

Ecuador

Calificación Global

**SOCIEDAD FINANCIERA
CONSULCREDITO S.A.****Calificación Global**

1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
B-	B-	B-	B-	B-	B-	B-

Resumen Financiero

Miles USD	2009	2010	3T11	2011	3T12
Activos	28,797	32,221	33,340	24,131	25,682
Patrimonio	3,916	3,782	3,795	3,448	4,161
Resultados	0.40	2.3	13	7.8	-566
ROA (%)	0.00	0.01	0.05	0.03	-3.03
ROE (%)	0.01	0.06	0.45	0.21	-19.84

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 226 97 67
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
(593) 226 97 67
sbaus@bwratings.com

María Sol Merino E.
(593 2) 226 97 67
mmerino@bwratings.com

Perfil

Sociedad Financiera Consulcrédito S.A. (1992), con base en la ciudad de Guayaquil, es de propiedad del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano desde diciembre 2003. Orienta su atención fundamentalmente a los profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME, seguido por particulares.

En noviembre 2009, el ente de control requirió a Consulcrédito iniciar un Programa de Regularización. El plan inicio en julio 2010 y vencería en julio 2013.

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Rating S.A., con base en estados internos y demás información con corte a septiembre 2012, mantuvo a Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., la calificación de "B-" (B menos), que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación". El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positivamente o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

El soporte recibido de su accionista el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), ha sido fundamental para el sostenimiento de la financiera. La calificación de la Institución se sustenta en el soporte que se concreta con aportes de capital, inversiones y fondeo a través de compras de cartera. La calificación podría verse afectada si el apoyo del FCME se limita. BWR considera que en el mediano plazo el soporte se mantendrá.

Consulcrédito mantiene una **estructura financiera débil**. Los niveles de eficiencia y rentabilidad operativos han sido históricamente negativos y con tendencia a mayor deterioro. La institución no cuenta con capacidad para generar provisiones y tampoco utilidades que alimenten el patrimonio.

La relación de **morosidad** es alta frente a su historia y al sistema; el nivel de cobertura para los riesgos evidenciados mejora pero todavía no llegan a un nivel adecuado para asumir sus riesgos en la administración del crédito.

La administración de la liquidez y sus riesgos tienen una tendencia positiva que se sustenta en parte en el hecho de que los activos líquidos no han sido colocados en crédito. Continúa siendo un reto para la entidad el estabilizar la estructura de plazos, diversificación y crecimiento del fondeo.

FECHA COMITE: Diciembre, 2012**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2012**

Al momento el mayor riesgo se encuentra en el descalce de plazos del balance. Las renovaciones y el transcurrir del tiempo en las pólizas de clientes distintos a su accionista, reducen una buena parte de las captaciones a plazos cortos, lo que implica que la mayor brecha acumulada negativa del escenario contractual vuelve a concentrarse a los 90 días, y represente frente a los ALN el 69.3%.

La posibilidad de incrementar recursos líquidos depende del crecimiento comercial. La Calificadora espera que el trabajo se siga centrando en mejorar la estructura de plazos en el activo y pasivo.

Los indicadores de solvencia se conservan fuertes por la disminución de activos de riesgo, incluido improductivos. No obstante, debido a que no ha sido subsanado los problemas operativos y comerciales de fondo en la Financiera, y dado el alto peso de su estructura operacional, para que en el largo plazo la entidad continúe en marcha, persiste la posibilidad de que requieran ser fortalecidos con capital fresco.

La estabilidad del área administrativa con elementos idóneos y una adecuada actuación del gobierno corporativo son primordiales para que se lleven a cabo las estrategias requeridas.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. Se ha avanzado en este tema durante el trimestre, no obstante todavía no ha culminado el rediseño de procesos de la Institución.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA

Ver anexo 1.

DE LA INSTITUCIÓN

- Sustentado en la Ley Orgánica de Educación Intercultural de marzo 2011, el Ministerio de Educación eliminó el convenio de débito entre el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano FCME y los afiliados clientes de Consulcrédito; proceso que fundamentaba la cobranza, levantamiento y colocación de recursos de la Financiera con su mercado objetivo primario. Esto condujo al deterioro de la calidad del portafolio de crédito y la disminución del tamaño de la entidad.
- Consulcrédito presentó a la SBS en el primer trimestre de 2012, un Plan Estratégico para 2012-2014 que encamina a la entidad hacia una achicamiento de la estructura administrativa, modificación de la gestión comercial, fortalecimiento de la gestión financiera y, de la estructura integral de riesgos. Con base en estas estrategias nuevas la Administración de Consulcrédito espera cumplir el Plan de Regularización al que está sometido la Financiera.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., tiene una sola oficina en la ciudad de Guayaquil. El reconocimiento de la Financiera se concentra en la ciudad de Guayaquil, en los afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, y en menor medida en personas naturales y jurídicas particulares.

Si bien la entidad es nombrada en su mercado natural, hoy por hoy compite con sus accionistas y otras entidades en este mercado y en mercados externos. El reconocimiento por ahora se centra en la estrategia de tasas pasivas, que ha resultado en ampliación de su participación dentro del sistema financieras sin incluir Diners Club, a un 8.2% y 8% de los activos y pasivos del sistema en referencia, y la tercera posición entre las nueve financieras existentes.

La capacidad de sostener la estrategia de tasas es limitada. Para el cuarto trimestre han optado en re ubicar la única oficina a la zona financiera de la ciudad, cualquier resultado de este movimiento se observará en los siguientes periodos.

Estructura de Propiedad y Soporte: La estructura accionaria se conserva la misma. Desde diciembre 2003 el accionista mayoritario es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME, seguido por el grupo de Cesantes del Fondo. A septiembre el FCME administra activos por alrededor de USD 300 MM.

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	% Part.
FCME	4.509.639	99,99%
INMOBILIARIA SOLVIVIENDA S.A.	451	0,01%
TOTAL	4.510.090	100,0%

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

El soporte a la Financiera ha provenido de las aportaciones de capital realizadas por su accionista entre 2004 y 2012. En el segundo y tercer trimestre de este ejercicio el accionista FCME realizó dos aportes para futuras capitalizaciones por un total de USD 750 M.

Otras formas de apoyo del accionista ha sido la compra de cartera sin recurso, asumir gastos de operación, invertir en depósitos a plazo.

Se esperaría que el soporte del accionista se mantenga, y se realice en tiempo y forma conforme lo acordado en el Plan Estratégico reconocido por el ente de control, y fundamentalmente, a la situación efectiva de la Financiera.

Gobierno Corporativo:

La Calificadora considera que el Gobierno Corporativo de Consulcrédito mantiene como reto el cumplimiento del Plan de Regularización y el Plan Estratégico 2012-2014 propuesto al ente de control.

El Directorio está compuesto por profesionales independientes y también representantes del accionista, con experiencia profesional en ramas afines al negocio financiero. El Presidente Ejecutivo de Consulcrédito es profesional con título de educación superior que registra experiencia previa en el ámbito financiero.

La actual Presidencia Ejecutiva y parte del Directorio actúan dos años en la entidad. Estos órganos han asumido el plan de regularización en el cual la institución está inmersa desde noviembre 2009.

El Directorio y la Presidencia Ejecutiva han procurado cumplir observaciones y requerimientos del ente de control. Han definido el Plan Estratégico actual que contempla mejoras en las prácticas del Gobierno Corporativo. Han reformado procesos y políticas. En el trimestre de análisis han renovado personal en diferentes gerencias (Gerencia de Riesgos, Auditoría, Crédito y Cobranzas).

Estrategias:

La Administración planifica profundizar en un segmento de clientes distinto al mercado natural, si bien es un objetivo obligatorio para la entidad, debe hacérselo mediante diferenciadores cualitativos y no de precios, ya que debilitan el esfuerzo.

La concentración en ingresos es una debilidad en la entidad que no ha sido abordada en la actual planificación.

Cualquier medida de crecimiento debe sostenerse en procesos técnicos y eficaces de otorgamiento y recuperación de crédito.

Dentro de la planificación, la profundización en el crédito de vehículo, con características de largo plazo, tasa fija, y proporción a financiar hasta 75%, podría ser contraproducente bajo la nueva Ley Orgánica para la regulación de los créditos de Vivienda y Vehículos, que incentiva la entrega de la prenda como forma de pago. Ese tipo de garantías de rápida devaluación eleva la pérdida esperada neta del activo.

Consulcrédito es una Financiera de tamaño mediano dentro del sistema de financieras sin incluir Dineros. Desde noviembre 2009 la entidad está inmersa en un Programa de Regularización que inicio en julio 2010 y vencería en julio 2013. Por cambios en normas relacionadas con la recaudación de los recursos de los afiliados al FCME, que perjudicaron a Consulcrédito, en el año 2012 los objetivos comerciales y operativos de la

entidad se centran en un trabajo independiente de su accionista.

A partir del segundo trimestre de 2012 la entidad amplió su mercado objetivo de afiliados al FCME, hacia personas particulares jurídicas y naturales, miembros actuales y futuros del Magisterio Nacional y agentes económicos relacionados al sector de la educación. El resultado de esta estrategia es de mediano plazo, a la fecha los clientes se dividen aproximadamente 88% en afiliados y relacionados al FCME, y 12% son personas naturales y jurídicas.

La gestión administrativa y comercial es asumida por la Financiera, anteriormente utilizaron la estructura comercial nacional del FCME. Por esta razón desde este ejercicio sus operaciones se canalizarían a través de su oficina re ubicada en la ciudad de Guayaquil, en un perímetro máximo comprendido por la provincia de Guayas.

La institución actúa con una estructura orgánica y funcional más pequeña y distribuida por gerencias que cubren los aspectos importantes del negocio (56 personas a sep-12).

La Administración prioriza la colocación de operaciones detallistas pero con plazos más cortos a lo otorgado anteriormente. La adquisición de cartera es una alternativa prevista en el plan para colocar aceleradamente la liquidez.

Al momento evalúan la ampliación en el segmento de financiamiento de vehículos mediante alianza con concesionarios. La diferencia en la característica de otorgamiento será en el porcentaje de copago que todavía están evaluando. Al momento financian el 70%.

PRODUCTO	GARANTÍA	PLAZO MÁX.	TASA	MONTO MÁX.
Consumo	Vehículo	3 años 5 años	Fija Variable	\$ 35,000
Consumo	Quirografía	1 año	Fija	\$ 3,000
Consumo	Efectivo	1 año	Fija	NA

Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

Impulsan la captación a plazo a través de nuevos productos de ahorro programado con fines específicos como: Sumar Fondo de Reserva, Sumar Estudios, Sumar Auto, Sumar Viaje, Sumar Mundial, Jubilación Flex, Certificados de Depósito a Plazo con incrementos y sin incrementos, Ahorro de los Agremiados a Programas de Vivienda FCME.

El control de la estructura de gastos será una prioridad en el desarrollo del presente ejercicio y en el corto plazo. La amortización de proyectos tecnológicos es parte de la estructura, no ejecutarán nuevas inversiones hasta fin de año.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros internos y demás información financiera de Consulcrédito a septiembre 2012.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

La entidad no tiene capacidad financiera para asumir su desarrollo debido a que sostiene una recuperación lenta y menos productiva en su único negocio la intermediación. Amplifican la debilidad de su margen de intermediación al profundizar en un mercado acostumbrado a tasas activas y pasivas subsidiadas. La estructura de gastos continúa alta frente a su gestión comercial. La frágil calidad de sus activos de crédito demanda de provisiones que generan pérdida financiera.

La aplicación en este trimestre de la nueva norma para calificación de activos de riesgo ahondó considerablemente el resultado negativo operativo de la Financiera. Falta un trimestre de gastos operativos y de provisiones, el ejercicio concluirá con una pérdida alrededor de USD 1 MM.

Consulcrédito es la Financiera con mayor pérdida operativa y final dentro del sistema financiero sin incluir Dineros.

La perspectiva de recuperación del punto de equilibrio es negativa en el corto plazo. La continuidad del negocio depende de las ayudas que su accionista le otorgue en liberación de cartera mala y gastos, soporte de patrimonio.

septiembre pasado. De otro lado, la configuración de éstos es menos productiva por concentrarse en activos líquidos y no crecer en cartera de crédito.

La estrategia de captación es más onerosa a su historia y presiona sustancialmente el margen de interés y NIM. En el año el margen de interés decrece desde 55% promedio hasta 39.8% en este trimestre, el NIM se contrajo a 2.97% (6.8% en sep-11). Si bien es una tendencia del sistema financiero en general el incremento del costo financiero por disminución de la liquidez, no se observa una disminución de los márgenes de intermediación drástica como en Consulcrédito.

El sistema financieras sin considerar Dineros maneja un NIM de 5.95% y un margen de interés de 48% a sep-12.

El trabajo de control de la estructura de gastos ha alcanzado un ahorro de 10% en el año, sin embargo la disminución no va en línea con la contracción del 65.5% del Margen Bruto Financiero. La estructura operativa actual constituye 2.6 veces el MBF, fue 1:1 en septiembre pasado, y 2.3 veces en jun-12.

La pérdida operativa antes de provisiones es 1.6 veces el MBF.

La nueva normativa de calificación de activos por parte de la SBS visualizó la posibilidad de deterioro de los activos del balance. El requerimiento en término de provisiones significa 1:1 el MBF y 62% de la pérdida operativa antes de provisiones. A pesar de lo realizado la posición de cobertura de riesgos en la entidad es inferior a una vez, y está por debajo del sistema.

Los ingresos extraordinarios netos mitigan en 54% la pérdida operativa (MON negativo). Estos provienen del reverso de provisiones, venta de activos a su accionista, recuperación de castigos y otros. Estos ingresos no son estables.

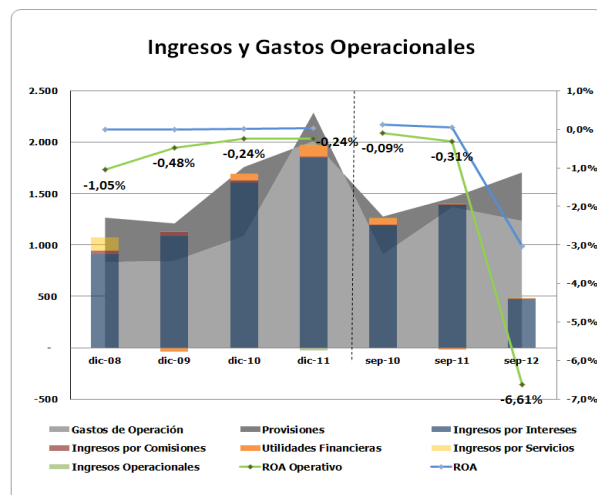
El ROA operativo negativo de -6.61% que obtiene la Financiera es representativo comparada con la pérdida promedio del sistema de -0.75%.

El sistema financiero sin Dineros es el que tiene mayor presión en un entorno de baja liquidez y alta competencia como el que se desarrolla a la fecha y que continuará en el corto plazo. Estas entidades no pueden captar con bajo costo (a la vista) y son las de menor eficiencia en todo el sistema financiero en general.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los procesos, políticas, y tecnología para administración de riesgos integrales están en proceso de actualización.

Consulcrédito cuenta con la Unidad de Riesgos, área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez. También cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) en el que participa un miembro designado por el Directorio, la Presidencia Ejecutiva y la Unidad de Riesgos. Un nuevo Jefe de



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

Los ingresos percibidos son menores en 52% con relación a septiembre pasado. En el trimestre la entidad logra mayor intermediación financiera frente a los dos precedentes aun así el volumen total de activos productivos es inferior en 17% al registrado en



Riesgos, profesional con experiencia dentro de la misma institución, se hace cargo del área desde este trimestre.

Sobre riesgo de crédito, de acuerdo a las observaciones de auditoría están aprobados los manuales de crédito que incorpora perfil, análisis, y límites. Para el 2012 esperan concluir las estadísticas de incumplimiento de crédito. Para febrero 2013 habrá concluido la implementación de un sistema de score que cubra todos los segmentos de crédito, igualmente para esa fecha estará automatizada la calificación de activos.

Especial atención se debe poner a la actual política de crédito, de financiar consumo con tasa fija y plazos hasta cinco años, que resulta beneficioso para la Financiera cuando hay estabilidad o tendencia a la baja en tasas, pero en caso de una reversión en el mercado podría resultar negativo, dada la concentración que se registra en consumo.

El departamento de cobranzas tiene un año de creado. Realiza su gestión mediante llamadas y notificaciones escritas. El departamento legal de la Financiera se encarga del proceso extra judicial y judicial. El departamento tiene retos importantes como la recuperación de cartera no otorgada en la provincia de Guayas, que representa el 34.23% de ese activo. Establecer una relación directa con el cliente. Cuadrar con la parte operativa los abonos de clientes que realizan en la cuenta de FCME.

Para la administración de Riesgo de Mercado y Liquidez, han establecido políticas y límites. Utilizan VAR para el análisis de portafolio de captaciones (“Var de Liquidez”). Y desde este año también para el análisis del portafolio de inversiones. Igualmente desde este trimestre realizan análisis escenarios de estrés y comprobación de escenarios

Consulcrédito cuenta actualmente con políticas y límites de exposición por inversiones.

El informe de control interno 2011 emitido por el auditor externo reveló la necesidad de provisiones para inversiones, en razón del manejo de obligaciones con tasa fija a plazos mayores a un año, en la porción de inversiones disponibles para la venta. Suceso que se mantiene en el trimestre de análisis.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. El trabajo manual y no estructurado, así como la falta de control interno, originaron afectaciones directas al patrimonio, debilitado la calidad crediticia del balance, y opacidad sobre las cifras del negocio. Se han tomado medidas al respecto, su eficacia será evaluada conforme los resultados. Tienen pendiente por cumplir 10 observaciones de las realizadas por el ente de control sobre los balances del año 2010, y 19 sobre la posición de la entidad a 2011.

Fondos Disponibles

Es el tercer rubro en importancia en el balance, 15% a septiembre. Compuesto por 18% de depósitos para encaje en el BCE y Caja, Bancos locales 82%.

La porción de Bancos se coloca en cuentas corrientes en instituciones financieras con calificaciones en grado de inversión local desde “AA+” a “AAA-”, con una razonable diversificación en emisores.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

Inversiones

El portafolio de inversiones se constituye en el activo productivo de mayor importancia en el balance, por la venta de cartera sucedida el año pasado. En septiembre constituye el 43% del activo bruto.

El activo conserva una sana diversificación en 19 emisores locales, y se ha mantenido la dispersión en calificaciones de crédito que va desde “A” a “AAA-” en escala local.

El 94% de los títulos se registran disponibles para la venta, contabilizados a valor de mercado. Conforme el informe mensual del comité integral de riesgos, la pérdida acumulada por valuación que la institución ha registrado directamente en el patrimonio asciende a USD 22 M, con posibilidad de seguir incrementándose considerando la tendencia de precios de ciertos emisores y el plazo largo de esos instrumentos.

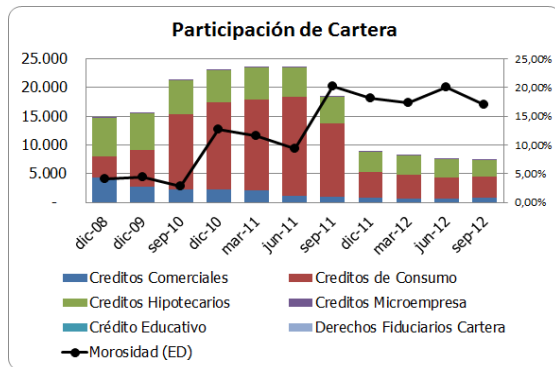
El 6% restante son inversiones de corto y largo plazo contabilizadas hasta su vencimiento.

El 86% de los títulos corresponden fundamentalmente a certificados de depósito (86%), titularizaciones de cartera, obligaciones de compañías y del Ministerio de Finanzas 14%.

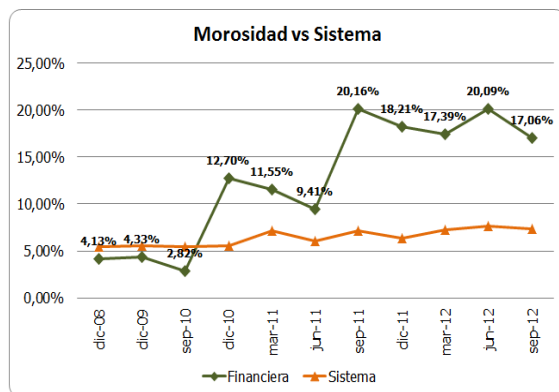
El 21% de este portafolio vence en 90 días, 32% entre 91 y 180 días, 34% entre 181 y 360 días, y 13% sobre los 361 días. La disposición actual del plazo promedio de este activo reduce la sensibilidad del portafolio a tasa de interés, no obstante, en el 13% del portafolio cuyo plazo es superior a 360 días se conserva mediana por estar contratadas a tasa fija y plazos medianos. Estas mismas condiciones exponen a esta porción del portafolio a un riesgo mayor por valuación que el resto del portafolio.

Al igual que las cuentas bancarias, este rubro está contratado en dólares por lo que no tiene riesgo cambiario.

Cartera de Crédito



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

En los tres trimestres del 2012 el tamaño de este activo decrece en 17%, y 60% en el año. Frente al balance constituye el 27% a la fecha de estudio.

La entidad continúa con un ritmo de recuperación mayor al de colocación, no obstante resalta la colocación en el segmento comercial, con ello la distribución del portafolio por tipo de crédito es la siguiente: 10.7% comercial, 49.2% consumo, 40% hipotecario, 0.1% microempresa.

Por la forma anterior de operar, a través de la red comercial de FCME, el portafolio de crédito vigente tiene la siguiente distribución geográfica: Guayas 65.8%, y 34.2% en 19 provincias a nivel nacional.

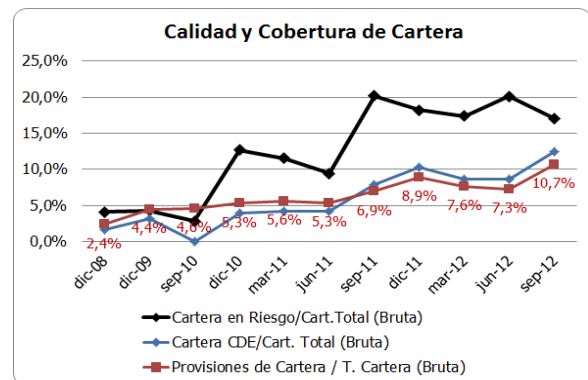
La estructura de vencimientos contractual continúa fundamentalmente de mediano plazo, con tendencia a decrecer en el plazo promedio por la aplicación de las nuevas políticas de otorgamiento. El porcentaje de portafolio que vence sobre los 360 días es el 64% (69% fue en jun-12).

Por las ventas de cartera de 2011 la **concentración por cliente** que fue baja hasta sep-11 (9.6%), pasa a moderada. Los 25 principales deudores frente a la cartera bruta y contingentes y al patrimonio son el 22% y 39%, respectivamente. Con tendencia a crecer por la disminución del portafolio total y el crecimiento en el segmento comercial.

La alta morosidad proviene de los dos segmentos de clientes: particulares y relacionados al FCME, siendo estos últimos los de mayor riesgo. La morosidad se origina 58% en la provincia de Guayas y 42% fuera de ésta.

Cambios en el área de crédito y cobranzas procuran resultados positivos en la recuperación de la cartera en riesgo, no obstante la relación de riesgo continúa alta en todos sus segmentos de crédito, incluso por el promedio del sistema.

La aplicación de la nueva normativa para calificar activos de crédito evidencia que hay mayor probabilidad de deterioro en este activo a lo que la entidad presentó hasta el trimestre pasado. En términos nominales la cartera calificada C,D,E creció 41% en este trimestre. Lo anotado más el hecho de que el rubro total de cartera decrece, elevó la representación de la cartera catalogada C,D,E hasta 12.43% del rubro total.



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

Con las provisiones constituidas en el trimestre mejoraron la representación de la reserva de provisiones para cartera bruta hasta 10.7%, posición por sobre el requerimiento de factor alfa de provisiones anti cíclicas al sector financiero de 4.49%.

Si bien la relación anotada supera ampliamente a esa norma mínima legal, lo realizado por la entidad en cuestión de provisiones sigue siendo insuficiente.

El 10.7% de provisiones sobre cartera bruta ofrece una cobertura de 0.56 veces la cartera en riesgo más cartera reestructurada, y de 0.86 veces la cartera CDE.

Vale anotar que las provisiones constituidas en lo que va del año no compensan las provisiones reversadas en el mismo periodo por lo que la menor cobertura del riesgo con provisiones también responde a esto.

CONTINGENTES

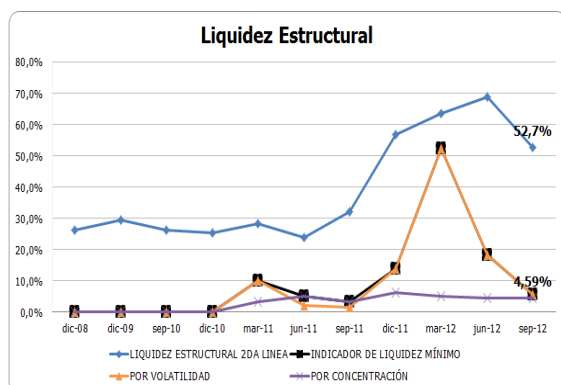
Esta cuenta no ha tenido relevancia en la historia de la Financiera, corresponde a operaciones Fianzas y Garantías. No prevemos cambio en este negocio.

• RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa un riesgo bajo de +/-0.6% del Patrimonio Técnico y el segundo un riesgo de +/-0.33%. Las relaciones de sensibilidad se encuentran dentro de los rangos históricos.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

• RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La administración de la liquidez y sus riesgos tienen una tendencia positiva que se sustenta en parte en el hecho de que los activos líquidos no han sido colocados en crédito. Continúa siendo un reto para la entidad el estabilizar la estructura de plazos, diversificación y crecimiento del fondeo.

La fuente básica de fondeo son las captaciones del público (91.3%), mediante depósitos a plazo (81.9%). Dentro de las fuentes alternativas de liquidez se encuentran las aportaciones obligatorias para futuras capitalizaciones convenidas en el plan de regularización al que la entidad se encuentra sometido.

En el trimestre incrementan pasivos en 10.2%, con esto suman un crecimiento acumulado en el año de 15%, no obstante frente a septiembre pasado el pasivo es menor en 27%.

A diferencia del trimestre pasado el crecimiento logrado se concentra en la captación al FCME, a dos y medio años plazo, lo que ha elevado nuevamente la concentración moderada en los 25 mayores clientes. A sep-12 constituyen el 28.7%, y el 54% corresponde a los depósitos del FCME. Pero continúa siendo un riesgo potencial considerando el descalce del balance.

La volatilidad del fondeo es contralada con la estrategia de ampliación de plazo, aunque no logra todavía estabilidad como se observa en el gráfico de liquidez estructural.

El mayor riesgo se encuentra en el descalce de plazos del balance. Las renovaciones y el transcurrir del tiempo en las pólizas de clientes distintos a su accionista, reducen una buena parte de las captaciones a plazos cortos, lo que implica que la mayor brecha acumulada negativa del escenario contractual vuelve a concentrarse a los 90 días, y represente frente a los ALN el 69.3%.

El porcentaje de representación es menor a lo observado históricamente, cuando bordearon o superaron el 100% de los ALN, debido a que hay exceso de liquidez resultante de la venta obligada de cartera, que tendrá que destinarse a crédito lo antes posible.

La posibilidad de incrementar recursos líquidos depende del crecimiento comercial. La Calificadora espera que el trabajo se siga centrando en mejorar la estructura de plazos en el activo y pasivo.

Depósitos a plazo	dic-10	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12
De 1 a 30 días	11%	12%	17%	14%	11%	12%
De 31 a 90 días	14%	19%	17%	22%	14%	26%
De 91 a 180 días	18%	13%	22%	16%	31%	21%
De 181 a 360 días	22%	17%	29%	35%	31%	18%
de más de 360 días	34%	39%	15%	13%	13%	23%
Depósitos por Confirmar	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

RIESGO OPERATIVO

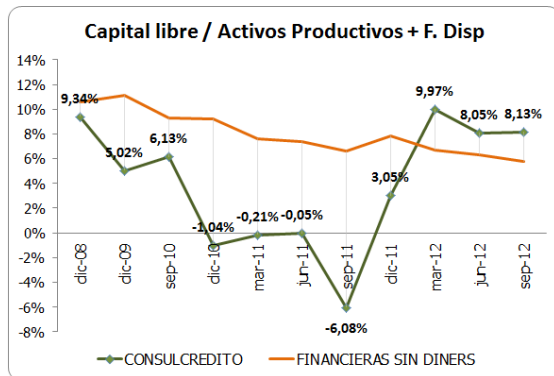
La institución cuenta con un área de riesgo tecnológico encargada de desarrollar un plan operativo para establecer, controlar y mitigar factores de riesgo operativo.

De acuerdo a la Auditoría Interna, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 99% en general.

Las tareas en desarrollo son la difusión de los diferentes planes y actualizaciones de riesgo operativo, levantamiento de información de activos fijos. Igualmente la coordinación entre la Unidad de Cumplimiento y las unidades operativas de Riesgos, Sistemas, Recursos Humanos y Auditoría Interna para el cumplimiento de los objetivos de esta materia.

En relación con la razonabilidad de los estados financieros y registros contables, la Administración está vigilando la limpieza del balance y de corregir prácticas contables mal utilizadas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La Calificadora considera que si bien por la baja utilización del patrimonio la Financiera no necesita al momento aporte de capital, por la debilidad financiera y la necesidad de crecimiento que requiere la entidad, el accionista debe seguir cumpliendo con las aportaciones de capital fresco establecidas en el plan de regularización. Posibilidad que la Calificadora observa como viable.

A sep-12 el balance sigue con déficit de provisiones para cubrir en una vez la cartera en riesgo y cartera CDE, respectivamente. Además, este recurso disminuye por las pérdidas por valuación de su activo inversiones.

Hasta septiembre se ha concretado la aportación para futuras capitalizaciones por USD 750 M. A fin de año los accionistas concretaron el segundo aporte de capital por USD 750 M para cumplir con el monto previsto para este ejercicio de USD 1,5 MM.

En el 2013 está previsto en el plan de regularización un aporte anual, distribuido en dos fechas, por USD 1,5 MM.

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FINANCIERAS SIN DINERS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12
ACTIVOS												
Depositos en Instituciones Financieras	19.594	1.447	1.561	2.658	1.815	2.756	910	2.827	3.729	2.396	3.265	3.370
Inversiones Brutas	50.939	1.659	8.692	3.461	4.514	4.562	5.211	8.857	8.370	9.769	10.633	11.737
Cartera Productiva Bruta	194.055	14.287	14.836	20.686	20.168	20.743	21.346	14.748	7.267	6.684	5.988	6.105
Otros Activos Productivos Brutos	10.076	-	630	734	756	865	879	844	854	664	669	1.470
Total Activos Productivos	274.664	17.392	25.719	27.540	27.253	28.926	28.347	27.275	20.220	19.513	20.554	22.682
Fondos Disponibles Improductivos	11.273	584	470	518	891	573	549	577	1.113	916	748	745
Cartera en Riesgo	15.288	615	672	601	2.933	2.709	2.218	3.723	1.618	1.407	1.505	1.256
Activo Fijo	3.800	1.011	993	975	972	965	961	960	979	1.001	250	239
Otros Activos Improductivos	20.671	1.308	1.972	1.878	1.788	1.837	2.348	2.517	1.443	1.351	2.298	2.065
Total Provisiones	(11.336)	(690)	(1.028)	(1.364)	(1.616)	(1.711)	(1.660)	(1.713)	(1.242)	(1.100)	(1.024)	(1.304)
Total Activos Improductivos	51.033	3.518	4.106	3.972	6.583	6.083	6.077	7.778	5.154	4.675	4.802	4.304
TOTAL ACTIVOS	314.361	20.221	28.797	30.147	32.221	33.298	32.764	33.340	24.131	23.088	24.332	25.682
PASIVOS												
Obligaciones con el Público	250.409	13.165	22.384	23.910	26.007	25.586	25.160	25.339	17.066	17.052	17.836	19.651
Depósitos a la Vista	526	292	81	136	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	247.145	12.874	22.303	23.774	26.007	25.586	25.160	25.339	17.066	17.052	15.970	17.631
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2.586	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.866	2.019
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.109	2.622	1.692	1.470	1.362	1.307	1.251	1.107	511	-	-	-
Valores en Circulación	940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	750	-	-	-	-	1.300	1.300	1.300	1.300	-	600	750
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14.037	509	798	959	1.069	1.369	1.200	1.799	1.806	1.340	1.152	1.120
Provisiones para Contingentes	58	9	7	-	1	1	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	269.316	16.305	24.881	26.338	28.439	29.562	28.912	29.545	20.683	18.391	19.588	21.521
TOTAL PATRIMONIO	45.045	3.916	3.916	3.809	3.782	3.736	3.852	3.795	3.448	4.696	4.744	4.161
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	314.361	20.221	28.797	30.147	32.221	33.298	32.764	33.340	24.131	23.088	24.332	25.682
CONTINGENTES	13.257	851	177	-	24	65	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS												
Intereses Ganados	24.621	1.791	2.123	2.247	3.018	804	1.682	2.494	3.304	411	809	1.194
Intereses Pagados	12.890	878	1.032	1.056	1.409	367	733	1.106	1.458	237	474	719
Intereses Netos	11.931	913	1.091	1.191	1.609	437	949	1.388	1.846	174	336	476
Otros Ingresos Financieros Netos	1.649	30	3	65	78	3	1	0	121	6	6	3
Margen Bruto Financiero (IO)	13.579	944	1.094	1.256	1.686	441	950	1.389	1.967	180	341	479
Ingresos por Servicios (IO)	239	132	0	1	2	1	1	1	0	0	0	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	214	-	-	-	-	-	2	2	3	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	13.500	834	844	907	1.088	435	894	1.368	2.287	378	800	1.235
Otras Perdidas Operacionales	31	1	1	0	1	0	0	6	27	0	3	9
Margen Operacional antes de Provisiones	500	241	249	350	599	6	59	17	(343)	(198)	(462)	(764)
Provisiones (Goperac)	2.205	432	366	370	672	96	39	93	(274)	38	129	471
Margen Operacional Neto	(1.705)	(192)	(117)	(20)	(73)	(90)	19	(75)	(69)	(236)	(591)	(1.236)
Otros Ingresos	5.237	233	177	84	104	135	175	183	188	224	639	746
Otros Gastos y Perdidas	371	35	57	22	26	92	94	95	99	27	28	77
Impuestos y Participación de Empleados	1.138	6	2	12	2	-	30	-	13	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2.024	1	0	29	2	(47)	70	13	8	(40)	21	(566)

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FINANCIERAS SIN DINERS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12
CALIDAD DE ACTIVOS												
Act. Productivos + F. Disponibles	285.937	17.976	26.189	28.058	28.144	29.499	28.896	27.852	21.333	20.429	21.303	23.427
Cartera Bruta total	209.343	14.902	15.508	21.287	23.101	23.452	23.565	18.471	8.884	8.091	7.494	7.361
Cartera Vencida	2.691	141	205	268	342	350	324	377	243	225	154	147
Cartera en Riesgo	15.288	615	672	601	2.933	2.709	2.218	3.723	1.618	1.407	1.505	1.256
Cartera C+D+E	7.458	256	500	-	925	998	1.002	1.459	918	704	648	915
Provisiones para Cartera	(9.990)	(355)	(690)	(985)	(1.224)	(1.317)	(1.254)	(1.282)	(788)	(616)	(544)	(790)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	83.2%	86.2%	87.4%	80.5%	82.6%	82.3%	77.8%	79.7%	80.7%	81.1%	84.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	107.9%	110.2%	106.8%	108.5%	99.6%	107.6%	107.3%	103.1%	115.0%	114.4%	115.2%	115.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	0.9%	1.3%	1.3%	1.5%	1.5%	1.4%	2.0%	2.7%	2.8%	2.1%	2.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.3%	4.1%	4.3%	2.8%	12.7%	11.6%	9.4%	20.2%	18.2%	17.4%	20.1%	17.1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7.6%	5.2%	5.2%	3.8%	13.2%	12.3%	10.6%	20.8%	19.3%	19.3%	21.3%	18.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.6%	1.7%	3.2%	0.0%	4.0%	4.3%	4.3%	7.9%	10.3%	8.7%	8.7%	12.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	65.7%	59.0%	103.6%	163.9%	41.8%	48.6%	56.5%	34.4%	48.7%	43.7%	36.1%	62.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	63.0%	46.5%	85.5%	122.1%	40.2%	45.7%	50.4%	33.4%	45.8%	39.5%	34.0%	56.8%
Prov. de Cartera + Contingentes/ Cartera CDE	134.7%	141.8%	139.2%		132.5%	132.0%	125.2%	87.8%	85.8%	87.5%	83.9%	86.4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.8%	2.4%	4.4%	4.6%	5.3%	5.6%	5.3%	6.9%	8.9%	7.6%	7.3%	10.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		205.9%	281.6%		122.4%	124.4%	118.7%	91.2%	90.7%	92.1%	91.4%	106.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	20.5%	18.3%	0.0%	11.4%	10.7%	8.0%	9.6%	19.1%	19.8%	20.5%	22.0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	82.5%	73.1%	0.0%	69.7%	67.2%	49.2%	48.8%	49.2%	34.1%	32.4%	39.0%
Cart CDE+ Catgos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	3.7%	1.9%	3.3%	0.0%	5.1%	4.3%	4.4%	7.0%	7.4%	8.5%	8.9%	12.4%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	156.0%									0.0%	3.3%	22.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	76.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-24.0%	-8.3%	-17.8%	-13.5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.8%	2.0%	1.5%
CAPITALIZACION												
PTC / APPR	17.12%	26.06%	16.70%	#DIV/0!	14.90%	19.09%	18.61%	18.88%	27.75%	26.60%	30.51%	28.06%
TIER II / APPR	14.77%	21.81%	13.98%	#DIV/0!	12.30%	16.70%	15.88%	16.46%	26.48%	25.67%	29.04%	29.84%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos + Activos Fideicom/ Patr. Técnico	8.41%	26.17%	25.70%	0.00%	24.80%	18.63%	18.09%	18.47%	20.81%	21.30%	4.63%	4.80%
Capital libre (USD M)**	16.582	1.679	1.315	1.719	-293	-83	-15	-1.693	650	2.037	1.715	1.908
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.80%	9.34%	5.02%	6.13%	-1.04%	-0.21%	-0.05%	-6.08%	3.05%	9.97%	9.05%	8.13%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	29.43%	36.39%	26.56%	33.24%	-5.43%	-1.16%	-0.28%	-30.73%	13.85%	35.15%	29.73%	34.87%
TIER II / Patrimonio Técnico	86.26%	63.69%	83.70%	0.00%	82.53%	87.51%	85.33%	87.17%	95.42%	96.50%	95.18%	108.37%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.94%	21.46%	15.98%	12.92%	12.40%	11.40%	11.86%	11.58%	12.24%	19.89%	19.58%	16.71%
TIER II / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD												
Comisiones de Cartera	15	22	32	2	2	1	2	2	3	1	1	2
Ingresos Operativos Netos	14.000	1.075	1.094	1.257	1.687	441	953	1.386	1.944	180	339	470
Result. antes de impuest. y particip. trab.	3.161	6	3	41	5	-47	100	13	21	-40	21	-566
Margen de Interés Neto	48.07%	50.98%	51.37%	53.00%	53.30%	54.39%	56.42%	55.66%	55.88%	42.38%	41.46%	39.82%
ROE	6.20%	0.02%	0.01%	1.00%	0.06%	-4.96%	3.68%	0.45%	0.21%	-3.89%	1.00%	-19.84%
ROE Operativo	-5.23%	-4.90%	-2.98%	-0.69%	-1.89%	-9.54%	1.01%	-2.65%	-1.90%	-23.21%	-28.87%	-43.31%
ROA	0.89%	0.00%	0.00%	0.13%	0.01%	-0.57%	0.43%	0.05%	0.03%	-0.67%	0.17%	-0.03%
ROA Operativo	-0.75%	-1.05%	-0.48%	-0.09%	-0.24%	-1.10%	0.12%	-0.31%	-0.24%	-4.00%	-4.88%	-6.61%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	85.32%	86.99%	102.71%	94.88%	95.49%	99.28%	99.79%	100.29%	95.12%	96.94%	99.46%	101.44%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	5.95%	5.99%	5.21%	5.97%	6.08%	6.24%	6.84%	6.80%	7.79%	3.52%	3.30%	2.97%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.76%	6.04%	5.08%	6.29%	6.37%	6.28%	6.83%	6.79%	8.29%	3.63%	3.35%	2.98%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	440.78%	179.64%	146.83%	105.72%	112.15%	1584.93%	67.18%	530.77%	80.01%	-19.23%	-28.01%	-61.69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	112.17%	117.83%	110.69%	101.59%	104.32%	120.33%	97.98%	105.42%	103.52%	231.05%	274.66%	362.65%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	96.43%	77.61%	77.19%	72.16%	64.48%	98.63%	93.84%	98.74%	117.63%	209.91%	236.44%	262.44%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.94%	6.94%	4.94%	5.78%	5.77%	6.48%	5.75%	5.94%	7.14%	7.06%	7.67%	9.13%
LIQUIDEZ												
Fondos Disponibles	30.867	2.031	2.031	3.176	2.706	3.329	1.460	3.404	4.842	3.312	4.013	4.114
Activos Líquidos (BWR)	44.029	2.868	4.785	4.621	4.706	6.226	5.568	6.496	9.290	6.358	9.731	6.618
25 Mayores Depositantes	0.00%	541400.00%	688100.00%	0.00%	1076700.00%	1098800.00%	1115732.70%	1138169.20%	294974.00%	278731.50%	358421.50%	564333.10%
100 Mayores Depositantes	0.00%	674560.00%	837990.00%	0.00%	1235600.00%	1259600.00%	0.00%	1313536.70%	478981.00%	471142.20%	562781.20%	776531.50%
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	41.32%	85.07%	86.51%	44.94%	70.36%	88.60%	90.41%	82.37%	157.95%	105.94%	246.86%	99.41%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	27.36%	26.37%	29.38%	26.26%	25.42%	28.41%	24.08%	32.26%	56.96%	63.50%	69.00%	52.73%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	#(REF!)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.14%	5.13%	3.49%	14.08%	52.55%	18.27%	5.87%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	280.14%	469.30%	924.36%	404.56%	120.83%	377.65%	898.38%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	108.22%	90.60%	124.51%	110.08%	90.98%	41.36%	69.34%	
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	41.32%	85.07%	86.51%	44.94%	70.36%	86.74%	88.43%	81.00%	142.08%	98.41%	227.66%	94.74%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.97%	60.24%	36.72%	30.89%	40.46%	46.38%	23.18%	42.44%	74.06%	51.27%	93.88%	58.90%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	41.12%	30.74%	0.00%	41.40%	42.95%	44.34%	44.92%	17.28%	16.35%	20.10%	28.72%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	188.80%	143.79%	0.00%	228.78%	176.50%	200.39%	175.21%	31.75%	43.84%	36.83%	85.27%
RIESGO DE MERCADO												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.01%	-0.02%	0.00%	-0.02%	-0.36%	-0.48%	-0.94%	-0.72%	-0.30%	-0.05%	-0.60%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.10%	-0.07%	0.00%	-0.09%	-3.82%	-4.29%	-2.81%	-2.53%	-1.94%	-0.72%	0.33%

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

Anexo 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por cartera hipotecaria y de consumo adquiridas en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anti cíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas de Ahorro y Crédito** para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se**



incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10% de los depósitos sujetos a encaje.

- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En Oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que reemplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En Dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular

y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
- Obligación de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo control.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCIÓN

Durante el primer semestre del 2012, se han observado síntomas de **desaceleración en la Economía**, el crecimiento económico mantenido en periodos anteriores empieza a ser más lento, sin que esto signifique que sean situaciones que no puedan ser controladas al momento.

SECTOR REAL

La tendencia del PIB en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del gobierno es una desaceleración real de la Economía que llegará a 4 % para fines del 2012.

El petróleo continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el consumo. A fines de abril y principios de mayo, se presentó una caída del precio del petróleo ecuatoriano, terminando en USD 84,96 promedio (USD 99.75 a diciembre 2011), esto preocupó al Gobierno que tomó medidas que al final no se han justificado en vista de la recuperación del precio del petróleo.

La inflación a junio (0.14%), tuvo un importante descenso a 5% anual, registrando una de las tasas más bajas del año, contrastando con la de marzo que llegó a 6%. En este comportamiento tuvo que ver los precios de los alimentos, contrariamente a los precios de educación y bebidas alcohólicas que fueron las de mayor crecimiento.

El Mercado Laboral urbano muestran un leve deterioro durante el primer semestre, la tasa de desocupación fue de 5.2%, el subempleo fue de 42.9%. La ocupación total se redujo más en la industria manufacturera y el comercio tuvo un menor número de incorporaciones de nuevos trabajadores.

El salario real mantuvo una posición estable, debido a los menores niveles de inflación que fuera afectado en el primer trimestre del año.

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios en este semestre, conservándose estables y no se esperarían cambios hasta finales de año. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Respecto a los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

Estos resultados han preocupado al gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

EXPORTACIONES

Hasta mayo 2012 las exportaciones crecieron 12% llegando a USD 10.320 millones. Las exportaciones de Petróleo crecieron 20%, por volumen 7% y por precio 12%, en el caso de las exportaciones no petroleras llegan a USD 3.925 millones, incrementando apenas 1.6%, con una caída del banano, cacao y productos elaborados. Este sector presenta un futuro poco promisorio, en vista de la falta de acuerdos comerciales con los principales países, (ATPDEA y Unión Europea).

IMPORTACIONES.

Hasta mayo 2012 sumaron USD 9.378 millones, registrando un incremento de 11%, se observa un menor crecimiento en bienes de consumo en cuanto al volumen respecto al año anterior no así las materias primas y bienes de capital que tienen un incremento.

A mediados de junio el Gobierno dictó medidas para restringir importaciones, fijando cupos alrededor de 100 productos.

SECTOR PÚBLICO.

El Presupuesto General del estado (PGE) a junio registró un superávit de USD 1.263 millones de dólares, influenciado por el alto precio del petróleo cuyas ventas totalizaron USD 3.377 millones, superando en USD 588 millones a las ventas de junio 2011.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO			
	2011	2012	Variación
	ene - jun	ene - jun	2011 - 2012
TOTAL INGRESOS	8,754	11,000	25.7%
Ingresos Tributarios	4,988	6,276	25.8%
Ingresos Petroleros	2,789	3,377	21.1%
Ingresos No Tributarios	528	551	4.4%
Transferencias Corrientes	268	440	64.2%
Otros Ingresos	181	356	96.7%
TOTAL GASTOS	8,382	9,737	16.2%
Gasto Corriente	4,737	5,443	14.9%
Sueldos	2,982	3,302	10.7%
Bienes y Servicios	537	682	27.0%
transferencias Ctes	857	910	6.2%
Intereses	318	486	52.8%
Otros Gtos Corrientes	43	63	46.5%
Gastos de Capital	3,645	4,294	17.8%
DEFICIT / SUPERAVIT	372	1,263	

Fuente: Ministerio de Finanzas

La recaudación de Impuestos, USD 6.276 millones, representan el 57% del total de ingresos con un crecimiento anual del 25.8%.

Los Gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre, totalizando a junio USD 9.737 millones, de estos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.

Los gastos de capital también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

La deuda Interna, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer Semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

Los depósitos de la banca privada suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
Estimaciones Iniciales	5,3%	4,8%	5,0%	4,0%
Estimaciones actuales	4,8%	4,0%	4,5%	3,85%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, es por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaba mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil 2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mil USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Público / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petróleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

fuentes: Analisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado , 2012registro oficial y proforma PIB

Riesgo Sectorial: Financieras

ANEXO 3

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Jun 11 - Jun 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Cartera productiva bruta	20.6%	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%	1.6%	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+El 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.

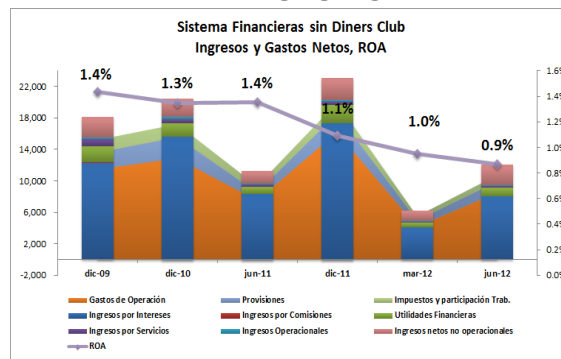
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El 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

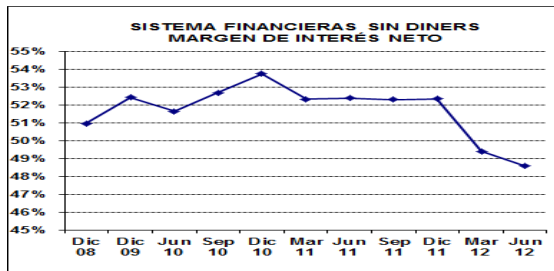


Fuente: Focus Financiero, SBS

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

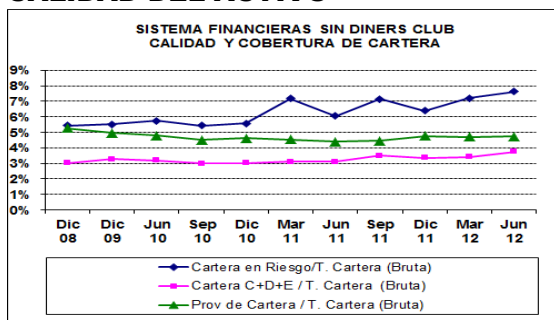
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del segmento de 48.57% sigue por debajo del 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.