

## Ecuador

Entorno Sistema Financiero  
Privado

El alto precio del petróleo, desembolsos de China, y una mayor recaudación de impuestos han aumentado los ingresos fiscales y el gasto público, generando altos niveles de liquidez y expansión de la economía. Esto ha permitido que a septiembre 2011 el sistema bancario continúe manteniendo un excelente desempeño con crecimientos importantes y sostenidos en los depósitos y cartera de crédito.

A Sep.11, la **cartera productiva bruta** creció cerca del 23% anual, mayor al crecimiento observado en los depósitos del público de 19%. En los últimos cinco años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la cartera de consumo. De esta manera, en el 2006, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 29%, mientras que a la fecha alcanza casi el 37%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. Esta mayor participación de la cartera de consumo, es en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. Esta última en parte influenciada por la competencia que el BIESS ha generado y por titularizaciones hipotecarias realizadas por las diferentes IFIs.

Por su parte, los **depósitos** siguen siendo la fuente principal de fondeo de los bancos, mostrando un fuerte crecimiento anual del 18.9% representando el 88% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 62% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando una alta concentración en plazos menores a 90 días (63% del total de depósitos a plazo).

La mejor optimización del activo productivo y el enfoque en el sector de consumo, permitió al Sistema un crecimiento del **Margen de Interés Neto** del 32%. Este resultado apoyado por otros ingresos financieros netos permiten obtener un **Margen Bruto Financiero** de USD 1,064MM; 26% mayor que septiembre 2010. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido reducir la importancia de los gastos sobre los ingresos. De esta manera los gastos operacionales a Sep.11 representan el 62% del ingreso operativo, mientras que hace un año alcanzaban el 67%. Por su parte las provisiones absorben cerca del 11% de los ingresos operativos, quedando un **Margen**

**Operacional Neto** de USD 345MM; 54% mayor al de Sep.10. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio** muestra un crecimiento del 55% anual, alcanzando USD 292MM. Esto ha permitido mejorar la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 20.8% y 2.1% respectivamente (Sep.10: ROE Op. 15.4% y ROA Op. 1.6%).

La **Calidad de Cartera** es adecuada y ha mejorado tomando en cuenta la reducción en el indicador de morosidad (Cartera en Riesgo / Cartera Bruta) frente al año pasado (Sep.10: 2.92%; Sep.11: 2.67%), en parte influenciado por el fuerte crecimiento de cartera en los últimos periodos. A futuro, el indicador de **morosidad** tiene una importancia preponderante tomando en cuenta los altos niveles de crecimiento de cartera, el enfoque hacia sectores históricamente con mayor morosidad y un mayor endeudamiento en general. A la fecha, las provisiones son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.3 y 2.6 veces respectivamente. Sin embargo el índice de provisiones a cartera total (indicador importante en periodos de crecimientos acelerados) se contrae ligeramente frente al año anterior.

A pesar de los altos crecimientos en cartera y niveles ligeramente mayores en el apalancamiento, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se mantienen estables. A futuro será importante que los crecimientos de cartera estén acompañados de capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.

Los **índices de liquidez** del Sistema son en general altos, sin embargo, comparado con sep. 2010 se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Es primordial que cada institución cuente con un plan de contingencia real y aplicable en escenarios de estrés y que mantenga niveles adecuados de concentración de fondeo para mitigar cualquier presión de liquidez.

Las **perspectivas del próximo año son buenas**, tomando en cuenta que en enero 2013 habrá elecciones, por lo que se espera que el Gobierno gaste sus esfuerzos en mantener una economía líquida. Además, no se espera una caída importante en el precio del petróleo ni una disminución sustancial en la capacidad de fondeo



de China. A largo plazo las perspectivas son más inciertas debido a la poca flexibilidad de la economía ecuatoriana ante eventos externos. Todo

esto en un entorno de mayor endeudamiento, donde los créditos crecen a ritmos sustancialmente mayores al crecimiento económico.

### SISTEMA BANCOS

(\$ MILES)	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	1,923,933	2,236,248	2,721,904	2,220,757	2,802,057	2,525,724
Inversiones Brutas	2,174,558	2,018,150	2,242,498	2,704,221	2,810,267	3,314,126
Cartera Productiva Bruta	7,393,145	9,441,324	9,236,430	10,367,778	11,215,173	12,733,906
Otros Activos Productivos Brutos	461,191	479,200	1,094,283	1,381,675	1,298,971	1,541,273
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>11,952,827</b>	<b>14,174,921</b>	<b>15,295,115</b>	<b>16,674,431</b>	<b>18,126,469</b>	<b>20,115,029</b>
Fondos Disponibles	1,070,322	1,629,183	1,678,968	1,819,991	1,961,578	2,218,524
Cartera en Riesgo	217,002	241,347	278,296	312,183	259,895	348,714
Activo Fijo	402,629	411,463	425,618	406,879	412,393	427,884
Otros Activos Improductivos	736,977	721,134	646,155	783,974	712,854	840,678
Total Provisiones	-644,772	-754,206	-798,561	-864,264	-877,905	-995,975
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>2,426,930</b>	<b>3,003,127</b>	<b>3,029,036</b>	<b>3,323,028</b>	<b>3,346,719</b>	<b>3,835,799</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13,734,985</b>	<b>16,423,842</b>	<b>17,525,590</b>	<b>19,133,194</b>	<b>20,595,284</b>	<b>22,954,853</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	10,648,870	13,171,106	14,036,111	15,315,378	16,552,676	18,212,806
Depósitos a la Vista	7,286,381	9,067,568	9,705,532	10,767,202	11,979,537	12,776,801
Operaciones de Reporto	37,704	1,134	2,602	4,300	2,000	27,821
Depósitos a Plazo	3,167,185	3,901,747	4,102,947	4,232,659	4,242,681	4,998,176
Depósitos en Garantía	1,018	1,145	887	1,270	1,504	1,993
Depósitos Restringidos	156,582	199,511	224,143	309,947	326,953	408,015
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	142,567	120,412	137,167	199,821	208,093	296,195
Aceptaciones en Circulación	50,874	77,680	38,416	32,922	33,743	29,247
Obligaciones Financieras	790,985	707,117	762,161	685,417	693,894	781,928
Valores en Circulación	106,989	10,231	8,514	150,569	215,079	351,917
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	122,432	96,613	109,060	125,017	133,621	130,750
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	418,384	512,991	538,250	585,594	642,910	779,497
Provisiones para Contingentes	15,994	27,913	26,242	30,436	31,126	32,147
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12,297,095</b>	<b>14,724,061</b>	<b>15,655,922</b>	<b>17,125,154</b>	<b>18,511,142</b>	<b>20,614,486</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,437,891</b>	<b>1,699,781</b>	<b>1,869,668</b>	<b>2,008,040</b>	<b>2,084,142</b>	<b>2,340,366</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,734,986</b>	<b>16,423,842</b>	<b>17,525,590</b>	<b>19,133,194</b>	<b>20,595,284</b>	<b>22,954,852</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>3,193,755</b>	<b>3,549,065</b>	<b>3,250,711</b>	<b>4,077,185</b>	<b>4,281,434</b>	<b>4,671,084</b>
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1,004,538	1,244,495	1,210,517	955,314	1,308,279	1,188,025
Intereses Pagados	317,851	379,691	363,451	255,288	333,926	266,861
<b>Intereses Netos</b>	<b>686,687</b>	<b>864,804</b>	<b>847,066</b>	<b>700,026</b>	<b>974,353</b>	<b>921,164</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	288,228	174,613	168,733	145,688	183,319	143,035
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>974,915</b>	<b>1,039,417</b>	<b>1,015,799</b>	<b>845,714</b>	<b>1,157,672</b>	<b>1,064,199</b>
Ingresos por Servicios (IO)	223,898	316,162	328,357	243,305	334,907	296,856
Otros Ingresos Operacionales (IO)	144,664	80,801	78,994	77,955	111,163	114,839
Gastos de Operación (Goperac)	818,470	923,619	952,841	765,520	1,048,157	886,858
Otras Perdidas Operacionales	20,149	31,634	34,966	20,418	43,356	46,413
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>504,858</b>	<b>481,126</b>	<b>435,345</b>	<b>381,035</b>	<b>512,230</b>	<b>542,623</b>
Provisiones (Goperac)	182,410	234,855	223,262	156,617	216,216	197,935
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>322,448</b>	<b>246,272</b>	<b>212,083</b>	<b>224,418</b>	<b>296,014</b>	<b>344,688</b>
Otros Ingresos	75,615	175,617	108,726	71,982	110,838	79,885
Otros Gastos y Perdidas	26,307	25,486	26,214	34,872	43,325	27,968
Impuestos y Participación de Empleados	117,814	113,121	76,984	73,342	102,625	104,328
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>253,942</b>	<b>283,282</b>	<b>217,611</b>	<b>188,186</b>	<b>260,902</b>	<b>292,277</b>

### SISTEMA BANCOS

	dic-07	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	13,023,149	15,804,104	16,974,082	18,494,422	20,088,047	22,333,553
Cartera Bruta total	7,610,148	9,682,671	9,514,726	10,679,962	11,475,068	13,082,620
Cartera Vencida	86,944	97,124	115,884	140,488	122,869	152,864
Cartera en Riesgo	217,002	241,347	278,296	312,183	259,895	348,714
Cartera C+D+E	231,413	237,434	286,696	310,036	312,158	298,682
Provisiones para Cartera	-431,668	-520,659	-606,046	-629,168	-643,345	-752,853
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	83.12%	82.52%	83.47%	83.38%	84.41%	83.98%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	140.67%	142.56%	139.78%	142.86%	146.64%	144.33%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.14%	1.00%	1.22%	1.32%	1.07%	1.17%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.85%	2.49%	2.92%	2.92%	2.26%	2.67%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.04%	2.45%	3.01%	2.90%	2.72%	2.28%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	206.29%	227.30%	227.20%	211.29%	259.52%	225.11%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	193.45%	231.04%	220.54%	212.75%	216.07%	262.82%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.67%	5.38%	6.37%	5.89%	5.61%	5.75%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta y/o transferencia cart E	3.88%	2.98%	3.44%	3.43%	3.30%	2.64%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	28.20%	61.87%	84.33%	35.14%	58.26%	45.03%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	15.60%	8.00%	16.25%	15.66%	13.30%	9.48%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.67%	0.24%	0.46%	0.49%	0.33%	0.28%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR *	12.40%	12.95%	13.81%	12.63%	12.52%	12.65%
TIER I / APPR	10.68%	11.01%	12.81%	12.65%	11.95%	11.91%
PTC / Activos y Contingentes*	7.00%	7.37%	7.69%	7.25%	7.07%	7.29%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	37.82%	30.85%	29.18%	27.32%	26.42%	23.93%
Capital libre (USD M)**	685,401	1,053,050	1,283,828	1,320,533	1,523,512	1,651,644
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5.29%	6.69%	7.59%	7.17%	7.62%	7.43%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	33.57%	43.39%	48.74%	46.77%	52.38%	50.53%
TIER I / Patrimonio Técnico*	86.12%	85.01%	92.77%	100.12%	95.38%	94.11%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.22%	11.27%	11.01%	10.96%	10.93%	10.75%
TIER I / Activo Neto Promedio	7.96%	8.29%	8.73%	9.19%	8.80%	8.70%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	117,226	22,729	3,442	2,623	3,453	2,971
Ingresos Operativos Netos	1,323,328	1,404,746	1,388,185	1,146,556	1,560,386	1,429,481
Result. antes de impuest. y particip. trab.	371,756	396,403	294,595	261,528	363,527	396,605
Margen de Interés Neto	68.36%	69.49%	69.98%	73.28%	74.48%	77.54%
ROE***	19.00%	18.06%	12.19%	12.94%	13.20%	17.62%
ROE Operativo	24.12%	15.70%	11.88%	15.43%	14.97%	20.77%
ROA***	1.98%	1.88%	1.28%	1.37%	1.37%	1.79%
ROA Operativo	2.52%	1.63%	1.25%	1.63%	1.55%	2.11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	60.75%	63.18%	61.27%	61.28%	62.66%	64.65%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos	7.19%	6.79%	5.77%	5.86%	5.85%	6.44%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.72%	7.96%	6.89%	7.05%	6.93%	7.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	36.13%	48.81%	51.28%	41.10%	42.21%	36.48%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	75.63%	82.47%	84.72%	80.43%	81.03%	75.89%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	61.85%	65.75%	68.64%	66.77%	67.17%	62.04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.81%	7.68%	6.93%	6.71%	6.63%	6.64%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	2,994,255	3,865,431	4,400,872	4,040,748	4,763,635	4,744,248
Activos Liquidos (BWR)	3,720,876	4,180,808	5,177,216	4,948,220	5,559,920	5,739,172
25 Mayores Depositantes****	-	-	-	3,177,535	3,031,559	3,361,691
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	5,083,169	5,048,518	5,530,218
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.90%	35.41%	40.58%	35.92%	37.04%	35.19%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	35.72%	32.95%	37.43%	33.25%	34.51%	32.92%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.90%	35.41%	40.58%	35.92%	37.04%	35.19%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	31.31%	32.73%	34.49%	29.34%	31.73%	29.09%
25 May. Deposit. ****/Oblig con el Público	0.00%	0.00%	0.00%	20.75%	18.31%	18.46%
25 May. Deposit. ****/Activos Liquidos (BWR)	0.00%	0.00%	0.00%	64.22%	54.53%	58.57%

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

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