



Ecuador
Emisión Convertible (VI seguimiento)
y Papel Comercial 2012 (II seg.)

Banco de la Producción S.A. Produbanco

Calificación Global

2008	2009	2010	2011	3T12
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

Quinta Emisión Obligaciones Convertibles			
Clase	Calif. Actual	Calif. Anterior	Ultimo Cambio
9	AAA-	AA+	31/08/11
10	AAA-	AA+	

Características de Quinta Emisión de Obligaciones Convertibles		
	Clase 9	Clase 10
Monto total Aprobado	USD 24 MM	
Monto	16 MM	8 MM
Monto Total Colocado	USD 12.3MM	
Monto Colocado por Clase	USD 6.950 MM	USD 5.350MM
Plazo	1800 días	1800 días
Pago capital	vencimiento	vencimiento
Pago interés	Cada 180 días	Cada 180 días
Tasa de reajuste	Libor* 6 meses +5%	Pasiva Ref. BCE** + 3%
Tipo de Garantía	General	General
Factor Conversión	Tabla de acuerdo a fechas	
Fecha de Aprobación	4 de octubre de 2010	
Fecha tope para Emitir	1 de julio de 2011	
Fechas de Colocación	26 de noviembre de 2010	27 de octubre de 2010
Fecha de Vencimiento	26 de noviembre de 2015	27 de octubre de 2015

Características del Programa de Papel Comercial 2012	
Monto a Emitir	125 millones
Plazo Total del Programa	720 días
Plazo revolvente del papel	De 1 a 359 días
Amortización	Al vencimiento
Pago interés	Cupón cero
Tipo de Garantía	General
Agente Pagador	Produbanco
Agente Colocador	Produvalores
Fecha de Aprobación:	22 Agosto 2012
Fecha de Vencimiento del Programa	12 Agosto 2014

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas
(593 2) 226 97 67 ext. 111
srodas@bwratings.com

Perfil

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), mantiene una larga trayectoria en la banca ecuatoriana. Ocupa la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño de activos. Históricamente ha sido una institución dirigida hacia el segmento corporativo; no obstante, el enfoque estratégico actual busca convertirlo en un banco de tipo universal con cobertura nacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., luego de determinar la capacidad de pago de Produbanco, a través de los estados financieros y demás información del Grupo Financiero Producción al 31 de diciembre del 2012, decidió mantener la calificación de “AAA-” (Triple A menos) a la emisión convertible y mantener la calificación de “AAA” (Triple A) al papel comercial de BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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 de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y del riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La decisión del Comité se fundamenta en los siguientes argumentos:

El Grupo Financiero Producción mantiene una estructura corporativa sólida de prestigio en el sistema bancario del país, con un adecuado nivel de soporte patrimonial, y una estrategia conservadora con respecto a los riesgos asumidos. Su imagen le ha permitido mantener el crecimiento de sus captaciones del público aún en épocas de crisis.

Históricamente su nicho de negocio se enfocó en crédito corporativo y empresarial, pero en la actualidad su estrategia de negocios busca una mayor diversificación de sus activos y de sus depósitos. La nueva estructura de balance le da mayor fortaleza para enfrentar potenciales riesgos en el sistema y acrecentar los niveles de rentabilidad.

El Banco mantiene su posición fuerte en el segmento corporativo y alcanza resultados positivos en cuanto a la diversificación de cartera con el crecimiento de cartera pymes y banca de personas, a pesar de mostrar menores ritmos de crecimiento.

FECHA COMITE: 28 de febrero de 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: diciembre-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 estructura de cartera mejora el margen de interés y permite una mayor generación de ingresos operativos suficiente para absorber el crecimiento del gasto operacional, que demanda su nuevo enfoque de negocios. Además, los ingresos operativos permiten una alta capacidad de constitución de provisiones, que aumentan debido a nuevas regulaciones y a la mayor morosidad de su cartera.

Los niveles de eficiencia alcanzados el año anterior, se han visto presionados por un mayor gasto de provisiones; dando como resultado un decrecimiento en el Margen Operacional Neto (MON). La rentabilidad final se apoyó con ingresos no recurrentes que se originaron en la venta de las acciones de las subsidiarias, obteniendo así una utilidad final mayor en términos absolutos a la de dic-11. En el mediano plazo la institución tiene el reto de mantener sus niveles de rentabilidad frente a las diferentes restricciones y mayores impuestos que afronta el sistema en el 2013.

El importante crecimiento de cartera de consumo, observado en los años 2010 y 2011, se desaceleró en el 2012; año en el que se priorizó cartera de vivienda y comercial. El crecimiento de las colocaciones en segmento corporativo y empresarial llevó consigo una elevación importante de los niveles de concentración de cartera, que habían logrado reducir durante todo el año. En el futuro se espera una mayor diversificación en concordancia con el enfoque estratégico de convertirse en un Banco con mayor participación en el segmento de personas.

La morosidad del GFP es adecuada, sin embargo, muestra una tendencia creciente. La cartera en riesgo crece a niveles sustancialmente mayores que la cartera productiva, influenciada por el segmento de consumo. El impacto en la morosidad no es mayor debido a la alta participación de cartera comercial que históricamente muestra niveles bajos de riesgo y además por la capacidad de la institución de castigar cartera.

Históricamente el GFP ha mantenido holgados niveles de provisiones frente a cartera en riesgo, sin embargo, estas coberturas se han presionado a la vez que el negocio de personas ha crecido. Actualmente las coberturas sobre cartera en riesgo son menores al sistema.

La liquidez del GFP es una de sus fortalezas, por la alta cobertura que mantiene con respecto a sus requerimientos. La política de diversificación de depósitos se mantiene y muestra resultados positivos.

El portafolio de inversiones que es el segundo activo más importante del Grupo, mantienen una buena calidad de crédito y una mejor diversificación por tipo de instrumentos.

El GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento de sus activos. Si bien el indicador de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo se presiona, todavía es superior al promedio del sistema. Por otra parte, el indicador de capital libre sobre activos productivos se desmejora debido al crecimiento de cartera en riesgo y fondos disponibles no productivos.

Al igual que el sistema, la utilidad ha sido la principal fuente de capitalización del banco. A futuro se puede

esperar una contracción en los niveles de capitalización del banco, debido a la Ley de Redistribución del Gasto Social que tendrá un impacto negativo en el resultado de las instituciones. Por otro lado, será un reto para el sistema el mantener los niveles de calidad de cartera, en un entorno de mayor competencia y desaceleración económica.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- La Superintendencia de Compañías el 6 de junio de 2012, resolvió aprobar a) la disminución de capital de la compañía CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A. de US\$ 567.390,00, a US\$ 110.000,00; y, b) la reforma del estatuto social, en los términos constantes en la escritura pública.
- El 25 de Junio del 2012 PRODUBANCO informó que había suscrito los contratos de compra venta de la totalidad de las acciones que mantenía en las compañías Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A., Casa de Valores Produvalores S.A. y Compañía de Seguros Generales Produseguros S.A. empresas subsidiarias del Grupo Financiero Producción.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver anexos 2 y 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). Históricamente el GFP ha manejado un perfil mayormente corporativo, con un fuerte posicionamiento en su segmento de negocios que lo ubican como uno de los líderes del sistema bancario del país.

El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos. Produbanco posee una reputación favorable dentro del mercado ecuatoriano habiendo sido parte de las instituciones ganadoras de depósitos en crisis financieras anteriores.

Estructura del Grupo: A dic-2012, Produbanco es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), que está formado por las siguientes empresas:

(Millones de USD)	ACTIVO		PASIVO		Utilidades ejercicio		TOTAL PATRIM.		Actividad
Dic-2012		%		%		%		%	
PRODUBANCO S.A.	2.601	86,7%	2.357	41	91,8%	244			Banco
PRODUBANK	389	13,0%	355	3	5,6%	34			Banco
EXSERSA	6	0,2%	1	1	2,2%	5			Serv. Transacc.
PRODURENTING	4	0,1%	2	0	0,4%	2			Arrend. de Activos
TOTAL (antes eliminaciones)	3.000	100%	2.716	45	100%	284			
SALDO FINAL	2.953	98,4%	2.708	42	92,4%	245			

Nota: Total antes eliminaciones = Total antes de eliminaciones de las cuentas intercompañías.

Fuente: GFP. Realización: BWR.



De acuerdo con la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en julio 2011, todas las instituciones financieras estaban obligadas a desinvertir en empresas que no sean parte del sistema financiero, hasta el mes de julio del 2012. Acogiendo esta normativa, Produbanco desinvirtió en las siguientes compañías: Produfondos, Produvalores y Produseguros. Los resultados conjuntos de las tres filiales en el 2011 ascendieron a cerca de USD 1.2 millones o 3% del total de resultados del Grupo.

Las ventas de las subsidiarias significaron ingresos extraordinarios durante este año, pero en el mediano plazo le restan un crecimiento potencial de sus ingresos, que podría afectar la rentabilidad del GFP dado el ambiente de restricción del cobro de servicios a los clientes y mayores inversiones tecnológicas.

Produbank, banco con licencia general domiciliado en Panamá, se financia básicamente en el Ecuador; e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador; y préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá. En este período aportó el 5.6% de las utilidades.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito. Su enfoque conservador enfrenta la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá manteniendo sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las siguientes empresas pertenecientes al sistema financiero:

Empresa	Particip. de GFP Dic-12	Actividad	Tipo de vínculo
Plan Motor	40,00%	Promotor venta de vehículos	Afiliación
Medianet S. A.	33,33%	Afiliación establecimiento tarjeta de crédito	Afiliación
Credimatic	33,33%	Procesamiento tarjeta de crédito	Afiliación
CTH	19,26%	Titularización hipotecaria	Inversión
BANRED	8,08%	Servicio ATM	Inversión

Fuente: PRODUBANCO

Realización: BWR

Estas inversiones representan apenas 0.14% del activo del Grupo.

Estrategias: Actualmente, su enfoque de negocios es transformarse en un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica, manteniendo la buena calidad de sus activos. Paralelamente GFP espera seguir siendo líder en el segmento corporativo y empresarial.

Para enfrentar estos retos, GFP, cambió la estructura organizacional para generar un esquema funcional más horizontal, en las diversas áreas de negocios, que permita el acceso ágil del cliente a mayores servicios.

La Administración ha establecido políticas generales para la desconcentración de cartera por segmento, de manera que se ha priorizado el crédito comerciales a pymes, créditos de consumo y financiamiento de vehículos (livianos y pesados). En el 2012, la cartera de consumo

muestra una desaceleración en la colocación frente a periodos anteriores.

El objetivo de la Institución es llegar a una composición de 50% corporativo y 50% entre pymes y personas, en el mediano plazo.

En relación al objetivo de desconcentración geográfica, el GFP ha planificado crecer en número de agencias en los próximos dos años.

Las fuentes de fondeo de GFP son en su mayoría de corto plazo y concentradas hasta 180 días. Hasta hace cuatro años el GFP mostraba una importante concentración de los 25 mayores depositantes siguiendo la naturaleza corporativa del Banco. Como parte de la estrategia de diversificación el GFP ha logrado disminuir el indicador de concentración consistentemente.

La Institución enfrenta mayores desafíos para sostener los resultados y los niveles de rentabilidad, especialmente a partir de las regulaciones que impiden el cobro de ciertos servicios financieros y por la reciente aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que eleva la carga impositiva a los bancos desde el 2013. La Administración aun estudia las posibles medidas mitigantes para contrarrestar los efectos de las regulaciones en el corto plazo.

Gobierno Corporativo: El Gobierno Corporativo del GFP se ha caracterizado por tener una visión conservadora. La participación de empresarios con experiencia como miembros del Directorio, ha constituido un aporte importante en la toma de decisiones y definición de estrategias.

Los Directores participan en la administración y control de la institución a través de los diferentes Comités. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Para mejorar la eficiencia e impulsar el avance de las estrategias de negocios planificadas se ha realizado el rediseño de procesos, que busca también un manejo adecuado del riesgo operativo de cada producto. Se ha dado gran énfasis a la especialidad de negocios masivos, servicios postventa y ventas cruzadas a sus clientes, mejorando la comunicación y conocimiento de los diferentes segmentos de clientes.

Con el fin de contar con la plataforma tecnológica adecuada, el GFP realizó inversiones fuertes en el 2010 y 2011. A futuro, se esperan nuevas inversiones enfocadas en ampliar los servicios tecnológicos y potenciar los canales transaccionales de menores costos.

Luego de los importantes cambios realizados en la estructura de la organización el año anterior, no se esperan nuevos cambios a nivel gerencial en el corto plazo.

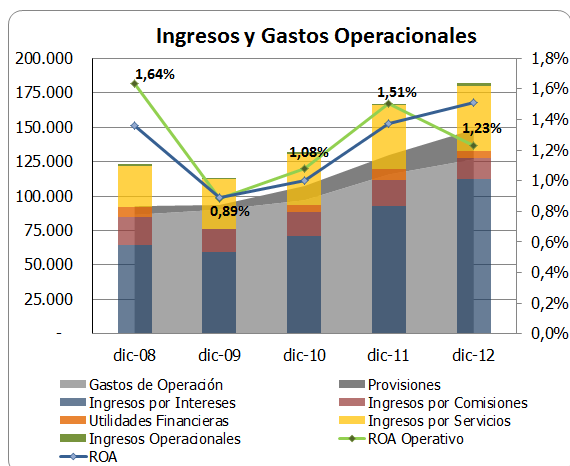
■ PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2008, 2009, 2010 y 2011 auditados por la firma Deloitte&Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades, además de la información financiera directa y demás información a Dic-2012.



La información auditada a diciembre de 2011 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 aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

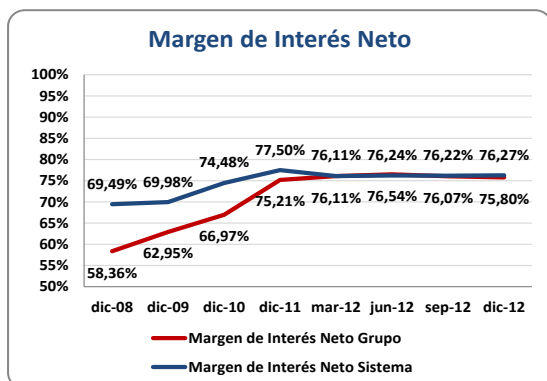
■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



GFP mantiene una gestión operativa rentable, la estrategia de negocios, con un mayor énfasis en el sector de pymes y banca personas, muestra resultados positivos con riesgo controlado.

Los ingresos financieros netos de GFP (65% del total de ingresos operativos netos) cubren los gastos de operación y una parte de las provisiones necesarias del período.

Margen Financiero:



El crecimiento en la generación de intereses absorbió el incremento del costo de fondeo, obteniendo así un **margen de interés** que mejora con respecto a dic-11 y tiende a converger con los niveles promedio del Sistema.

El aporte de otros negocios como los relacionados con el **comercio exterior** (avales, cartas de créditos) fortalece la generación financiera de la institución. No obstante, debido a la eliminación de las comisiones de seguros y la disminución de las colocaciones en tarjetas de crédito, se reduce el aporte de estos negocios, que a dic-12

representan el 8.5% de los ingresos operativos netos (11.17% a dic-11).

La fortaleza en la generación de intereses logró compensar la reducción de comisiones y de utilidades financieras logrando así un crecimiento (10.6% anual) en el **MBF (Margen Bruto Financiero)**.

Margen Operativo:

El margen operativo antes de provisiones se incrementa en 8.3% anual, a pesar de la disminución de aportes de los ingresos operacionales ocasionada por la eliminación de los ingresos generados por la empresa de seguros. Sin embargo, el Banco requirió mejorar la cobertura con provisiones para la cartera bruta, de acuerdo con el requerimiento legal actual y su propio crecimiento de cartera en riesgo. El gasto de provisiones que precisó este particular fue cubierto con ingresos operativos, y causó una reducción de -8.8% anual en el MON.

Los ingresos por servicios e ingresos operacionales, excluyendo ingresos de la empresa de seguros, registran un crecimiento limitado de 5.5% anual; que refleja las diferentes restricciones legales a los precios de los servicios ofrecidos a los clientes.

Para enfrentar este escenario, la estrategia de mediano plazo de GFP es mejorar esta fuente de ingresos con inversiones en tecnología y un análisis de procesos. Estas acciones se encaminan a mejorar la eficiencia y seguridad en los servicios y canales transaccionales, buscando el traslado de las transacciones de mayor costo a los canales tecnológicos que tienen un menor costo unitario.

En cuanto a los **gastos de operación** (sin considerar provisiones) se advierte un crecimiento (9.5%) ligeramente mayor al de los ingresos operativos netos (9.1%), y al de los activos productivos del Grupo (6.98%), por lo que los índices de eficiencia desmejoran ligeramente en relación con dic-2011.

En el corto plazo los indicadores de eficiencia podrían desmejorar en mayor medida, por los gastos que demanda la nueva estrategia de negocios, aunque en el mediano plazo ésta generaría un mayor crecimiento de negocios e ingresos.

El crecimiento drástico de las provisiones genéricas, destinadas a completar el requerimiento regulatorio de provisiones anticíclicas, se lo realizó previendo que el GFP tendría un ingreso no recurrente de ingresos no operativos, proveniente de la venta de sus subsidiarias.

El aporte de los ingresos no operativos son ingresos extraordinarios no recurrentes, y representan el 9.6% de los ingresos netos. De estos, USD 9.8MM provienen de la venta de las acciones de las subsidiarias. El resto de ingresos no operacionales corresponden básicamente al recupero de activos castigados y en menor medida al reverso de provisiones, rubros que se incrementan en 10% anual. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios (USD 4.5MM) donde el monto más significativo corresponde a transporte de valores.

El **resultado neto** final a dic-12es de USD 41.6MM, superior en 22.3% a la utilidad alcanzada el año anterior. Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio se ubican en niveles mayores a los alcanzados



en los años anteriores. No obstante, se advierte una reducción de los indicadores de rentabilidad operativa, derivada de los mayores requerimientos para mantener las coberturas con provisiones. Dado que la rentabilidad operativa es la fuente de capitalización interna de la institución, su disminución podría resultar en un menor respaldo para su crecimiento.

A futuro será un reto para el Banco mantener sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor desempeño de la economía, el mayor nivel de regulaciones y un alto nivel de competencia.

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

GFP cuenta con una administración adecuada de riesgos, que se apoya en una infraestructura tecnológica con personal capacitado para análisis, seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral.

El manejo adecuado de **riesgos integrales** se ve reflejado en indicadores de baja morosidad de la cartera total, una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez históricos.

Dentro de la estrategia de diversificación de negocios emprendida por el GFP, el principal objetivo para el área de riesgos es que el crecimiento del negocio esté acompañado por un seguimiento continuo de los riesgos asumidos.

La Administración estima que los resultados de este proceso puedan ser observados en el mediano plazo en el mantenimiento de la calidad histórica de los activos, buscando que, pese a transformarse en un banco de tipo universal, pueda seguir manejando altos niveles de calidad de activos. En el corto plazo se observa un manejo prudente de las colocaciones de consumo y se han tomado acciones oportunas para controlar el crecimiento brusco que se observó en la morosidad en el primer semestre del 2012.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles representan el 25.8% del activo, son recursos de **liquidez inmediata** y mantienen un nivel bajo de riesgo de crédito, por lo que son un soporte adecuado para la cobertura de los pasivos de corto plazo.

Estos recursos en fondos disponibles muestran un crecimiento importante de 18% anual, mayor al que mostró en los trimestres anteriores, debido al menor ritmo de crecimiento de las colocaciones en el segundo semestre.

Aproximadamente el 47% de este rubro se encuentra invertido en depósitos **Money Market** de liquidez inmediata establecidos en el exterior. Si bien estos fondos mantienen un riesgo de concentración por instrumento, este se mitiga por la alta diversificación del portafolio de cada fondo y la alta calidad crediticia de sus portafolios (calificados AAA en escala internacional).

Los fondos de caja, depósitos para encaje y efectos de cobro inmediato, son considerados fondos improductivos y representan el 47.56% de la cuenta. Estos recursos forman parte de la liquidez doméstica que debe mantener el Banco de acuerdo con la legislación vigente. En este año crecieron en 128% por las diferentes medidas de liquidez interna que se dieron durante el año, y también por el crecimiento de los depósitos.

El monto restante se encuentra invertido principalmente en cuentas en instituciones financieras del exterior (2.6% de fondos disponibles) calificadas en grado de inversión, y en Ifi's del país con calificaciones de bajo riesgo local.

El **portafolio de inversiones** constituye el 18.2% de los activos netos del GFP, el 41.47% se encuentra invertido en papeles del exterior y el resto ha sido colocado en papeles, obligaciones y titularizaciones del país.

La diversificación del portafolio de inversiones es más equilibrada en comparación a períodos anteriores. El GFP ha vendido paulatinamente los títulos de subasta que absorbían una alta proporción en años anteriores. GFP mantiene aún el 15% del portafolio en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando hasta eliminar sus posiciones en los siguientes dos años, decisión que se refleja en el monto del trimestre.

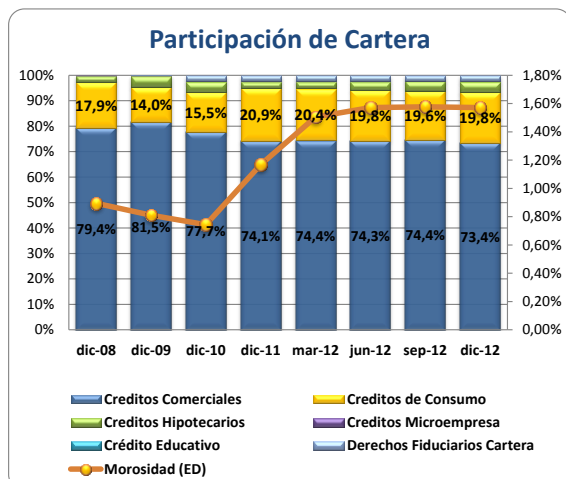
El 6.1% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

La diversificación alcanzada en cuanto a emisores y plazos de vencimiento mejora la posición de riesgo del portafolio. Además, la mayor inversión en **títulos locales**, ha contribuido también a aumentar la rentabilidad del Banco en los últimos períodos.

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos, principal activo productivo del GFP y el más rentable, alcanzó un crecimiento de 15.5% anual, que es muy cercano al promedio del sistema bancario privado que fue de 15.7%, pero se advierte una fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento en el último trimestre frente a la incertidumbre del entorno económico. Para el 2013 se espera mantener un ritmo de crecimiento cercano al del 2012 y continuar con las estrategias de profundizar en el mercado de personas.

Como se advierte en el gráfico el **segmento comercial, que incorpora tanto créditos corporativos como pymes**, continúa siendo el que mayor participación tiene, con un crecimiento de 14.4%.



Fuente: Produbanco
Realización: BWR

GFP mantiene una fuerte posición en el segmento corporativo y ha recuperado las colocaciones de la banca empresarial.

Un factor importante para el crecimiento de **cartera comercial** es el segmento de concesionarios de vehículos con quienes mantienen convenios de financiamiento para inventarios; créditos de corto plazo y con garantías de inventarios. Si bien el Grupo incrementa su exposición en el sector automotriz, los créditos tienen un manejo de riesgos adecuado con medidas mitigantes y garantías. El Banco además estableció en su política de riesgos un límite máximo de 10% de exposición en créditos a concesionarios.

La importancia de este segmento de negocios también se refleja en la concentración de las colocaciones, ya que el 26% de las **25 mayores exposiciones** de crédito corresponden a concesionarios del sector automotriz.

Además, dentro de la cartera comercial está la cartera Pymes, que muestra un comportamiento dinámico con 38% de crecimiento anual y con bajos niveles de morosidad (1.05% promedio del año).

Debido al rápido crecimiento de los últimos dos años, una buena parte de esta cartera, aún no es madura y por tanto su comportamiento crediticio se reflejará en el futuro, lo cual se observa en el último trimestre en que la morosidad es mayor a los trimestres anteriores (1.15%).

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de la **filial en Panamá**, que tienen un bajo nivel riesgo y representan el 9.7% del total de cartera del GFP antes de eliminaciones.

La cartera corporativa mantiene un perfil de bajo riesgo, reflejado en sus indicadores de morosidad. A dic-12, la cartera en riesgo del segmento corporativo representa apenas el 0.09% de la cartera bruta corporativa.

El crecimiento de colocaciones en banca corporativa y empresarial en el último trimestre, elevó la concentración de cartera, frente a los adecuados niveles alcanzados durante el año. El índice de concentración de **25 mayores deudores** sobre cartera total y en relación al patrimonio fue de 23.93% y 153.52% respectivamente. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los

deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones.

Por otro lado, se advirtió un crecimiento importante (15% anual) de las colocaciones en el segmento de **banca de personas** que representa alrededor del 26% de la cartera del GFP. No obstante, la expansión fue menor que los dos años anteriores (2010: 46.5%; 2011: 39.6%). La banca de personas incluye créditos de consumo, tarjeta de crédito, cartera automotriz y crédito de vivienda. La tarjeta de crédito y el crédito automotriz son los que mayor participación tienen en el segmento de consumo con 48% y 35% respectivamente.

La colocación de **créditos automotriz** mantiene aún un crecimiento (8.8% anual) menor al que presentó el año anterior, ya que el banco consideró prudente crecer con menor rapidez, luego de haber alcanzado una base suficiente, pero esta cartera está mostrando una alta morosidad.

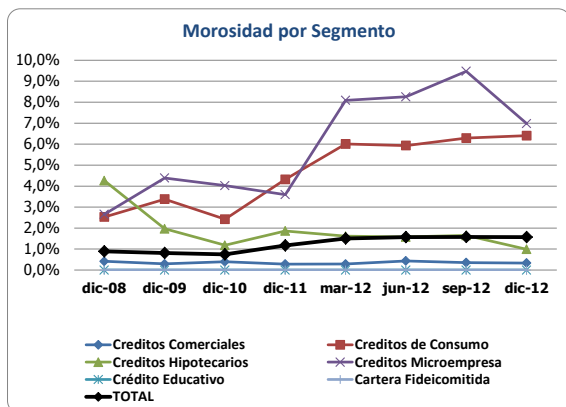
La cartera de tarjeta de créditos representa el 9.1% de la cartera bruta total, no obstante se advierte un decrecimiento de la cartera en el año (-0.2%), por decisión prudencial del Banco frente al entorno.

El **crédito de vivienda** representa únicamente el 4.2% de la cartera pero mantiene un crecimiento importante (101% anual) pese a la alta competencia que existe en todo el sistema financiero y en especial por la participación del BIESS. Este tipo de cartera supera ya el monto que tenía antes del proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30MM que el Banco realizó durante el primer trimestre 2011.

Los **créditos de banca de personas de consumo** son evaluados a través del uso de un sistema de calificación por puntaje, que fue implementado desde el 2003 y ha mejorado a través del levantamiento de estadísticas logradas desde su implementación.

La Institución aplica la **“fábrica de créditos”** para operaciones de consumo y mantiene como objetivo estratégico agilizar el proceso de colocación, sin aumentar el riesgo de crédito y reduciendo al mismo tiempo riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la fábrica es permanentemente ajustada con la experiencia ganada desde su inicio.

La evaluación de este segmento se hace no solo analizando la morosidad, sino el grado de siniestralidad y pérdida neta real de cartera, luego de recuperaciones.

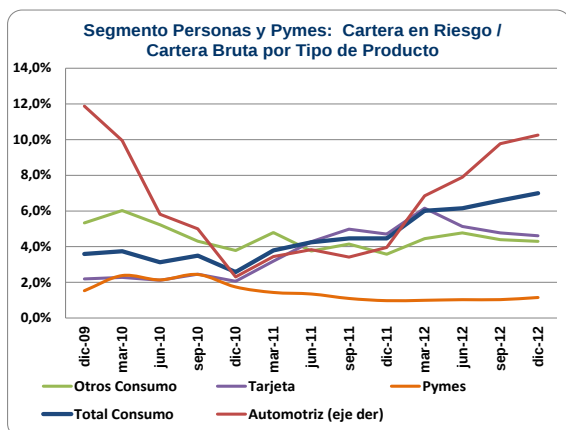


Fuente: Produbanco

Realización: BWR

A partir del crecimiento acelerado de la cartera en banca de personas y el cambio en la composición de la cartera total, existe un efecto natural de crecimiento de la morosidad que muestra una tendencia paulatina a incrementar.

A dic-12, al igual que en todo el año, la morosidad está impulsada por la cartera de consumo especialmente por la cartera automotriz y la tarjeta de crédito aunque ésta última mejoró rápidamente en el segundo semestre, no así la automotriz cuya morosidad mantiene un crecimiento pronunciado, como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Produbanco

Realización: BWR

La morosidad total del GFP (1.57%) es menor al promedio del Sistema (2.07%) apoyado por la alta participación de cartera corporativa, sin embargo, a dic-12 el índice de morosidad de cartera de consumo fue 6.40%, mayor al promedio del sistema bancos (5.15%). La morosidad de consumo mantiene una tendencia pronunciada de crecimiento desde dic-10. La expansión de la cartera en riesgo ha sido limitada gracias a la capacidad de castigos que muestra la institución. Los castigos de cartera han sido porcentualmente mayores al promedio del sistema en el último año, representando de forma anualizada el 0.87% de la cartera bruta a dic-2012.

La cobertura de cartera en riesgo es adecuada pero muestra una tendencia a reducirse, a pesar del esfuerzo realizado con el incremento de gasto de provisiones. Al final del año, la institución decidió acogerse al cronograma de constitución de reservas anticíclicas con vencimiento en octubre 2015. El requerimiento legal de

provisiones anticíclicas es llegar al 3.57% de provisiones respecto a la cartera bruta; a dic-12 el GFP mantiene una cobertura de 3.06%.

Considerando la visión conservadora del Grupo, se espera que la política histórica de sostener altos niveles de cobertura se mantenga, dada la expansión en segmentos de mayor riesgo, como es consumo y Pymes.

Contingentes: Las operaciones contingentes, excluidos créditos aprobados y no desembolsados, son cartas de crédito, avales y garantías, que ascendieron a USD 162 MM, y mantienen un crecimiento de 19.5% anual. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior. Las perspectivas son mejorar este negocio y recuperar su posición con sus clientes. El rubro de créditos aprobados y no desembolsado es de alrededor de USD 304MM mostrando una disminución de 17% en el período anual, como parte de las acciones encaminadas a optimizar estos niveles para acoplarse al requerimiento de Patrimonio Técnico que demanda esta cuenta.

Riesgo de Mercado

Con respecto al manejo de riesgo de mercado, la institución mantiene la política que la **sensibilidad del margen financiero** y del **valor patrimonial** con una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico.

Para la distribución de los depósitos a la vista en las bandas de plazos, se maneja un supuesto de 10% en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos.

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería mayor.

A dic-12 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 2.17% del patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es de 7.42% del patrimonio.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Por la estructura de activos y pasivos, el riesgo de mercado de Produbanco es bajo.

Riesgo de Liquidez

El GFP se ha caracterizado históricamente por mantener una política de altos niveles de liquidez, que dan una cobertura amplia a su requerimiento mínimo de liquidez estructural. A dic-12 mantiene una cobertura de 5.99 veces el requerimiento mínimo de segunda línea, apoyado también en la disminución de la volatilidad, en comparación con dic-11.

La cobertura de sus pasivos de corto plazo con activos líquidos es adecuada y mayor al promedio del sistema de bancos. El crecimiento de los fondos disponibles ocasionado por los diferentes ajustes respecto a liquidez doméstica generó indirectamente una mayor cobertura para los depósitos, a pesar de lo cual no se recuperan los niveles de años anteriores.

**Fondeo:**

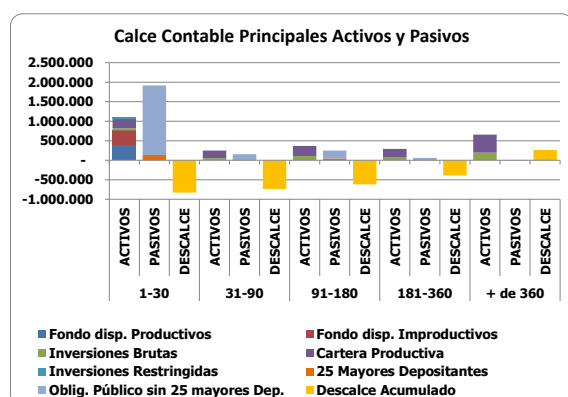
El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que representan el 88% del pasivo y mantienen un crecimiento anual de 20%. Este crecimiento se vio influenciado por la captación de parte de los fondos de clientes desde la Administradora de Fondos a depósitos a plazo del Banco. El crecimiento promedio de depósitos a plazo del sistema fue de 14% en el mismo período.

La estrategia de la institución de incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, tiene resultados positivos, diversificando el fondeo y ampliando la base de clientes. El crecimiento de los depósitos a plazo y valores en circulación, de los depósitos de ahorro y de los depósitos monetarios tienen un crecimiento bastante similar de alrededor del 20% anual.

El crecimiento diversificado mejora los indicadores de concentración de depósitos y su requerimiento mínimo de liquidez estructural. La concentración de los **25 mayores depositantes** sobre el total de obligaciones con el público ha mostrado una tendencia a disminuir respecto a su histórico y en el último año fluctúa alrededor de 8.79%, cuando sus históricos bordeaban el 16%.

Una parte de los depósitos a plazo está dirigiéndose a valores en circulación, por la colocación del programa de papel comercial que está en proceso, ya que el Mercado de Valores ha sido una fuente de fondeo frecuente para el Banco, tanto para fondos de corto plazo (papel comercial) como también de largo plazo, con emisiones convertibles, una de las cuales (USD 12.3MM) aún está vigente hasta Oct-2015.

De acuerdo al reporte de **brechas de liquidez** presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos para cubrir las brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 90 días. Sin embargo, a medida que los activos líquidos han disminuido por una mayor colocación en cartera la mayor brecha acumulada negativa representa un mayor porcentaje (24.5% a dic-12).



Fuente: SBS y Produbanco

Realización: BWR

El GFP cuenta con una línea de crédito del exterior aprobada por un monto equivalente al 65% de los títulos de subasta, que se convertiría en liquidez inmediata. Por este motivo en el reporte de brechas de liquidez se

considera a esta porción de títulos de subasta como parte de los activos líquidos netos.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, en el mediano plazo, provendría de una potencial contracción de la liquidez general del sistema en caso de existir algún evento externo que afecte la macro economía, o un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno en el manejo de los recursos líquidos del sistema. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

Riesgo Operativo

El GFP ha definido tres áreas de riesgo que son de permanente análisis y en las que existe un seguimiento continuo. Estas son: el riesgo de continuidad del negocio, el levantamiento de eventos de riesgo operativo y el riesgo de seguridad de información.

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para mejorar el control de estos riesgos. Con este objetivo se creó el sitio alterno en la ciudad de Guayaquil el cual replica al sistema principal en tiempo real, además de un sitio alterno en la ciudad de Cuenca. Las evaluaciones realizadas han sido exitosas, especialmente en momentos de saturación del sistema.

Luego de la inversión importante en tecnología realizada en los dos últimos años el GFP cuenta con un software adecuado también para sus objetivos de mejorar eficiencia operativa, al medir tiempos de respuesta en sus procesos, lo que está también enlazado a su nueva visión de negocios de impulsar la banca de personas y mitigar el riesgo operativo que genera la actividad.

El GFP tiene identificados los procesos críticos relacionados a proveedores externos y ha desarrollado planes y estrategias para confrontar eventos de riesgo originados en estos canales.

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, la **Unidad de Riesgo** realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativo e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2006.

Existen avances importantes en la implementación de medidas de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos. Una tarea próxima en su planificación es el mejoramiento operativo de su plataforma Web, que le servirá para aprovechar y crecer con mayor rapidez y seguridad en este canal transaccional, que ha adquirido cada vez mayor importancia en relación con los canales tradicionales.

Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

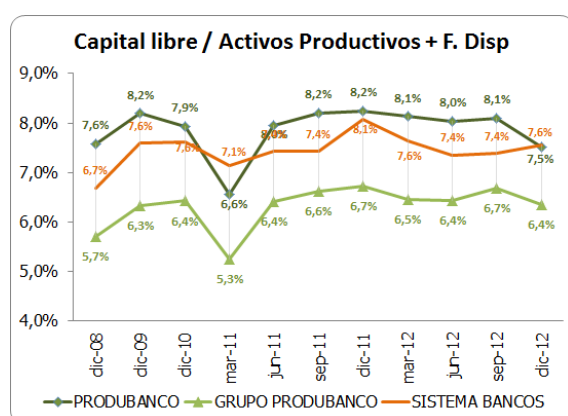


■ SUFICIENCIA DE CAPITAL

GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que se ha fortalecido con la capitalización de una parte de las utilidades de cada año, dando un soporte adecuado al crecimiento de sus activos de riesgo.

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo a dic-2012 fue de 12.74% (Sistema 12.88%). El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representa el 77.8% del patrimonio técnico constituido, y por sí solo cubre en 9.88% los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico secundario está constituido, además por las utilidades del ejercicio que ascendieron a USD 41.63MM, y por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.34 MM.



Fuente: SBS y Produbanco
Realización: BWR

En este año el incremento de la morosidad de la cartera implicó una disminución de su posición de capital libre. Esta tendencia se observa en el gráfico anterior. La cobertura adecuada de sus activos de riesgo con provisiones y el soporte patrimonial, le permite mantener un capital libre positivo que cubriría un eventual riesgo no esperado de hasta el 6.35% de sus activos productivos, a nivel de Grupo. La cobertura con capital libre para el promedio del sistema de bancos es de 7.55%.

La posición de capital libre a dic-12 tiene la totalidad de las utilidades del año 2012, no obstante una parte de ella (USD 8MM) han sido repartidas como un adelanto de dividendos a los accionistas.

Se espera que GFP mantenga su posición patrimonial al menos en los promedios históricos de forma que el crecimiento planificado en su estrategia de negocios tenga el respaldo adecuado, tomando en cuenta el riesgo del entorno económico en que se desarrolla y el nicho de negocios que enfoca su estrategia.

■ CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

Quinta Emisión Convertible: La quinta emisión convertible de Produbanco por un monto de USD 24 MM fue aprobada y comenzó su colocación en octubre del 2010. A diciembre 2012 están colocados USD 12.3 MM. Los recursos obtenidos de la colocación han sido

destinados a financiar operaciones de crédito de mediano y largo plazo del Banco.

Las características generales de la emisión en referencia se encuentran resumidas en la primera página de este informe. Cabe indicar que en el prospecto de oferta pública no se establecen resguardos adicionales a los que determina la Ley y la Codificación del Mercado de Valores.

Factor de Conversión

El tenedor de las obligaciones únicamente podrá ejercer su derecho de conversión cada 180 días, en las mismas fechas de pago de intereses de las obligaciones, es decir por semestre vencido, según lo establecido a continuación. Para tal efecto, deberá comunicar por escrito al Banco de la Producción S.A. Produbanco su intención de efectuar la conversión con al menos 20 días de anticipación a la fecha de terminación del respectivo período.

El **factor de conversión** de las obligaciones convertibles será el que consta en la siguiente tabla:

Número de Acciones por cada Título de USD 50M	
Período	Número de Acciones
Primero	20.408
Segundo	20.000
Tercero	18.868
Cuarto	18.519
Quinto	17.544
Sexto	17.241
Séptimo	16.393
Octavo	16.129
Noveno	15.385
Décimo	15.152

El factor de conversión podrá ser ajustado en los siguientes eventos:

- Cambio de valor nominal en las acciones de Produbanco.
- Cambio de la denominación o del valor de la unidad monetaria del Ecuador.
- Declaración de dividendo-acción por parte de Produbanco.

En caso de producirse uno o más de los eventos mencionados, el ajuste se realizará en la misma proporción en que estos eventos puedan afectar el derecho de los accionistas o de los obligacionistas, según lo determine en su momento el Directorio del Banco.

Papel Comercial:

Los recursos que se obtengan de la colocación del programa de papel comercial se utilizarán como un mecanismo de reestructuración de pasivos del Banco.

El programa comprende la emisión de papel comercial con plazos de hasta 359 días hasta por un monto de USD 125 millones. Dado el carácter revolvable de la emisión, el Banco podrá emitir nuevos títulos en el transcurso del tiempo siempre que su plazo contractual no supere el plazo total del programa, que es de 720 días.

La emisión se aprobó en agosto 2012 y se encuentra en proceso de colocación.



▪ Análisis de la Garantía

La garantía de la emisión convertible y del programa de papel comercial es de carácter general; está constituida por los activos totales del Banco de la Producción S.A., excluidos los activos diferidos, los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso.

La cobertura del papel comercial y la emisión convertible en circulación cumple los requerimientos legales.

BANCO DE LA PRODUCCIÓN PRODUBANCO

(en miles USD)	dic-12	Activos Restringidos	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Gúa Gral.
ACTIVOS					
Depósitos en flis.	330.399		330.399		330.399
Inversiones Brutas	354.959	32.682	322.276		322.276
Cartera Productiva Bruta	1.255.919	32.680	1.223.239		1.223.239
Otros Activos Productivos Br.	242.268	114.128	128.141		128.141
Total Activos Productivos	2.183.546		2.004.055		2.004.055

Fondos Disp. Improductivos	363.720		363.720		363.720
Cartera en Riesgo	21.956		21.956		21.956
Activo Fijo	11.567		11.567		11.567
Otros Activos Improductivos	63.607	16.736	46.871	9.887	36.984
Total Provisiones	-43.250		-43.250		-43.250
Total Activos Improductivos	460.851		400.864		390.978

Total Activos	2.601.146	196.226	2.404.920	9.887	2.395.033
----------------------	------------------	----------------	------------------	--------------	------------------

Valores en circulación :					
Programa de Papel Comercial					125.000
Obligaciones Convertibles en Acciones en circulación					12.343
Monto total emisiones					137.343

Valores en circulación / Garantía General	5,7%
--	-------------

Garantía General / Valores en Circulación (veces)	17,44
--	--------------

La garantía cubre adecuadamente las distintas emisiones y es de buena calidad, ya que está compuesta principalmente por activos productivos de bajo riesgo. Cabe mencionar que ninguna emisión tiene prelación frente al resto del pasivo.

Las emisiones no contemplan resguardos adicionales a los de Ley.

▪ POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

La colocación de la emisión de papel comercial se realizará discrecional e indistintamente, a través del mercado bursátil y/o extrabursátil.

El mercado ecuatoriano aún no ha alcanzado la dinámica que amerite un análisis específico del posicionamiento del valor en el mercado ni de su presencia bursátil. En todo caso, se indica que el Emisor tiene experiencia dentro del Mercado de Valores y sus emisiones tienen una buena aceptación, apoyadas por su calificación de riesgo.



GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.834.807	621.085	563.171	486.586	354.687	398.891
Inversiones Brutas	3.432.840	378.848	411.722	484.349	515.950	539.196
Cartera Productiva Bruta	15.611.237	847.573	1.028.418	1.205.380	1.385.757	1.386.074
Otros Activos Productivos Brutos	2.141.947	142.051	176.914	185.665	158.713	202.586
Total Activos Productivos	24.020.831	1.989.556	2.180.224	2.361.981	2.415.107	2.526.747
Fondos Disponibles Improductivos	3.149.000	124.638	170.265	159.677	290.476	364.119
Cartera en Riesgo	444.947	6.921	7.710	14.256	22.205	22.134
Activo Fijo	506.185	9.807	10.734	14.859	14.615	16.403
Otros Activos Improductivos	1.031.258	42.916	43.577	51.018	63.376	68.899
Total Provisiones	(1.276.825)	(24.043)	(28.033)	(36.039)	(51.043)	(45.571)
Total Activos Improductivos	5.131.390	184.282	232.286	239.809	390.671	471.554
TOTAL ACTIVOS	27.875.396	2.149.795	2.384.477	2.565.751	2.754.735	2.952.730
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	22.463.810	1.848.217	1.997.736	2.101.522	2.359.865	2.503.571
Depósitos a la Vista	15.991.837	1.173.181	1.371.323	1.511.110	1.632.274	1.807.691
Operaciones de Reporto	1.100	2.602	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.920.879	540.589	495.900	481.508	618.385	582.479
Depósitos en Garantía	2.628	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	547.366	131.846	130.513	108.904	109.206	113.401
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	246.482	29.264	42.145	43.373	31.211	28.055
Aceptaciones en Circulación	42.562	264	4.591	-	-	-
Obligaciones Financieras	867.661	31.387	24.757	20.263	18.874	20.683
Valores en Circulación	265.210	-	53.529	73.465	7.845	58.522
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171.611	13.110	10.630	12.291	12.343	12.344
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	975.724	56.342	64.608	99.966	93.682	82.979
Provisiones para Contingentes	70.560	2.329	2.742	1.947	2.116	1.909
TOTAL PASIVO	25.103.619	1.980.913	2.200.738	2.352.827	2.525.936	2.708.064
TOTAL PATRIMONIO	2.771.777	168.883	183.739	212.925	228.799	244.667
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27.875.396	2.149.795	2.384.477	2.565.751	2.754.735	2.952.730
CONTINGENTES	4.775.817	377.751	491.010	501.507	445.326	465.357
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.945.693	94.108	105.800	123.365	109.541	147.771
Intereses Pagados	461.724	34.871	34.943	30.583	26.209	35.762
Intereses Netos	1.483.969	59.237	70.857	92.782	83.332	112.009
Otros Ingresos Financieros Netos	218.178	16.840	22.394	27.163	15.775	20.635
Margen Bruto Financiero (IO)	1.702.146	76.077	93.251	119.945	99.107	132.644
Ingresos por Servicios (IO)	389.203	35.878	37.142	46.189	36.277	47.596
Otros Ingresos Operacionales (IO)	147.638	455	1.386	8.469	2.279	2.552
Gastos de Operación (Goperac)	1.417.034	90.219	97.024	115.786	92.589	126.782
Otras Pérdidas Operacionales	42.670	67	53	7.436	377	382
Margen Operacional antes de Provisiones	779.284	22.123	34.702	51.382	44.698	55.628
Provisiones (Goperac)	449.491	3.391	10.285	14.075	23.651	21.614
Margen Operacional Neto	329.793	18.732	24.417	37.307	21.047	34.014
Otros Ingresos	147.780	9.052	8.576	8.806	16.915	19.565
Otros Gastos y Pérdidas	52.691	203	91	225	95	102
Impuestos y Participación de Empleados	110.612	8.791	10.174	11.840	11.675	11.846
RESULTADOS DEL EJERCICIO	314.270	18.790	22.728	34.048	26.192	41.631



GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	27.169.831	2.114.194	2.350.489	2.521.658	2.705.583	2.890.867
Cartera Bruta total	16.056.184	854.494	1.036.128	1.219.636	1.407.962	1.408.208
Cartera Vencida	195.978	3.996	4.137	5.833	6.759	7.404
Cartera en Riesgo	444.947	6.921	7.710	14.256	22.205	22.134
Cartera C+D+E	398.023	6.830	7.563	11.080	14.575	14.530
Provisiones para Cartera	(1.042.113)	(19.090)	(24.801)	(33.369)	(48.495)	(43.125)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	91,5%	90,4%	90,8%	86,1%	84,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	146,0%	165,0%	169,0%	176,2%	165,1%	163,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,8%	0,8%	0,7%	1,2%	1,6%	1,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,2%	1,0%	0,9%	1,3%	1,8%	1,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,5%	0,8%	0,7%	0,9%	1,0%	1,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	250,1%	309,5%	357,2%	247,7%	227,9%	203,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	219,4%	240,3%	280,6%	218,5%	203,5%	182,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	279,5%	313,6%	364,2%	318,7%	347,2%	309,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,2%	2,4%	2,7%	3,4%	3,1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		252,0%	382,0%	330,3%	341,7%	305,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	21,7%	28,4%	24,0%	14,5%	23,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	131,3%	185,1%	152,5%	98,5%	153,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2,8%	1,2%	1,1%	1,5%	1,7%	2,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	55,6%	50,7%	51,5%	45,6%	39,5%	57,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5,7%	15,4%	15,3%	13,0%	19,4%	22,1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,3%	0,3%	0,5%	0,8%	0,9%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	12,74%	15,33%	13,70%	13,67%	13,19%	12,78%
TIER I / APPR	11,09%	12,26%	10,89%	10,32%	10,26%	9,88%
PTC / Activos y Contingentes	7,79%	6,98%	6,74%	7,32%	7,74%	7,30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,30%	13,33%	12,46%	14,44%	12,69%	13,29%
Capital libre (USD M)**	2.044.708	133.564	150.913	169.392	180.643	183.592
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,55%	6,32%	6,42%	6,72%	6,68%	6,35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,77%	69,13%	70,87%	67,89%	64,32%	63,08%
TIER I / Patrimonio Técnico	87,03%	79,99%	79,49%	75,47%	77,79%	77,27%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,71%	7,99%	8,10%	8,60%	8,60%	8,87%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,55%	6,68%	6,80%	6,84%	7,25%	6,99%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	4.738	369	121	61	25	31
Ingresos Operativos Netos	2.196.318	112.342	131.726	167.168	137.287	182.410
Result. antes de impuest. y particip. trab.	424.881	27.581	32.902	45.889	37.867	53.477
Margen de Interés Neto	76,27%	62,95%	66,97%	75,21%	76,07%	75,80%
ROE	11,93%	11,64%	12,89%	17,17%	15,81%	18,20%
ROE Operativo	12,52%	11,60%	13,85%	18,81%	12,71%	14,87%
ROA	1,21%	0,89%	1,00%	1,38%	1,31%	1,51%
ROA Operativo	1,27%	0,89%	1,08%	1,51%	1,05%	1,23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,78%	53,06%	53,88%	55,54%	60,72%	61,42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,55%	3,07%	3,40%	4,09%	4,65%	4,58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,49%	3,92%	4,47%	5,28%	5,53%	5,43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57,68%	15,33%	29,64%	27,39%	52,91%	38,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,98%	83,33%	81,46%	77,68%	84,67%	81,35%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,52%	80,31%	73,66%	69,26%	67,44%	69,50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,21%	4,43%	4,73%	5,25%	5,83%	5,38%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	5.983.807	745.723	733.436	646.263	645.163	763.011
Activos Liquidos (BWR)	7.345.770	861.418	878.544	862.416	820.078	936.185
25 Mayores Depositantes	0,00%	204.493	188.757	201.050	208.447	220.000
100 Mayores Depositantes	0,00%	386.440	302.605	397.124	402.303	440.229
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,64%	60,40%	52,76%	47,62%	41,85%	43,62%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,48%	48,67%	44,07%	43,84%	39,49%	42,58%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,56%	11,32%	10,79%	7,15%	7,11%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,87	3,89	4,06	5,52	5,99
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	53,79%	47,31%	50,44%	48,34%	-32,31%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,64%	59,43%	52,12%	46,89%	41,87%	43,63%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,84%	51,45%	43,51%	35,14%	32,94%	35,56%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		11,06%	9,45%	9,57%	8,83%	8,79%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		23,74%	21,49%	23,31%	25,42%	23,50%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2,29%	2,31%	2,11%	1,83%	2,17%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6,08%	6,68%	6,32%	6,90%	7,42%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd 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 la cartera hipotecaria y de consumo adquirida 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 préstamos 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 Anticíclica** 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** 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 Domestica** 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.
- Obligatoriedad 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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCION

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 del crecimiento de la Economía que llegaría 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 mantienen 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 ene - jun	2012 ene - jun	Variación 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%.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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, 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 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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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 monopolísticas; 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	1512
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,119	24,983	26,928	28,227
Inc. PIB (Mill 2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mill 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: Análisis Semanal - 2007 - 1512 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

ANEXO 3

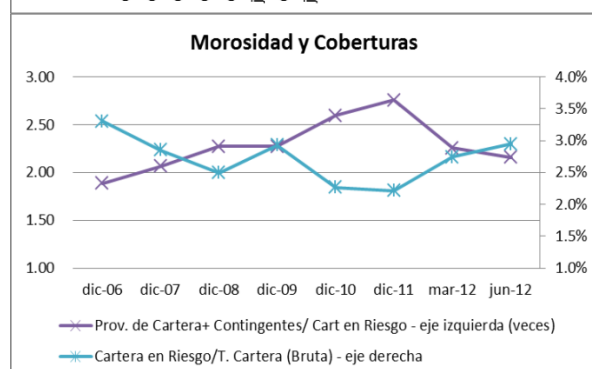
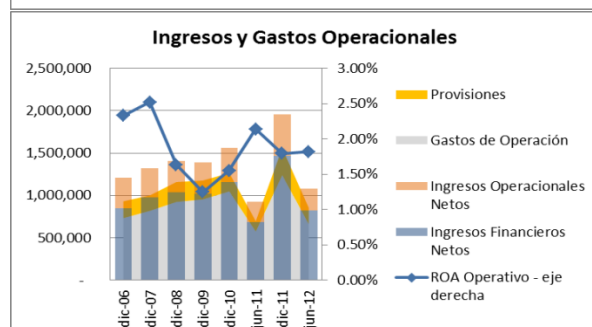
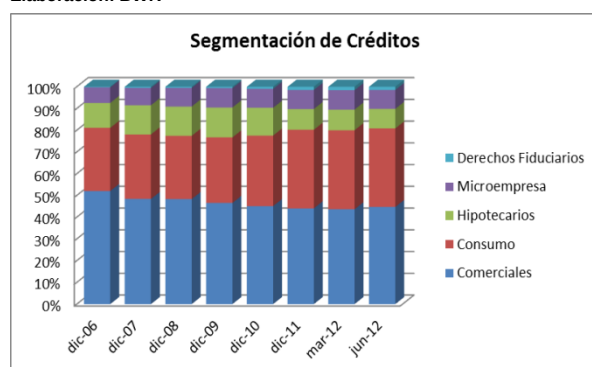
Entorno Sistema Financiero Privado

Información a: junio 2012.

Resumen Financiero

USD Miles	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
ACTIVOS	20,595,284	21,912,474	23,881,809	25,811,166
PATRIMONIO	2,084,142	2,220,695	2,496,941	2,651,190
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,902	191,705	393,527	188,513
ROE Operativo	15.0%	21.1%	17.4%	17.6%
ROA Operativo	1.6%	2.1%	1.8%	1.8%

Fuente: SIBS
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

Contacto:
Sebastián Baus
(593 2) 226 9767
sbaus@bwratings.com

Realizado: agosto 2012

La creatividad de las instituciones financieras y la obsesión de mayor control por parte de los entes reguladores han creado un círculo vicioso en donde los reguladores impulsan nuevas medidas y los bancos buscan estrategias para minimizar sus efectos. En los últimos meses se puede observar un sin número de cambios en la normativa por parte de la Junta Bancaria y el Directorio del Banco Central. Para mayor detalle acerca de las nuevas regulaciones, favor referirse al Reporte adjunto: "Sistema Financiero – Hechos Relevantes y Subsecuentes".

Algunos de los cambios en la normativa fueron el resultado de un posible sobre endeudamiento en el segmento de consumo, advertido por el Presidente de la República. **Las regulaciones tendrán un impacto negativo importante en la rentabilidad del sistema y una mayor limitación en la administración de liquidez.** La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han generado limitaciones más que controlar el riesgo.

Varios de los cambios en las regulaciones exigen una mayor posición en títulos del sector público ecuatoriano comprados en el **mercado primario**. Al momento la oferta de nuevas emisiones de títulos del Estado es limitada y no se conoce de un plan definido de emisiones para el futuro, lo que limita la capacidad de administración de tesorería del sistema para cumplir los requerimientos.

Como parte de las nuevas regulaciones, los bancos tendrán que cambiar el procedimiento de calificación de sus activos de riesgo y el método para establecer provisiones. Además las instituciones deben fortalecer sus estructuras de seguridad a todo nivel. Los constantes cambios normativos en el sistema financiero generan un reto a las instituciones para poder cumplir con sus presupuestos de generación de activos productivos y resultados a finales del 2012. **El importante crecimiento de depósitos y cartera observado en el 2011, no se repetirá en este año debido a un ambiente de mayor regulación, desaceleración económica y mayor competencia.**

ESTRUCTURA DE BALANCE

En el 2T12, la **cartera productiva bruta** creció 20.6% anual, crecimiento mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 17.7%. 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 2006, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 29%, mientras que en 2T12 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.



se registran en el 2011. En lo que va del año se puede observar una estabilidad en la participación del segmento consumo y a futuro se espera una desaceleración, influenciada por las nuevas regulaciones que limitan los beneficios de emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico. La mayor participación de la cartera de consumo en los últimos años, ha sido en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. El comportamiento de 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 principal fuente de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 62% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 25%. Si bien se observa una mayor aceptación por depósitos con mayor vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (63% del total de depósitos a plazo), presionando el descalce de plazos entre activos y pasivos.

RENTABILIDAD

El Sistema ha buscado optimizar su activo productivo enfocándose en segmentos de crédito con mayor rentabilidad. Esto le ha permitido un crecimiento anual del **Margen Bruto Financiero** del 20.4% alcanzando USD 823MM al 2T12. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido mejorar la eficiencia del sistema. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2T12 representan el 61.3% del ingreso operativo neto (2T11- 62.1%), mientras que en el 2010 alcanzaban el 67%. A futuro consideramos que dicho indicador estará presionado por regulaciones que limitan los ingresos por servicios y por mayores gastos en las plataformas tecnológicas y de seguridad. Por otra parte observamos que el **costo de fondeo tiende a aumentar**, en un ambiente de mayor competencia con una economía menos líquida.

El hecho de profundizar en segmentos con mayor rentabilidad (más riesgosos), también generó un **aumento en los requerimientos de provisiones**. En 2T12 las provisiones absorben cerca del 46% del margen operativo neto (antes de provisiones), mientras que en 2T11 absorbía el 35%. Si bien el Margen Operacional Neto antes de provisiones aumenta en 20% anual, el fuerte requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento de 57%) genera una **disminución del Margen Operacional Neto (MON)** de -0.4%, llegando a USD 226MM. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio muestra un decrecimiento** cercano al -2% anual, alcanzando USD 189MM, en 2T12. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.6% y 1.8% respectivamente (2T11: ROE Op. 21.1% y ROA Op. 2.1%). A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON** influenciados por nuevas regulaciones que

exigen un mayor gasto en provisiones. La utilidad neta del sistema a finales del 2012, estará influenciada por la venta de aseguradoras, fondos de inversión y casas de valores pertenecientes a los bancos, conforme establece la **Ley de Control y Poder de Mercado**. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el próximo año serán menores a los actuales.

CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el Sistema Bancos Privados son adecuados, la **Cartera en Riesgo** está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores de morosidad aumenten y que las **coberturas con provisiones se reduzcan**. En el 2T12 la morosidad fue de 2.95% frente a 2.53% del mismo periodo del año anterior. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor aporte a la morosidad total. A futuro, el indicador de **morosidad** estará presionado por el enfoque hacia sectores históricamente con mayor riesgo, un **mayor endeudamiento en general**, y un menor desempeño económico.

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.16 y 2.67 veces respectivamente. Sin embargo, la tendencia de este indicador es a contraerse a pesar de observarse una constitución de provisiones más agresiva. Si bien algunas regulaciones fomentan un mayor nivel de provisiones, otras regulaciones afectan la rentabilidad de las instituciones, limitando la capacidad de constituir nuevas provisiones, por lo que a futuro consideramos que **en promedio se observarán niveles menos holgados de coberturas**.

CAPITALIZACION

A pesar de los altos crecimientos en cartera especialmente en el 2011, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se han mantenido relativamente estables. A futuro preocupa que menores niveles de utilidad se traduzcan a menores niveles de capitalización, siendo que la utilidad históricamente ha sido la principal fuente de crecimiento patrimonial de los bancos. Estos indicadores variarán de acuerdo a la **política de dividendos** de cada institución. Es importante que en un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, se fomente y se concrete la capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.

LIQUIDEZ

Nuestro análisis de liquidez está limitado por falta de acceso a la información detallada de la posición de cada una de las instituciones participantes, lo que determina que al revisar los datos en promedio pudieran generarse opiniones generales que no necesariamente aplican a las instituciones en particular. Sin embargo, algunos indicadores generales muestran que históricamente los **índices de liquidez** del Sistema han sido conservadoramente altos como una manera de precaución por parte de las instituciones, al no existir un prestamista de última instancia. En 2T12, estos

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

indicadores se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Recordemos que los depósitos del público no crecieron en la misma proporción que los activos. Por otra parte, a **futuro se espera un cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones.** Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. De esta manera, si observamos el crecimiento en la cuenta de encaje, inversiones en el estado o entidades públicas y el fondo de liquidez, vemos un crecimiento de USD 518MM de 1T11 a 2T12. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación. **Consideramos que la calidad de liquidez estaría limitada en un escenario de estrés, tomando en cuenta la baja penetración del mercado de valores ecuatoriano y la débil calificación de riesgo soberano (Fitch: B-).**

RIESGO SISTEMICO

A partir de la crisis de 1999, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, sin embargo, 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. Si bien varias de las regulaciones fueron impulsadas para un mejor control de riesgo, éstas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

De esta manera en 2T12 se observa que 6 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 80% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.95%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 4.1% con una morosidad máxima de 21%. Por su parte existen 10 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recuperarse 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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.