



## Ecuador

## Riesgo Económico y Sectorial

El sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido en los últimos años después de la crisis vivida en el año 1999. La experiencia de la crisis ha permitido que las instituciones manejen sus riesgos de una manera más adecuada. En general, la reactivación del crédito ha sido complementada por la práctica de políticas de originación saludables, mismas que han permitido la reducción de la cartera improductiva, con robustos niveles de cobertura.

**La rentabilidad** de las IFIS se ha visto presionada por diferentes regulaciones e impuestos implementados desde finales del 2007. Actualmente, si bien los indicadores de rentabilidad no reflejan los niveles previos al 2007, se puede observar una tendencia positiva demostrando una mejor eficiencia en la administración de costos.

**La administración de la liquidez** se ha fortalecido con sistemas más técnicos de control y un mejor manejo en la concentración de depósitos. De igual manera se observan continuos avances en lo referente al control de riesgos integrales con tecnologías más avanzadas y una mejor utilización de la información estadística.

Por su parte los **niveles de solvencia** se han mantenido estables gracias a que el patrimonio se ha fortalecido históricamente a través de la capitalización de parte de sus resultados, en algunos casos debido a restricciones impuestas por el ente de control.

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos privados, 5 bancos públicos, 10 financieras, 39 cooperativas, 4 mutualistas) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

Las calificaciones del sistema financiero ecuatoriano se ven limitadas por el **entorno económico y político del país y el riesgo sistémico del sector**. La economía ecuatoriana se caracteriza por una estructura débil de ingresos y poca flexibilidad de fondeo. La dependencia de pocos productos para el desarrollo de la economía

y la falta de un Fondo de estabilización para épocas de crisis, generan mayor incertidumbre en la liquidez de la economía, la cual influye directamente en el desarrollo del Sistema Financiero. Por otra parte, la estructura y tendencias de **la inversión extranjera directa (IED)** representan un problema para un país dolarizado, limitando el crecimiento de la base monetaria y por ende del país.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Por otra parte la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limitan el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

La **débil estructura institucional** ha demostrado que la jurisdicción ecuatoriana no es lo suficientemente fuerte en casos de liquidación o quiebra, siendo normalmente procesos largos y complejos, limitando la capacidad de recupero de los clientes afectados.

La **mayor influencia de los reguladores** en el negocio genera alta incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones han tenido como objeto el imponer limitaciones y no controlar el riesgo.

El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano. El control de tasas de interés sin un sustento técnico ni estable, no permiten conocer su comportamiento, lo que ocasiona inseguridad en los actores al no poder realizar planeaciones con umbrales ni siquiera de mediano plazo. Dichos controles han impulsado a las instituciones a buscar mejores retornos fomentando un **mayor apalancamiento** del sistema.



Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que **nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema**. En el 2010 no se observó ninguna nueva regulación que haya afectado al sistema de una manera importante como se produjo en el 2007 y 2008. En caso de **nuevas restricciones** pensamos que no estarían enfocadas en limitar la rentabilidad del sistema, sino enfocadas al manejo de la liquidez, pudiendo solicitar que se mantengan niveles mayores de liquidez local.

De acuerdo al Código de las Finanzas Publicas aprobado en octubre por la Asamblea, se permite emitir Cetes (Certificados de Tesorería) sin limitaciones y no requiere que sean contabilizados como deuda. Esto significa, que el Gobierno podría colocar Cetes para absorber la liquidez de entidades del Estado y quizás incluso de la banca privada.

Si bien la **dolarización** podría considerarse una fortaleza para el sistema financiero, debido a la estabilidad que ha traído a varios indicadores económicos, el hecho de estar en un país con riesgo soberano muy alto (B-) con una economía frágil, trae preocupaciones sobre la sostenibilidad de ésta. El limitado acceso a fuentes de fondeo nacionales e internacionales y el no poder contar con política monetaria propia, representan barreras para la liquidez de la economía.



### SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
<b>ACTIVOS</b>	<b>10,425,034</b>	<b>12,513,066</b>	<b>14,379,757</b>	<b>17,175,877</b>	<b>18,324,151</b>	<b>21,473,188</b>
Depositos en Instituciones Financieras	1,433,144	1,269,234	1,923,933	2,236,248	2,721,904	2,802,057
Inversiones Brutas	1,590,992	2,143,598	2,174,558	2,018,150	2,242,498	2,810,267
Cartera Productiva Bruta	5,188,858	6,583,756	7,393,145	9,441,324	9,236,430	11,215,173
Otros Activos Productivos Brutos	362,804	403,401	461,191	479,200	1,094,283	1,298,971
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>8,575,798</b>	<b>10,399,989</b>	<b>11,952,827</b>	<b>14,174,921</b>	<b>15,295,115</b>	<b>18,126,469</b>
	<b>1,136,034</b>	<b>1,243,822</b>	<b>1,356,608</b>	<b>1,371,773</b>	<b>1,350,068</b>	<b>1,385,141</b>
Fondos Disponibles	713,202	869,255	1,070,322	1,629,183	1,678,968	1,961,578
Cartera en Riesgo	267,198	224,692	217,002	241,347	278,296	259,895
Activo Fijo	327,292	387,868	402,629	411,463	425,618	412,393
Otros Activos Improductivos	541,544	631,261	736,977	718,963	646,155	712,854
Total Provisiones	-572,490	-622,902	-644,772	-760,957	-798,561	-877,905
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>1,849,236</b>	<b>2,113,077</b>	<b>2,426,930</b>	<b>3,000,956</b>	<b>3,029,036</b>	<b>3,346,719</b>
<b>Total Activos</b>	<b>9,852,544</b>	<b>11,890,163</b>	<b>13,734,985</b>	<b>16,414,921</b>	<b>17,525,590</b>	<b>20,595,284</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	7,749,579	9,146,595	10,648,870	13,171,106	14,036,111	16,552,676
Depósitos a la Vista	5,334,430	6,251,881	7,286,381	9,067,568	9,705,532	11,979,537
Operaciones de Reporto	44,782	22,860	37,704	1,134	2,602	2,000
Depósitos a Plazo	2,369,603	2,785,542	3,167,185	3,901,747	4,102,947	4,242,681
Depósitos en Garantía	764	906	1,018	1,145	887	1,504
Depósitos Restringidos	-	85,405	156,582	199,511	224,143	326,953
Operaciones Interbancarias	501	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	123,914	122,001	142,567	120,412	137,167	208,093
Aceptaciones en Circulación	39,461	49,679	50,874	77,680	38,416	33,743
Obligaciones Financieras	522,014	659,310	790,985	707,117	762,161	693,894
Valores en Circulación	64,642	186,120	106,989	10,231	8,514	215,079
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	105,171	118,879	122,432	96,613	109,060	133,621
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	287,469	358,026	418,384	505,129	538,250	642,910
Provisiones para Contingentes	12,782	13,814	15,994	27,913	26,242	31,126
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,905,533</b>	<b>10,654,424</b>	<b>12,297,095</b>	<b>14,716,199</b>	<b>15,655,922</b>	<b>18,511,142</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>947,011</b>	<b>1,235,739</b>	<b>1,437,891</b>	<b>1,698,722</b>	<b>1,869,668</b>	<b>2,084,142</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9,852,544</b>	<b>11,890,163</b>	<b>13,734,986</b>	<b>16,414,921</b>	<b>17,525,590</b>	<b>20,595,284</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>2,241,613</b>	<b>2,796,086</b>	<b>3,193,755</b>	<b>3,549,065</b>	<b>3,250,711</b>	<b>4,281,434</b>
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	639,380	791,088	1,004,538	1,244,495	1,210,517	1,308,279
Intereses Pagados	180,948	249,580	317,851	379,691	363,451	333,926
<b>Intereses Netos</b>	<b>458,433</b>	<b>541,508</b>	<b>686,687</b>	<b>864,804</b>	<b>847,066</b>	<b>974,353</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	254,042	307,957	288,228	174,613	168,733	183,319
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>712,475</b>	<b>849,464</b>	<b>974,915</b>	<b>1,039,417</b>	<b>1,015,799</b>	<b>1,157,672</b>
Ingresos por Servicios (IO)	197,477	245,405	223,898	316,162	328,357	334,907
Otros Ingresos Operacionales (IO)	117,428	146,084	144,664	80,801	78,994	111,163
Gastos de Operación (Goperac)	629,674	732,624	818,470	915,020	952,841	1,048,157
Otras Perdidas Operacionales	24,596	33,411	20,149	31,634	34,966	43,356
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>373,110</b>	<b>474,918</b>	<b>504,858</b>	<b>489,726</b>	<b>435,345</b>	<b>512,230</b>
Provisiones (Goperac)	202,059	198,180	182,410	241,605	223,262	216,216
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>171,050</b>	<b>276,738</b>	<b>322,448</b>	<b>248,121</b>	<b>212,083</b>	<b>296,014</b>
Otros Ingresos	64,788	72,240	75,615	175,617	108,726	110,838
Otros Gastos y Perdidas	13,245	12,790	26,307	27,252	26,214	43,325
Impuestos y Participación de Empleados	64,085	97,065	117,814	114,262	76,984	102,625
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>158,509</b>	<b>239,123</b>	<b>253,942</b>	<b>282,223</b>	<b>217,611</b>	<b>260,902</b>

(USD MILES)	Dec-05	Dec-06	Dec-07	Dec-08	Dec-09	Dec-10
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	9,289,000	11,269,244	13,023,149	15,804,104	16,974,082	20,088,047
Cartera Bruta total	5,456,056	6,808,448	7,610,148	9,682,671	9,514,726	11,475,068
Cartera Vencida	120,315	89,376	86,944	97,124	115,884	122,869
Cartera en Riesgo	267,198	224,692	217,002	241,347	278,296	259,895
Cartera C+D+E	306,022	276,911	231,413	237,434	286,696	312,158
Provisiones para Cartera	-381,721	-409,678	-431,668	-525,159	-606,046	-643,345
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	82.3%	83.1%	83.1%	82.5%	83.5%	84.4%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.15%	141.34%	140.67%	142.56%	139.78%	146.64%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.21%	1.31%	1.14%	1.00%	1.22%	1.07%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.90%	3.30%	2.85%	2.49%	2.92%	2.26%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	5.61%	4.07%	3.04%	2.45%	3.01%	2.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	147.64%	188.48%	206.29%	229.16%	227.20%	259.52%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	128.91%	152.93%	193.45%	232.94%	220.54%	216.07%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7.00%	6.02%	5.67%	5.42%	6.37%	5.61%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	5.60%	5.19%	3.88%	2.98%	3.44%	3.30%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	31.13%	35.40%	28.20%	61.87%	84.33%	58.26%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22.04%	28.88%	15.60%	7.86%	16.25%	13.30%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	1.11%	0.67%	0.24%	0.46%	0.33%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR *	11.65%	11.93%	12.40%	12.95%	13.81%	12.52%
TIER I / APPR	9.74%	9.50%	10.68%	11.01%	12.81%	11.95%
PTC / Activos y Contingentes*	6.80%	7.08%	7.00%	7.37%	7.69%	7.07%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	44.93%	41.99%	37.82%	30.85%	29.18%	26.42%
Capital libre (USD M)**	350,342	572,479	685,401	1,060,912	1,283,828	1,523,512
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3.8%	5.1%	5.3%	6.7%	7.6%	7.6%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	23.57%	31.52%	33.57%	43.61%	48.74%	52.38%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	83.61%	79.69%	86.12%	85.01%	92.77%	95.38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	9.61%	10.39%	11.22%	11.27%	11.02%	10.93%
TIER I / Activo Neto Promedio	6.97%	6.96%	7.96%	8.29%	8.73%	8.80%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	115,983	149,036	117,226	22,729	3,442	3,453
Ingresos Operativos Netos	1,002,784	1,207,542	1,323,328	1,404,746	1,388,185	1,560,386
Result. antes de impuest. y particip. trab.	222,593	336,189	371,756	396,485	294,595	363,527
Margen de Interés Neto	71.70%	68.45%	68.36%	69.49%	69.98%	74.48%
ROE***	18.73%	22.58%	19.00%	17.99%	12.20%	13.20%
ROE Operativo	20.21%	26.13%	24.12%	15.82%	11.89%	14.97%
ROA***	1.61%	2.01%	1.98%	1.87%	1.28%	1.37%
ROA Operativo	1.74%	2.33%	2.52%	1.65%	1.25%	1.55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	57.28%	57.19%	60.75%	63.18%	61.27%	62.66%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.73%	6.62%	7.19%	6.79%	5.77%	5.85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.35%	8.15%	8.72%	7.96%	6.89%	6.93%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	54.16%	41.73%	36.13%	49.33%	51.28%	42.21%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	82.94%	77.08%	75.63%	82.34%	84.72%	81.03%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.79%	60.67%	61.85%	65.14%	68.64%	67.17%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	8.44%	7.82%	7.81%	7.67%	6.93%	6.63%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	2,146,346	2,138,489	2,994,255	3,865,431	4,400,872	4,763,635
Activos Liquidos (BWR)	2,575,863	2,632,026	3,720,876	4,180,808	5,177,216	5,559,920
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	3,031,559
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	5,048,518
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.57%	32.16%	38.90%	35.41%	40.58%	37.04%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.65%	29.65%	35.72%	32.95%	37.43%	34.51%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.57%	32.16%	38.90%	35.41%	40.58%	37.04%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.48%	26.13%	31.31%	32.73%	34.49%	31.73%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público						18.31%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)						54.53%

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Inprod sin F. Disp)

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial