

Ecuador
Calificación Global

Banco FINCA

Calificación

1T12
BBB-

Resumen Financiero

(Mill.)	2008	2009	2010	2011	1T12
Activos	37.920	32.793	31.672	44.069	47.046
Patrimonio	10.209	10.471	10.775	10.750	10.908
Resultados	553	271	303	260	158
ROA (%)	1.60%	0.77%	0.94%	0.69%	1.39%
ROE (%)	5.58%	2.62%	2.85%	2.41%	5.83%

Contactos

Sebastián Baus, Ecuador
sbaus@bwratings.com, ext: 104

Jeanneth Molina
jmolina@bwratings.com, ext: 110

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

Perfil

Banco Finca es una institución financiera ecuatoriana de microfinanzas, que atiende microempresarios pequeños, sus accionistas tienen la casa matriz en Washington, FINCA INC (Foundation for International Community Assistance), que aportan capital y ofrecen soporte con transferencia de metodologías y experiencia en otros países a la operación local.

Convertida en banco a partir de marzo 2008, aun no logra consolidarse como tal, su enfoque de negocio es de tipo social.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información del *Banco Finca* al mes de marzo de 2012, decidió otorgarle la calificación de “**BBB-**” que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria: "se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria.

Banco Finca, al mantener propiedad extranjera de un grupo que conoce y se dedica a financiar microcrédito internacionalmente, tiene una fortaleza importante en su estructura técnica.

La institución se ha mantenido en el sistema, a pesar de varios inconvenientes administrativos que ha tenido que afrontar durante los últimos años (2008 -2009), los mismos que ha retrasado su desarrollo y han complicado su cartera.

El control interno ha sido una debilidad de la institución, que ha experimentado incidentes de riesgo operativo; el más reciente ha dejado su huella en los niveles de morosidad del banco.

Banco Finca nació con un frágil gobierno corporativo y problemas de riesgo operativo, particularidades que están en proceso de mejoramiento; bajo la nueva administración se lleva a cabo un proceso intensivo de capacitación con la estandarización de procesos y manuales, y se espera observar los resultados a mediano plazo.

De momento se ha desacelerado el ritmo de colocaciones, pero una vez se establezcan los controles

FECHA COMITE: Junio 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2012

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



adecuados, la administración está interesada en generar nuevos negocios.

La rentabilidad actual es una de las menores del Sistema, Banco Finca necesita generar un mayor volumen de negocio con un control de gastos eficiente. Además es importante diversificar sus fuentes de ingresos y mejorar su estructura de fondeo; pues de momento levantar recursos le resulta muy costoso.

Dado el nicho de mercado de la institución, la rentabilidad de su activo productivo es muy buena, pero el MON se aprieta por el peso de su estructura operativa, otorgándole una limitada capacidad para mejorar sus provisiones, que en la actualidad son bajas y debe reforzarlas.

La calidad de la cartera se ha deteriorado en el último año, y compara negativamente con su competencia directa; mientras que mantiene coberturas con provisiones muy inferiores. A nivel internacional, otras entidades de la red Finca, mantienen niveles de morosidad bajos, e igualar el estándar del grupo es un objetivo de la gerencia.

Los niveles patrimoniales del banco comparan positivamente con su competencia y con el promedio del Sistema, pero resultan apropiados para el riesgo asociado al negocio. Si bien, Banco Finca posee mayor capacidad para afrontar deterioros de calidad del activo, opera en el segmento de microcrédito, el más rentable y más riesgoso de los productos de crédito.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Macroeconómico

Ver Anexo 2.

Entorno Sistema Financiero Privado

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

Finca Ecuador inició operaciones en el país en diciembre de 1993, como ONG; forma parte de la red Finca Internacional –Foundation for International Community Assistance-. En el año 2004 toma la figura de Sociedad Financiera Finca, y para 2008 se convirtió en Banco Finca; su accionista principal (99.9%) es Finca Microfinance Holdings LLC FAQ.

La red Finca Internacional, su sede está en la ciudad de Washington, tiene presencia en 21 países¹ alrededor del mundo, con alrededor de 930MM clientes. En promedio por cliente, ofrece créditos de USD 600; el mercado objetivo de la institución son personas con un ingreso diario de hasta USD 2, catalogados en nivel de pobreza, pero con capacidad de re-pago.

En el año 2011 fue creada Finca Microfinance Holdings LLC FAQ, propiedad de: Finca Internacional (67%) e Inversionistas varios (33%). Los inversionistas asociados son: International Finance Corporation, brazo del Banco Mundial; KfW, banco alemán de desarrollo; FMO, banco holandés de desarrollo; ResponsAbility Global Microfinance Fund, fondo de inversiones; y Triple Jump, firma de inversión microfinanciera domiciliada en los países bajos.

En Ecuador, Banco Finca opera a través de agencias y puntos Finca (23 en total). Los puntos Finca son cajas que realizan transacciones en efectivo y operan al interior de supermercados Tía, en los horarios del almacén.

A mar-12, Banco Finca representa el 0.19% de los activos del Sistema, el 0.16% de los pasivos y el 0.42% del patrimonio. Es un banco pequeño especializado en microcrédito.

El Directorio está conformado por 13 miembros, de distintas nacionalidades, entre los 6 directores principales constan 2 ecuatorianos. Desde octubre de 2011 se posesionó el nuevo Gerente General, quien ocupó el mismo cargo en otra institución microfinanciera local y por tanto conoce del negocio y del mercado ecuatoriano. La administración de la institución es profesional, todo el cuerpo ejecutivo cuenta con experiencia en el nicho de negocio de la institución.

La administración actual tiene como objetivos principales: generar negocios con nuevos clientes, crecer en captaciones y diversificar el fondeo, y aumentar el número de clientes. Para mejorar su penetración de mercado van a ofrecerle mayores servicios y mejor interrelación a sus clientes, desde octubre van a operar con los sistemas Banred y Mastercard.

▪ PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros auditados de 2011, estados financieros internos a marzo de 2012 firmados por el Representante legal, e información adicional presentada Banco Finca con corte a mar-12.

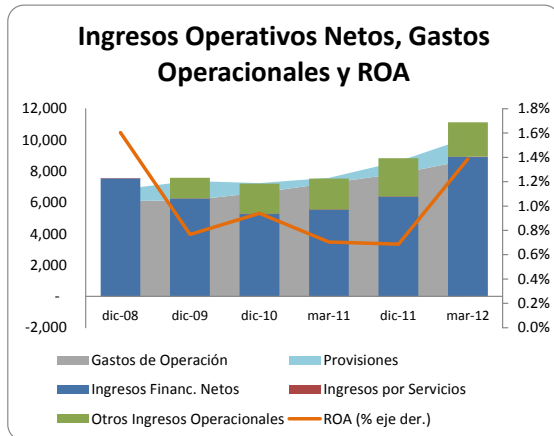
Los estados financieros de la institución fueron auditados por BDO en 2011. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni limitaciones.

La información presentada 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

¹ En América Latina, África, Asia y Europa del Este.

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 (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



La gestión de la Institución esta centralizada en su negocio de crédito microempresarial, el cual es el principal generador de ingresos (78,2%), seguido por otros ingresos operacionales (19,2%) mientras el aporte de otros ingresos no operativos (por recuperación de activos castigados) en mar-12 es 2,6%, aportación que desde 2009 continúa en caída.

Los **Ingresos por Intereses**, deducido su costo, muestran un importante margen de interés neto, (83,3%) mayor al promedio del sistema (76,11%), pero aun deficitario para cubrir los gastos operativos que, debido a un pesado aparato administrativo para el nivel de negocios generados.

Los **Otros Ingresos Operacionales**, los mismos que provienen de ingresos por comisiones de primas de seguros tramitados por la institución y adicionalmente por un porcentaje extra que el banco cobra por días vencidos en sus créditos, cubren el desfase mencionado de los intereses, dando como resultado un Margen Operacional Neto positivo, para los últimos periodos (sep y dic 2011 y mar 2012), apoyados en limitadas provisiones para el nivel de riesgos existentes y otros ingresos, con lo cual obtienen utilidades inferiores a sus competidores y el sistema.

A mar-12, los niveles de retorno de la entidad están por debajo de la rentabilidad del Sistema²; sin embargo el rendimiento del activo productivo compara

	FINCA	SISTEMA
ROA	1.39%	1.81%
ROE	5.83%	16.62%
MBF/AP	22.42%	8.85%
² NIM	22.49%	7.58%

favorablemente y se coloca por encima de la media de los bancos.

El peso de la estructura operativa le resta eficiencia a la institución, cabe destacar que el modelo de negocios del banco requiere de mayor personal para manejar una cartera con altos niveles de dispersión; a la fecha de análisis, el gasto operativo absorbe el 78.33% del ingreso operativo del banco (en el Sistema la relación es: 60.06%), y con provisiones representa el 22.27% del activo neto promedio.

Por otro lado el gasto de provisiones creció de manera importante en términos anuales, pero éstas requieren ser apuntaladas a futuro, pues los niveles de coberturas continúan siendo inferiores al Sistema, Banco Finca por tanto tiene un mayor grado de exposición que sus pares.

A futuro se espera, de acuerdo a estimaciones del banco un crecimiento menos acelerado y más controlado, que le permitan mantener un tamaño con el que la institución se sienta cómoda, pues Banco Finca no está interesado en exponerse a deterioros en la calidad de sus clientes.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El banco ha diseñado un esquema de manejo de riesgos sustentado con políticas y normativas e instrumentado a través de un manual de administración integral de riesgos; cuenta también con manuales para riesgo de: crédito, liquidez, mercado y riesgo operativo.

Los sistemas de control interno requieren de un proceso de apuntalamiento. La administración está actualizando manuales para incluir eventos de riesgo previamente identificados.

La Administración reporta que bajo gerencias anteriores no fueron considerados los informes de control interno y auditoría, donde se detallaban debilidades operativas; bajo la nueva administración esto cambió y se están aplicando las correcciones respectivas.

Riesgo de Crédito:

Para banco Finca, su principal riesgo es el de crédito, situación que va en concordancia con la naturaleza de la institución, sonde el principal activo productivo es la cartera, que representa el 68.3% del balance.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Banco Finca a mar-12 mantiene fondos disponibles por USD 4.4MM, que representan el 8.9% del activo bruto. El rubro se compone fundamentalmente de: bancos (59%) y caja (29%). Los depósitos bancarios se encuentran en instituciones locales, con calificación de riesgo de entre AA- y AAA-; mientras los depósitos en bancos extranjeros están colocados en entidades con calificación internacional de A.



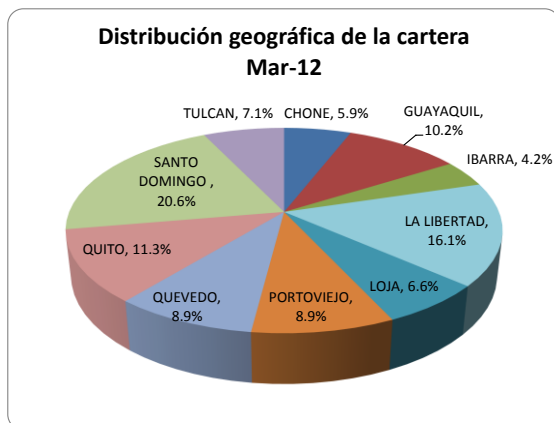
En cuanto a inversiones, a mar-12 suman USD 4.2MM (8.7% del activo bruto), y corresponden a certificados de depósito y depósitos de plazo fijo, en dólares, con tasas de entre 1.80 % y 7.25%; y calificaciones de riesgo local de entre A y AAA.

El portafolio de inversiones del banco muestra un alto grado de concentración, con el 87.2% colocado en papeles de 4 instituciones financieras.

Calidad de Cartera:

La cartera es el principal activo de la institución, y mantiene el 96.17% en riesgo A y B. A mar-12, el 100% del portafolio de crédito se destina a microcrédito. Frente a la media del Sistema, este activo muestra mayor exposición, con una morosidad que llega a 7.88% y una cartera vencida del 2.66% (2.74% y 1.12%, respectivamente, en el Sistema); mientras sus coberturas son bastante menores.

En concordancia con la naturaleza del negocio, Banco Finca muestra una alta dispersión en clientes, los 25 mayores deudores representan el 0.53% de la cartera y contingentes y el 1.77% del patrimonio. A mar-12, los castigos de cartera llegan al 2.32% de la cartera total, inferior al máximo histórico que fue 4.19% en 2010.



Geográficamente el 70.7% de la cartera del banco está colocada en la región costa; por agencia, las de mayor generación son: Santo Domingo y La Libertad. Las plazas más pobladas del país representan mercados potenciales importantes para el banco.

Para controlar la morosidad del banco y llevarla hacia los niveles internacionales del grupo, a mar-12 llegó a 7.88%; la nueva Gerencia decidió desacelerar el ritmo de colocación, mientras se toman medidas para sanear el balance.

El proceso de generación de cartera está avalado por la metodología Finca, se basa en el análisis individual de cada persona, y se emplea la figura de garantía comunal (en el 90% de la cartera). No cuentan con scoring de crédito, pero sí con información del comportamiento crediticio histórico. Adicionalmente, bajo el modelo de negocios de la institución las operaciones en general son

de montos reducidos, que pueden crecer en el tiempo, con nuevas operaciones con los mismos clientes.

La cartera de Banco Finca es fundamentalmente de corto plazo, el 78.8% tiene vencimientos de hasta 180 días. Dada la naturaleza del negocio, el portafolio de créditos tiene pronta maduración y rotación. El promedio por crédito es USD 600, monto que puede crecer a medida que el cliente genera historial crediticio con la institución.

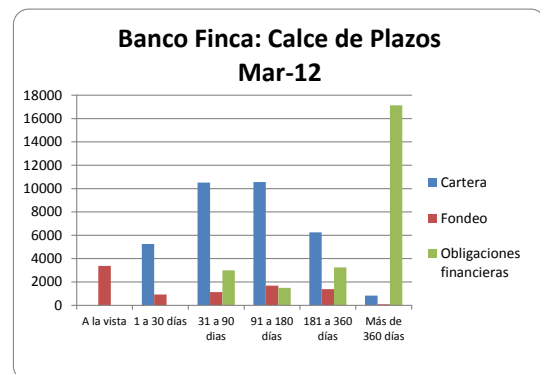
Riesgo de Mercado:

De acuerdo a los reportes del banco bajo el formato de la SIBS, la sensibilidad de tasa en el corto plazo es $\pm 1.65\%$, y de $\pm 1.75\%$ en el largo plazo. Es mayor la sensibilidad de tasa por valor patrimonial, debido a que en el largo plazo hay una mayor brecha de reprecación de pasivos versus activos, situación que genera una mayor exposición para la estructura.

Riesgo de Liquidez:

Fondeo:

La principal fuente de fondo del banco son las obligaciones financieras, que cubren el 51% del activo bruto, y que fueron contratadas principalmente con entidades internacionales especializadas en microfinanzas. Le siguen en importancia las obligaciones con el público: a plazo (61%) y a la vista (39%).



La estructura de fondeo del banco es adecuada, y está calzada con la cartera, que mayoritariamente tiene vencimientos de menos de 360 días. La institución no mantiene brechas de liquidez en riesgo y sus indicadores de liquidez estructural cubren su requerimiento y comparan positivamente con el Sistema.

El fondeo del público muestra un cierto grado de concentración, explicado por el tamaño de la institución, a mar-12, los 25 mayores depositantes representan el 13.22% de los depósitos de terceros. Cabe destacar que sus requerimientos de liquidez están determinados por volatilidad y no por concentración.

Banco Finca todavía no ha generado un volumen de depósitos adecuado para ser autosuficiente, pero cuenta con líneas de crédito de accionistas de Finca Microfinance Holding, que son de largo plazo y



recurrentes. Entre acreedores hay una apropiada composición, con concentraciones de entre el 5% y 22%, y plazos de hasta 2 años.

En caso de estrés, dado el apoyo que la red Finca ha mostrado en otros países de la región es de esperar que en caso de requerirse, se extienda también a la operación local y se la apuntele vía líneas de crédito y/o con recursos frescos.

La primera fuente frente a contingencias son los activos líquidos que el banco mantiene por USD 8.4MM, pues corresponden a fondos disponibles y Repos con bancos locales. A mar-12, la cobertura vía activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 1.3 veces, y superior al promedio del Sistema (36.99%).

Riesgo Operativo:

Banco Finca ha determinado sus factores de riesgo operativos: recursos humanos, procesos y acontecimientos externos; y se encuentra trabajando sobre la actualización de: manuales, procesos y políticas, para adaptarlos a los cambios necesarios.

El nivel de riesgo operativo está en proceso de cuantificación, y se está codificando el mapa de procesos. BWR evalúa positivamente esto, pues la administración requiere identificar sus debilidades de control para poner en marcha mecanismos adecuados para superarlas.

Históricamente, el riesgo operativo ha sido una debilidad de la institución, generando una mayor volatilidad de sus indicadores; y ha sido el factor que ha retrasado su plena funcionalidad como banco. Históricamente ha tenido una alta rotación de personal, que ha dado lugar a costos para el banco.

A mar-12, el banco cuenta con el sistema de evaluación y registro de eventos para Riesgo Operativo “iRiesgo Operativo”, cuyo proveedor es B-Soft. Dicha herramienta permite la parametrización de las variables que se ajusten a la realidad del Banco; es flexible y permite agregar nuevas matrices de riesgo, en caso de necesitarse.

Para el control del lavado de activos, Banco Finca ha implementado medidas para el monitoreo de alertas del sistema, validación de clientes y empleados, e integración de sus plataformas tecnológicas.

En cuanto a litigios legales, tiene 2 procesos en contra³, por un monto total en riesgo de USD 113M. El banco aclara que por el mercado objetivo que maneja, no hay recuperación por la vía judicial, pues son montos muy pequeños y un proceso sería más costoso.

³ Con una empleada por disconformidad con su liquidación y por un reclamo por mal reporte a central de riesgos.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

A mar-12, Banco Finca tiene un patrimonio de USD 10.9MM, del cual el 88% corresponde a capital social. Con un indicador de capital libre/ activos productivos + fondos disponibles de 14.7%, muestra una mayor capacidad que la media para absorber deterioros potenciales de balance.

El nivel patrimonial del banco es apropiado para el nivel de riesgo que maneja, con un indicador de PTC de 26.65%. Banco Finca está enfocado en microcrédito, de manera que dichos niveles patrimoniales son adecuados y comparan positivamente con su competencia.

BWR considera que Banco Finca cuenta con un patrimonio de buena calidad (91.07% corresponde a patrimonio efectivo), en niveles apropiados para cubrir riesgos inesperados. A mar-12, el grado de cobertura patrimonial del banco es uno de los mayores del Sistema de Bancos Privados.

FINCA

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
(\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	3,258,409	3,380	3,365	2,017	1,665	1,612	2,577
Inversiones Brutas	3,625,027	55	2,105	182	182	570	4,244
Cartera Productiva Bruta	13,894,544	29,719	21,992	25,338	26,167	36,383	33,419
Otros Activos Productivos Brutos	1,797,981	0	151	226	247	313	336
Total Activos Productivos	22,575,962	33,155	27,614	27,763	28,259	38,878	40,576
Fondos Disponibles Improductivos	2,211,056	442	536	546	728	1,434	1,779
Cartera en Riesgo	391,860	3,549	3,078	1,419	1,570	2,622	2,858
Activo Fijo	481,118	1,933	1,864	1,730	1,668	1,628	1,895
Otros Activos Improductivos	851,043	666	1,524	1,558	1,556	1,234	1,834
Total Provisiones	-1,098,982	-1,825	-1,822	-1,344	-1,347	-1,727	-1,896
Total Activos Improductivos	3,935,078	6,590	7,002	5,253	5,522	6,918	8,365
Total Activos	25,412,058	37,920	32,793	31,672	32,434	44,069	47,046
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	20,334,460	4,903	4,711	5,408	6,260	8,458	8,585
Depósitos a la Vista	14,254,707	212	565	1,111	1,868	2,697	3,374
Operaciones de Reporto	32,600	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,602,106	4,691	4,145	4,297	4,391	5,761	5,211
Depósitos en Garantía	3,251	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	441,797	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	1,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	186,163	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	39,177	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	797,491	20,374	15,637	13,756	13,126	22,924	24,889
Valores en Circulación	335,864	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	185,290	-	-	677	677	677	677
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	917,584	2,434	1,974	1,055	1,540	1,260	1,988
Provisiones para Contingentes	38,894	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	22,835,922	27,711	22,322	20,896	21,602	33,319	36,138
TOTAL PATRIMONIO	2,576,136	10,209	10,471	10,775	10,832	10,750	10,908
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25,412,058	37,920	32,793	31,672	32,434	44,069	47,046
CONTINGENTES	4,863,838	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	455,486	8,998	8,034	6,500	1,646	7,754	2,682
Intereses Pagados	108,798	1,457	1,789	1,233	262	1,379	448
Intereses Netos	346,689	7,540	6,245	5,267	1,385	6,375	2,234
Otros Ingresos Financieros Netos	59,762	-	-	-	-	-12	-7
Margen Bruto Financiero (IO)	406,450	7,540	6,245	5,267	1,385	6,363	2,227
Ingresos por Servicios (IO)	105,109	29	22	23	5	24	6
Otros Ingresos Operacionales (IO)	35,353	-	1,333	1,939	508	2,480	549
Gastos de Operacion (Goperac)	324,573	6,093	6,150	6,635	1,811	7,855	2,179
Otras Perdidas Operacionales	6,510	15	21	17	16	27	-
Margen Operacional antes de Provisiones	215,829	1,462	1,429	577	72	984	603
Provisiones (Goperac)	94,081	748	1,227	609	84	775	357
Margen Operacional Neto	121,748	714	202	-33	-12	209	246
Otros Ingresos	25,709	241	345	619	107	382	76
Otros Gastos y Perdidas	14,916	3	7	1	0	0	2
Impuestos y Participacion de Empleados	37,870	398	269	283	38	332	163
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94,671	553	271	303	56	260	158

RNCA

	SISTEMA BANCOS						
	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	24,787,018	33,596	28,150	28,308	28,988	40,312	42,355
Cartera Bruta total	14,286,405	33,269	25,070	26,757	27,737	39,005	36,277
Cartera Vencida	160,249	825	1,008	376	476	837	964
Cartera en Riesgo	391,860	3,549	3,078	1,419	1,570	2,622	2,858
Cartera C+D+E	0	982	1,455	409	524	1,300	1,389
Provisiones para Cartera	-844,491	-1,821	-1,820	-1,337	-1,340	-1,699	-1,852
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	85.2%	83.4%	79.8%	84.1%	83.7%	84.9%	82.9%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.0%	131.2%	135.7%	144.9%	145.8%	123.9%	121.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	2%	4%	1%	2%	2%	3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3%	11%	12%	5%	6%	7%	8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0%	3%	6%	2%	2%	3%	4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	225.4%	51.3%	59.1%	94.2%	85.3%	65%	65%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		186%	125%	327%	256%	131%	133%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.9%	5.5%	7.3%	5.0%	4.8%	4.4%	5.1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		185%	125.1%	320.3%	253.0%	127.6%	131.5%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.0%	5.1%	9.1%	5.8%	2.2%	5.1%	4.3%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant			50.7%	32.6%	9.6%	33.5%	19.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	39.2%	84.0%	188.4%	112.0%	39.5%	36.3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	1.9%	4.1%	4.2%	1.2%	1.2%	2.3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *		31%	37%	40%	40%	29%	27%
TIER I / APPR		28%	35%	38%	37%	26%	24%
PTC / Activos y Contingentes*	0%	28%	33%	37%	37%	27%	24%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0%	18%	17%	15%	14%	14%	17%
Capital libre (USD M)**	1,884,936	5,885	5,828	7,412	7,385	6,993	6,217
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8%	18%	21%	26%	25%	17%	15%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52%	49%	47%	61%	61%	56%	49%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0%	90%	93%	93%	93%	90%	91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	12%	30%	30%	33%	34%	28%	24%
TIER I / Activo Neto Promedio	0%	27%	28%	34%	34%	28%	23%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	1,305	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	540,402	7,555	7,579	7,212	1,883	8,839	2,782
Result. antes de impuest. y particip. trab.	132,541	951	540	586	94	591	321
Margen de Interés Neto	76.1%	83.8%	77.7%	81.0%	84.1%	82.2%	83.3%
ROE***	16.6%	5.6%	2.6%	2.9%	2.1%	2.4%	5.8%
ROE Operativo	21.4%	7.2%	2.0%	-0.3%	-0.5%	1.9%	9.1%
ROA***	1.8%	1.6%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%	1.4%
ROA Operativo	2.3%	2.1%	0.6%	-0.1%	-0.2%	0.6%	2.2%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.4%	99.8%	82.4%	73.0%	73.6%	72.1%	80.3%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	7.6%	25.5%	20.6%	19.0%	19.8%	19.1%	22.5%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.8%	25.5%	20.6%	19.0%	19.8%	19.1%	22.4%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.6%	51.2%	85.9%	105.7%	117.2%	78.7%	59.1%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77.5%	90.6%	97.3%	100.5%	100.7%	97.6%	91.1%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	60.1%	80.6%	81.1%	92.0%	96.2%	88.9%	78.3%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	8.0%	19.8%	20.9%	22.5%	23.6%	22.8%	22.3%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	5,469,465	3,822	3,901	2,563	2,393	3,047	4,355
Activos Líquidos (BWR)	6,740,228	3,822	5,926	2,563	2,473	3,347	8,355
25 Mayores Depositantes****	0	622	665	681	701	1,182	1,135
100 Mayores Depositantes****	0	896	916	941	998	1,584	1,525
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37.0%	108.5%	180.2%	87.8%	38.2%	66.9%	129.1%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.3%	25.2%	35.1%	22.3%	20.2%	30.5%	64.4%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.3%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37.0%	108.5%	180.2%	87.8%	38.2%	66.9%	129.1%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.0%	108.5%	118.6%	87.8%	37.0%	60.9%	67.3%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.0%	12.7%	14.1%	12.6%	11.2%	14.0%	13.2%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.0%	16.3%	11.2%	26.6%	28.3%	35.3%	13.6%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Sistema Financieras sin Dineros Club del Ecuador

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** Rentabilidad interinos con resultados brutos en SFI, en el sistema son netos.

**** El dato del sistema es referencial

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.
- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov.2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de



evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.

- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser reemplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- 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 Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

El crecimiento del PIB en el 2011 superó las expectativas iniciales alcanzando 7.8% según las últimas cifras publicadas por el BCE. Parecería que la proyección de un crecimiento desacelerado para el 2012, tiene sustento según el comportamiento del último trimestre del 2011. De todos modos, seguirá siendo un buen año considerando sobretodo la situación económica internacional.

En el 2012, 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.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

Aunque se estima que en un futuro previsible las condiciones favorables en cuanto a la oferta de crédito y al precio del petróleo se mantendrán, es incierto hasta cuando estas condiciones prevalecerán. Preocupa la falta de ahorro y la ausencia de mecanismos de contingencia para enfrentar períodos de crisis.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011 prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,119	24,983	26,928	28,031
Inc. PIB (Mill 2000)%	7.24	0.36	3.60	7.78	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.6%
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	6.12**	
Deuda total del Gobierno/PIB %	25.34	19.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB %	19.18	14.39	15.22	15.27***	14.06****
Deuda interna del Gobierno/PIB %	6.15	5.28	8.18	6.83***	6.29****
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	-0.95	
Presupuesto General del Estado/PIB %	-1.10	-4.30	-1.60	-1.63	-5.20
Ingreso Sector Público/PIB %	40.70	35.33	39.98	47.76****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	33.88****	
Inversión del Gobierno /PIB %	12.91	12.84	12.45	14.90****	
Precio del Petróleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	102.46*	
estimación BCE a marzo 2012					
fuente: Análisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB					
Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.					
Datos a septiembre 2011					
**BCE inflación anual a marzo 2012					
*** deuda a diciembre 2011 PIB corriente proyectado					
**** deuda a marzo 2012/PIB porojectado 2012					
**** BCE con datos a diciembre 2011 anualizado					
*abril 9 de 2012					

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 7.8%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas iniciales y al comportamiento esperado para el 2012:

sectores	2011 prev anterior	2011 prev actual	2012 prev actual
Refinación de Petróleo	25.4%	9.8%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	31.0%	5.0%
Construcción	14.0%	21.0%	5.5%
Servicios	6.9%	6.9%	5.7%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%		
Intermediación Financiera	7.8%	9.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.9%	4.9%
Productos de Madera y elaboración	10.0%		11.0%
Alimentación y Bebidas			10.2%
Textiles	9.0%		9.2%

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente: BCE

La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.5% frente a un importante 7.4% del 2010. Para el 2012 se espera una desaceleración a 4.9%.

	2012	2009	2010	2011	2012
	PREV USD CORR	TASAS DE CRECIMIENTO			
OFERTA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
PIB	71,625	0.4%	3.6%	7.8%	5.3%
IMPORTACIONES	26,135	-11.6%	16.3%	0.7%	4.0%
DEMANDA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
EXPORTACIONES	22,286	-5.9%	2.3%	8.2%	2.9%
DEMANDA INTERNA	75,174	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%

FUENTE :BCE; ANÁLISIS SEMANAL

Dentro de la oferta, en el cuadro anterior se destaca el comportamiento de las importaciones que luego de una contracción importante en su crecimiento en 2011, para el 2012, la tasa de crecimiento se recuperaría, lo cual indicaría que las restricciones a las importaciones se aflojarían.

En cuanto a la demanda, se esperaría que la demanda externa crezca en apenas 2.9% luego de un importante aumento en el 2011. Se han creado políticas de incentivos que hacen más atractivo contratar con el sector público que exportar. No hay nuevas operaciones petroleras privadas de importancia. La demanda interna se incrementará a una tasa más alta que en 2012.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2009	2010	2011	2012
PREVISIÓN DEL BCE	tasas de crecimiento			
	proy.			
DEMANDA INTERNA USD 2000	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%
1) CONSUMO	-0.1%	6.9%	5.2%	4.7%
Estado	4.0%	1.4%	4.6%	3.7%
Hogares	-0.7%	7.7%	5.9%	4.9%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	-4.3%	10.2%	12.3%	5.3%
3) EXISTENCIAS	-30.8%	45.3%	-52.3%	17.2%

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos ha mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones antes de las restricciones impuestas, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas.

PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
	5.4%	4.8%	5.0%	4.0%

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, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinería 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 6.1% 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 esperaría 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: BCE, Ecuador Análisis, El Comercio; Elaboración BWR.

ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero Privado

Crecimiento 2010 - 2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
Cartera productiva bruta	21.0%	31.1%	29.1%	18.9%
Obligaciones con el público	15.0%	22.3%	12.9%	16.3%
A la vista	11.5%	12.8%	8.1%	4.9%
A plazo	22.5%	36.2%	18.6%	16.3%
Patrimonio	19.8%	14.2%	11.3%	14.3%
Resultados	50.8%	20.9%	42.8%	15.3%

INDICADORES a Dic-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
ROE	17.2%	10.6%	8.5%	21.3%
ROA	1.8%	1.6%	0.8%	3.6%
Margen de interés neto	77.5%	67.1%	59.6%	61.3%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.2%	3.0%	2.6%	4.4%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.2%	2.1%	1.2%	2.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.1%	12.0%	-8.8%	15.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.8%	63.3%	-66.8%	61.1%

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

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 el 2011 el sistema bancario continúe manteniendo un excelente desempeño con crecimientos importantes y sostenidos en depósitos y cartera de crédito.

En el 2011, la **cartera productiva bruta** creció 21% anual, mayor al crecimiento observado en los depósitos del público de 15%. En los últimos 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 2005, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 28%, mientras que en el 2011 alcanza 36%, 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, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 63% 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 (65% del total de depósitos a plazo), presionando el **descalce de plazos** entre activos y pasivos.

La mejor optimización del activo productivo y el enfoque en el sector de consumo, permitió al Sistema un crecimiento del **Margen Bruto Financiero** del 27% alcanzando USD 1,465MM. 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 sin provisiones, en el 2011 representan el 63% del ingreso operativo neto, mientras que hace un año alcanzaban el 67%. Por su parte las provisiones absorben cerca del 45% de los ingresos operativos, quedando un **Margen Operacional Neto** de USD 398MM; 35% mayor al 2010. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio** muestra un crecimiento del 51% anual, alcanzando USD 394MM. Esto ha permitido mejorar la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.4% y 1.8% respectivamente (2010: ROE Op. 15% y ROA Op. 1.6%). Es importante mencionar que en el mes de diciembre el Banco de Guayaquil muestra un importante crecimiento de USD 42MM en utilidad en venta de acciones y participaciones correspondientes a la venta de su empresa aseguradora, generando un **aumento del 48% de "otros ingresos" al sistema**. Tomando en cuenta que se refiere a un ingreso no recurrente, y de manera de estrés, si lo eliminamos de la utilidad, se obtiene un crecimiento en la utilidad neta de 35%, igualmente importante. A futuro se podría esperar una **presión en el margen de interés** tomando en cuenta que la tasa pasiva referencial muestra una tendencia creciente (2010: 4.28% ; 2011: 4.53%) mientras que la tasa activa referencial muestra una tendencia decreciente (2010: 8.68% ; 2011: 8.17%).

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 (2010: 2.26%; 2011: 2.21%), en parte influenciado por el fuerte crecimiento de cartera en los últimos periodos, evidenciando cartera joven. 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**.

El crecimiento en el segmento de consumo en el 2011 se observó en todo el sistema financiero y respondió a un proceso general de expansión de la economía, especialmente de la demanda interna. Si cambiaran las condiciones macro económicas y hubiera restricciones de liquidez en el mediano plazo podrían observarse ritmos de crecimiento menores a los del 2011. **Si estos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema.**

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.76 y 2.75 veces respectivamente.

A pesar de los altos crecimientos en cartera, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** demostraron una ligera mejora. A futuro estos indicadores variarán de acuerdo a la política de dividendos de cada institución. Es 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 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 2012 son buenas con una ligera desaceleración del crecimiento del sistema.** Tomando en cuenta que a inicios del 2013 habrá elecciones, se esperaría 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.

RIESGO SISTEMICO

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos) 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.

De esta manera observamos que 5 instituciones mantienen una rentabilidad operativa (ROA Operativo) negativa o menor al 0.5%. Por otra parte, los 6 mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan cerca del 83% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.21%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 2.81% con una morosidad máxima de 13.58%. Por su parte existen 6 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a 1vez.

Por otra parte, 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. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita 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 incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, 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.

