diners se deterioran, tal y como muestra la gráfica.



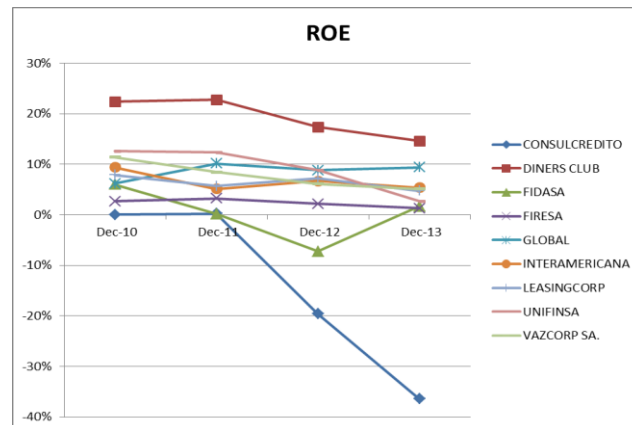
Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El sistema ha mostrado dificultades para generar negocios por la falta de elementos diferenciadores antes una numerosa y activa competencia. El ritmo de generación de nuevos negocios es inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos muy particulares y clientes específicos.

La utilidad neta del año del sistema financieras sin Diners es USD 881 M. El ROE es 1.93% y el ROA es 0.28%, uno de los más bajos retornos sobre patrimonio y activos dentro del universo financiero.

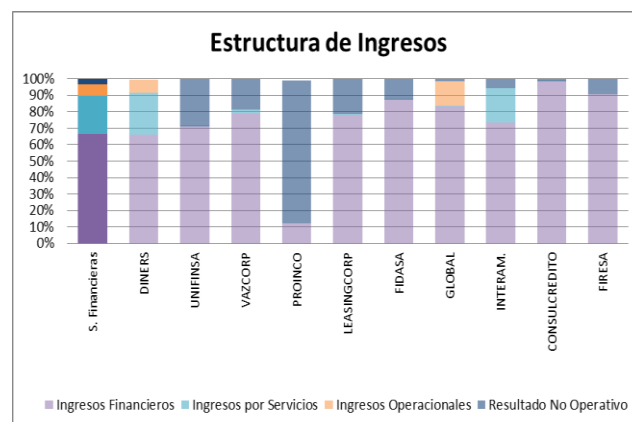
Indicadores que contrastan con la rentabilidad de Diners Club que generó utilidades netas por USD 34.6 MM en el 2013. A pesar de mostrar una

contracción por requerimientos operativos con un ROE de 14.6% y un ROA de 2.3%, Diners Club es una de las instituciones más rentable en el sistema financiero local.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

La rentabilidad de Diners sobresale con respecto a las demás financieras. Además de un buen manejo comercial y un mercado consolidado, el tamaño de Diners Club del Ecuador le permite mantener una estructura operativa mucho más eficiente que las demás financieras. Sociedad Financiera Consulcrédito se encuentra en proceso de disolución voluntaria desde marzo de 2013 y suspendió operaciones activas y pasiva hace más de seis meses, razón por la cual exhibe un ROE extraordinariamente bajo. Se espera que la liquidación de la financiera se concrete en el 2014.



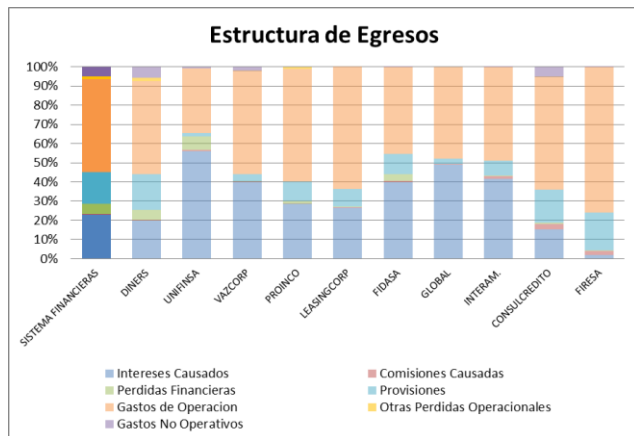
Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El 66.5% de los ingresos netos totales del sistema financieras provienen de la intermediación financiera. En el gráfico anterior se puede notar que este constituye el rubro principal de ingresos para todas las financieras a excepción de Proinco, quien maneja una estructura diferente por la venta de cartera que realiza.

En el 2013 los ingresos financieros decrecieron en USD 16.4 MM (-10%) en relación al 2012, no obstante rubros menos significativos pero aún importantes como ingresos por servicios e ingresos no operativos crecieron en USD 21.2 MM y USD 7.2 MM respectivamente. El crecimiento en estos rubros se debe a temas puntuales de dos financieras: Diners Club (ingresos por servicios) y Proinco (ingresos no operativos).

El costo total del fondeo del sistema incrementa en el año de análisis, los intereses pagados aumentan anualmente en USD 10.4 MM (19.1%). En consecuencia se presionan los márgenes de interés del sistema con y sin Diners (60.5% y 42.8% respectivamente). Estos comparan negativamente con el sistema COAC (62.5%) y con el sistema banco privados (75.5%).

La restricción inherente al sistema financieras de captar depósitos a la vista, encarece el fondeo. Dado el ambiente cada vez más competitivo y regularizado que resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés, no se esperan mejoras significativas en los márgenes del sistema financieras sin Diners.



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

La estructura de egresos difiere por entidad. De todas maneras el mayor gasto incurrido es por operación. Existe una medida de gastos en el año 2013, es decir no se registran incrementos importantes en los egresos del sistema, a excepción del gasto en provisiones que crece 59% (USD 17.2 MM). En el sistema financieras sin Diners los gastos operacionales sin provisiones representan 1.22 veces los ingresos netos totales, y con provisiones representan 1.38 veces.

Evidentemente la estructura operativa del sistema financieras sin Diners es pesada, y no se espera que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo. Con ingresos operativos bajos,

dificultades de crecimiento, y gastos operacionales relativamente altos, hacen que la eficiencia operativa del sistema sea la más baja de los sistemas financieros.

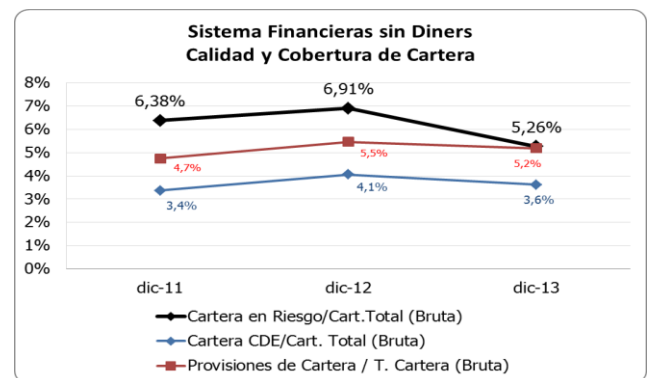
Al generar un volumen de actividad e ingresos mucho mayor al resto de financieras, Diners Club goza de una mayor capacidad de diluir gastos y consecuentemente posee una estructura operativa más eficiente; la relación entre gastos operacional a ingresos operativos netos es 55.2% y con provisiones es 76.2%.

Históricamente la posición financiera de Diners Club ha diferido con la de su sistema, diferencias que se mantienen hasta la fecha de análisis. Mientras el sistema financieras sin Diners mantiene un margen operacional neto (MON) negativo dependiente de otros ingresos (venta de cartera) para la obtención de resultados positivos; el MON de Diners Club es de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos.

CALIDAD DEL ACTIVO

El activo principal del sistema financieras sin Diners es el portafolio de crédito, que representa el 61% del total del activo. La cartera bruta sólo crece 1.3% anual (USD 2.6 MM) y esto por el incremento de USD 3.8 MM en derechos fiduciarios de cartera; lo cual pone en evidencia las dificultades de crecimiento. Como referencia, el sistema COAC creció su cartera en 13.7% durante el mismo año.

Las inversiones brutas, que representan el 14.7% del activo, decrecieron anualmente en 19.3% (USD 11 MM).



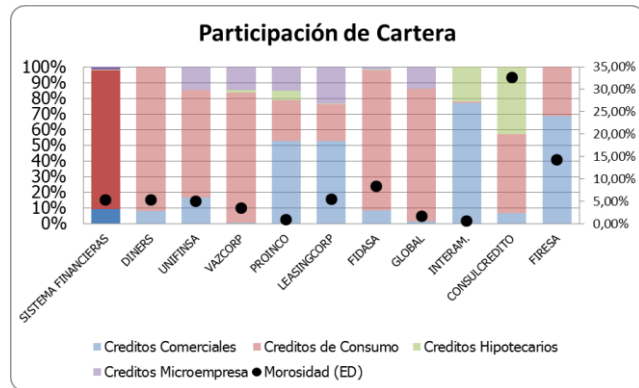
Fuente: SBS
Elaborado: BWR

A dic-2013 la morosidad del sistema es 5.23%, el nivel más bajo en los últimos tres años (dic-2012: 6.91%; dic-2011: 6.38%). Esto se debe a un importante decrecimiento en la morosidad de los



créditos de consumo que baja de 6.84% en dic-2012 a 4.96% a dic-2013.

Debido al decrecimiento de la cartera en riesgo, la cobertura de la misma con provisiones incrementa anualmente de 79.8% a 99.1%. No obstante, la cobertura de cartera bruta por provisiones decrece levemente en el mismo año de 5.46% a 5.18%. Las coberturas se mantienen por debajo de las coberturas alcanzadas en otros sistemas financieros locales.

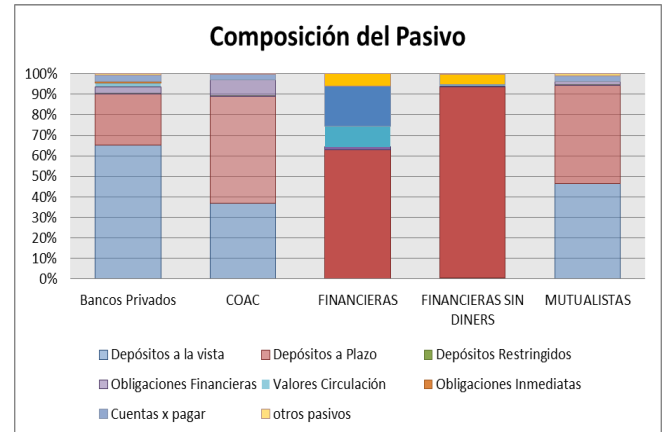


Fuente: SBS
Elaborado: BWR

La estructura de la cartera del sistema financieras cambia poco en comparación con el año 2012. Tal y como se evidencia en el gráfico anterior está fuertemente influenciada por la estructura de Diners. De todas maneras, existe una notoria concentración de créditos de consumo, seguido por créditos comerciales y microcréditos. Tan sólo en Consulcrédito e Interamericana los créditos hipotecarios son representativos. No obstante, en el sistema total este tipo de crédito no llega a representar más del 0.5% de la cartera total. La expectativa, a corto y largo plazo, es que la estructura de cartera se mantenga, enfocando el negocio en consumo.

Al incluir a Diners Club en el sistema, la cartera crece 12.7% anual. Las coberturas de cartera bruta (7.8%) y cartera en riesgo (147%) son mayores gracias a una mayor constitución de provisiones que realiza Diners Club. No obstante, por primera vez, la morosidad del sistema con Diners Club (5.38%) es mayor a la morosidad del sistema sin Diners (5.26%). La morosidad de Diners Club mantiene una tendencia al alza.

FONDEO Y LIQUIDEZ



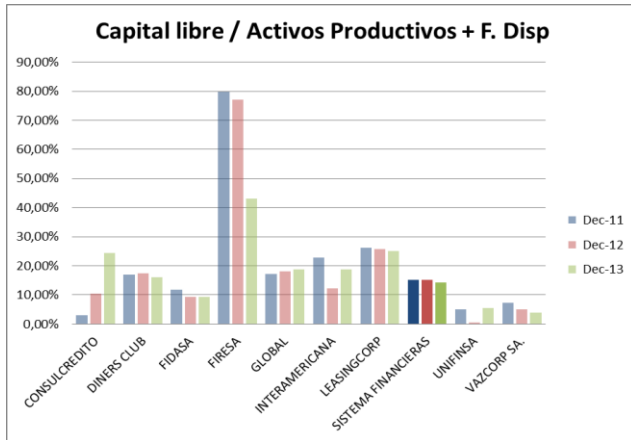
Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El 62% del pasivo del sistema financieras se compone por depósitos a plazo y el 92% del sistema financieras sin Diners, en ambos casos constituyéndose en la fuente principal de fondeo del sistema. Por la composición del pasivo se observa un fondeo más caro que el resto de sistemas. Como se mencionó anteriormente, las financieras sólo pueden captar a plazo por su constitución legal. Los “depósitos a la vista” corresponden a pre cancelaciones de tarjetas y a no renovaciones de depósitos a plazo. El fondeo a través de obligaciones financieras es limitado.

Por otro lado, el fondeo a través de depósitos a plazo favorece los índices de liquidez del sistema. Los activos líquidos representan el 44.2% de los pasivos a corto plazo, y los fondos disponibles representan el 32.8% de los pasivos de corto plazo. En ambos casos los indicadores se ubican por encima de otros sistemas. Sin embargo, estos indicadores se han presionado.



SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El sistema financieras sin considerar Diners tiene un nivel importante de PTC (17.26%). Pero la relación de capital libre a activos productivos y fondos disponibles se mantiene en niveles muy bajos (dic-2013: 4.2%) y con tendencia a la baja. En términos nominales, el capital libre disminuye 8.9% (USD 1.1 MM) en el 2013. La contracción de resultados ha limitado la capitalización de utilidades y el patrimonio continúa.

Las relaciones patrimoniales en Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 16.1%. El PTC acarrea tendencia decreciente y a dic-2013 es de 11.16%, sustentado principalmente en capital primario.



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. . © BankWatch Ratings 2014.