

Ecuador
Obligaciones Convertibles

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	2T09
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Segunda Emisión Obligaciones Convertibles			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
G	AA	AA+	Oct-07
H	AA	AA+	Oct-07

Características Emisiones

Características de Obligaciones Convertibles		
	Serie G	Serie H
Monto Autorizado	8 MM	8 MM
Monto Colocado	8 MM	5.1 MM
Monto Circulación	8 MM	5.1 MM
Vencimiento	Ago-2010	Ago-2010
Pago interés	semestral	semestral
Pago capital	vencimiento	vencimiento
Factor Conversión	Tabla de acuerdo a fechas	

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Carlos Ordóñez
(593 2) 254 83 93
carlosordonez@bankwatchratings.com

Perfil

El banco Produbanco (PDB) es la cabeza de grupo del Grupo Financiero Producción (GFP), que mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su nivel de activos. Si bien en el pasado sus servicios se enfocaban en el segmento corporativo, desde el año 2001 su visión estratégica de negocios cambia con el objetivo de convertirse en un banco de tipo universal con cobertura nacional. Por tal motivo, el enfoque actual de negocios le da importancia al mercado detallista y PYMES, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. Actualmente cuenta con 1,590 funcionarios y administra alrededor de 270 mil clientes a través de una red comercial constituida por 71 oficinas a nivel nacional, 64 agencias Servipagos, 152 cajeros ATM y 308 Agentes Pago Ágil gestionados por Servipagos.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con balances interinos y demás información a junio 09, decidió mantener la calificación de la emisión convertible, de las clases 7 y 8, series G y H, de Produbanco en AA+ que, de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores, "corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general".

La calificación otorgada se fundamenta tanto en la calidad del emisor reflejada en su calificación global de riesgo como en su capacidad para generar flujos para el pago de los títulos de deuda calificados.

La calificación global se fundamenta tanto en la calidad de su balance y de sus indicadores de rentabilidad, liquidez, solvencia y riesgo; como en la trayectoria del Banco en el mercado y la calidad de la Administración, que afronta los riesgos con un enfoque conservador.

En cuanto a la gestión operativa del Grupo, esta se sustenta principalmente en ingresos financieros. Si bien los resultados se reducen de forma importante frente al mismo período del 2008, estos son mejores a los inicialmente estimados por el GFP, y les permitirían sostener las coberturas patrimoniales y de provisiones actuales.

La Institución mantiene una estructura de balance sana, con una participación importante de recursos líquidos y con cartera que muestra mejores indicadores de morosidad que el promedio del sistema y coberturas con provisiones de 3.1 veces y 2.7 veces la cartera CDE y la cartera en riesgo, respectivamente. Estas coberturas son adecuadas y mitigan el riesgo de concentración de la cartera.

Con respecto al portafolio de inversiones, este muestra una exposición equivalente a 155% de su patrimonio en certificados de subasta. Si bien estos títulos tienen alto grado de calificación crediticia en escala internacional su liquidez se ha visto afectada en el mercado desde febrero 08. La calificadoradora continuará observando el comportamiento y la evolución futura de estas inversiones, de mano con las políticas del GFP.

En cuanto al nivel patrimonial del Grupo, el capital libre se incrementa a 6.4%, porcentaje positivo aunque inferior al promedio del sistema (7.3%).

FECHA COMITE: Septiembre 29/2009

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 30/2009

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.



▪ **ANÁLISIS FODA**

FORTALEZAS

- Administración con experiencia en el negocio bancario, con especialidad en banca corporativa.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Activos con bajo riesgo de crédito
- Capacidad tecnológica que soporta diversificación de servicios y productos.

OPORTUNIDADES

- Aprovechamiento de la red comercial y la actual base de clientes.
- Diversificación de productos, servicios y geográfica.
- Profundización de los negocios de las subsidiarias.

DEBILIDADES

- Concentración por deudor en cartera
- Concentración por instrumento en certificados de subasta de alta calidad crediticia pero reducida liquidez
- Concentración en fondos disponibles
- Impuesto a tenencia de activos en el exterior afecta la rentabilidad de forma importante.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable e incertidumbre política.
- Riesgo de mayor intervención del Gobierno Nacional en el manejo de la liquidez y la colocación de crédito de las instituciones financieras locales.
- Impuesto a la salida de divisas reduce atractivo de productos tradicionales de Produbank Panamá.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

Segunda Titularización de Cartera Hipotecaria

En diciembre 08, se realizó la oferta pública de los valores emitidos por la segunda titularización de cartera hipotecaria de Produbanco por un monto de USD 40 millones. El Banco realizó la compra del total emitido y al corte de este informe la totalidad se encuentra registrada en su portafolio de inversiones. La Institución realizará la venta de los títulos en el mercado secundario conforme se presenten en el futuro necesidades de liquidez.

Primera Titularización de Cartera Automotriz

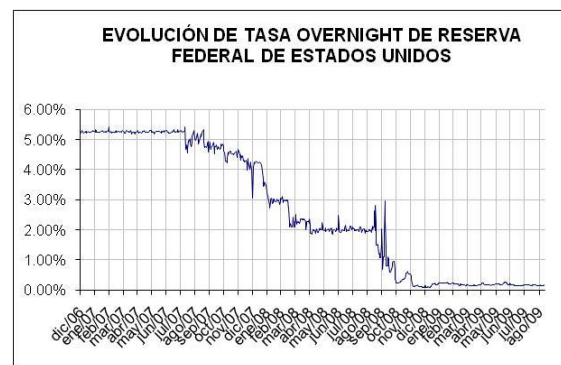
Produbanco se encuentra tramitando una titularización de cartera automotriz por USD 25.8 MM, por lo que se espera que de ser aprobada, la emisión se realice en el 4T09. El Banco espera comprar el 100% de los títulos emitidos y luego venderlos en el mercado secundario conforme se presenten necesidades de liquidez.

Colocación de préstamos en Panamá

En mayo 08 se realiza la primera colocación de préstamos a clientes corporativos en Panamá. Al corte de este informe estas operaciones alcanzan un monto de USD 41 MM. La aprobación de estas transacciones sigue un procedimiento de análisis y decisión similar a las de la operación ecuatoriana.

Coyuntura Internacional

Como parte de su política contracíclica la Reserva Federal de los Estados Unidos continúa manteniendo bajas las tasas de interés de corto plazo. En el corto plazo este hecho tiene incidencia principalmente en el rendimiento de los fondos disponibles e inversiones realizadas en el exterior.



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

De forma similar las tasas LIBOR en dólares de uno y tres meses se mantienen bajas, reduciendo la rentabilidad de una parte importante del portafolio de inversiones del Grupo.

Riesgo Operativo

Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el **proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo operativo**, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo es hasta el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extiende hasta el 31 de octubre de 2009.

Reformas en Normativa Legal Aplicable

- En el mes de diciembre 08 se aprueba la **Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera** por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano **aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito** en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema



- financiero. Por otro lado, **el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%**.
- b. **Reformas tributarias** a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales.
- c. La aplicación de la **reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos) por la reinversión de utilidades** de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- d. El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una **Reserva Mínima de Liquidez** aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública. Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. A junio-09 dicho coeficiente debe ser de al menos 40%.
- e. Desde mediados de junio de 2009, **los segmentos de consumo se unificarán en uno solo** y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
- f. El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales **se limita el cobro de servicios** de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
- g. El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución **fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:**
1. Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 2. Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 3. Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
- h. El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, **el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos.** Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV.
- i. El 10 de septiembre-09, se emiten las resoluciones No. JB-2009- 1405 y No. JB-2009-1406 a través de las cuales la Junta Bancaria **emite la Norma para el Inicio de Operaciones del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y las Normas para Regular las Operaciones de dicho Banco.**
- j. El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace **reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS:** 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía ecuatoriana durante el primer semestre del 2009 se la puede describir en dos momentos distintos.

Un primer momento al inicio del año en que los principales indicadores macroeconómicos mostraban perspectivas desfavorables para la economía en un entorno de incertidumbre frente a la proximidad del proceso electoral. El precio internacional del barril de crudo Oriente, referencial para las exportaciones de petróleo ecuatoriano, venía con una fuerte tendencia decreciente desde el mes de noviembre 2008. Durante los primeros meses del 2009, el precio se mantuvo en torno a USD 35 por barril, el menor registrado desde el 2005.

Debido a la contracción de las exportaciones petroleras y el acelerado crecimiento de las importaciones, la Balanza Comercial ecuatoriana tuvo un déficit mensual durante el último trimestre del 2008. En el mes de ene-09 el Gobierno adoptó una política de restricciones arancelarias para limitar las importaciones.

En cuanto al consumo interno, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales desestimuló el consumo



de hogares y mantuvo en expectativa a los agentes económicos. Mientras que en el 2008 el consumo de los hogares creció en 7% durante el 2009 se prevé un crecimiento del 1.79%.

En un segundo momento la economía experimentó un ligero cambio en las perspectivas. Una vez realizadas las elecciones presidenciales y con un Gobierno con un importante porcentaje de aceptación, el panorama político aparenta estabilizarse. A partir del mes de abril el precio del barril de petróleo cambia su tendencia y presenta un alza hasta llegar a cotizarse en USD 62.78 a junio 09. A julio-09, el valor unitario del precio del barril se ubica en USD56.38.

La probabilidad de una desdolarización de la economía se debilita en el segundo trimestre frente a la posibilidad del incremento del ingreso de divisas con un mayor precio internacional del crudo y por tanto mayores exportaciones. Las exportaciones en el período enero-julio se reducen en 40.50% del 2008 al 2009 según datos del BCE, ya que los precios del petróleo, todavía no compensan el nivel de producción. Las importaciones en el período enero-julio se redujeron en 16.80% del 2008 al 2009. La balanza comercial acumulada a julio-09, presenta un déficit de USD -701.98 millones.

El Gobierno mantiene la necesidad de incrementar el flujo de divisas que le permita tener una reserva suficiente para sostener la dolarización de la economía. Al mes de junio-09 la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad (RILD) se redujo en -37.38% frente al monto que existía en ene-09, a agosto se recupera por lo que la reducción acumulada desde enero a agosto-09 es de -8.19%.

En todo caso, la inestabilidad política y las estrategias económicas del gobierno han profundizado la vulnerabilidad del Ecuador frente a variaciones en el precio del petróleo y a la crisis mundial; la sostenibilidad de la dolarización por lo tanto depende de los mencionados factores externos y de las políticas de gasto del gobierno. Contribuirían a la estabilidad del sistema monetario actual nuevas alternativas de financiamiento para el estado ecuatoriano, las cuales se ven limitadas por el riesgo crediticio que éste representa y la baja liquidez externa.

Se espera que el Ecuador cierre la brecha fiscal de este año con una combinación de fondos de instituciones multilaterales, ventas de petróleo a Petrochina y con el sistema público de pensiones.

Mientras que el crecimiento del PIB en el 2008, fue de 6.52%, se espera que para el 2009 este varíe en menos del 1%.

La inflación anual a agosto-09 es de 3.33% (anual a julio-09, 3.85%). La inflación acumulada a agosto-09 es de 2.48%, menor a la inflación acumulada a julio-09 de 2.79%.

El 2010 presentará retos importantes especialmente en torno a la escasez de fuentes externas de financiamiento y a una política de control del gasto.

Se observa con preocupación la pérdida de autonomía del sistema financiero privado que debe sujetarse a decisiones políticas más que técnicas en función de las

nuevas normas que regulan las tasas de interés, el cobro de servicios, el manejo de la liquidez y de los activos.

SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a Panorama Financiero publicado por el BCE, durante el año 2008 los depósitos monetarios a la vista y a plazo tuvieron un crecimiento promedio de 27,99%, mientras que el crédito al sector privado aumentó en promedio un 19,20%. La tendencia creciente de depósitos y colocación de cartera que se mantuvo durante el año 2008 y que demostraba que la economía ecuatoriana se mantenía con buenos niveles de liquidez, cambió considerablemente. A jun-09 los depósitos totales del sistema de bancos privados tuvieron un crecimiento anual de apenas 3%, y una reducción de -4.1% frente a dic-08; y la colocación del crédito aumentó en 6.1% frente al volumen colocado en jun-08 mientras que en relación a dic-08 estos créditos se reducen en -7.4%.

La morosidad total de la cartera se incrementó con respecto al 2008 y se ubicó a jun-09 en 3.47%. Todos los segmentos mostraron un deterioro en la calidad de cartera, siendo los segmentos con mayor deterioro y morosidad más alta el de Microcrédito (6,13%) y el de consumo (5,06%).

La cobertura de la cartera total y la cartera en riesgo se mantiene en los niveles de los últimos años (menores que en diciembre-08) gracias a una mayor provisión anual que afecta también los resultados.

Con respecto a junio 08, los ingresos por intereses se contraen pero la pequeña reducción en la tasa pasiva compensa y permite incrementar ligeramente el margen de interés tanto en dólares como en porcentaje. El margen de interés efectivo neto que incluye las comisiones (NIM), sobre los activos productivos promedio se reduce del 6.67% al 5.93% entre junio 08 y junio 09. Este indicador se ve afectado por la limitación en el cobro de comisiones que en el segmento de consumo y microcrédito no pudo ser compensado por la tasa efectiva y también y de manera importante, por la reducción en los retornos de los activos que el sistema mantiene en el exterior (reducción de las tasas internacionales), por mayores activos líquidos que generan menores ingresos por intereses y por mayores activos líquidos que no generan interés (fondo de liquidez). Los otros ingresos financieros y por servicios prácticamente se mantienen en términos nominales. Sin embargo, vale la pena notar que dentro de los ingresos financieros, los ingresos por valuación de inversiones se reducen en USD14.8MM y se compensan por los ingresos de los negocios adyacentes, que generan las IFIS especialmente en tarjetas de crédito. Los ingresos por comisiones en fianzas y avales aumentan ligeramente, mientras que aquellos por comisiones en cartas de crédito se reducen. Por otro lado, los gastos operativos aumentan en un 8%, y pasan a representar en junio-09 el 65.54% de los ingresos operativos; a jun-08 esta relación fue de 61.35%. El gasto de provisiones realizado en el primer semestre del 2009 es superior en 20% al gasto que por este concepto se realiza en el primer semestre de 2008, lo que implica que el gasto operativo más gasto de provisiones sobre ingresos operativos, pase del 76.02% en jun-08 a 82.99% a jun-



09. Lo dicho explica la reducción del margen operativo neto en un 28% y de los resultados netos en 34% entre junio y junio.

Considerando las limitaciones impuestas al sistema financiero para la generación de ingresos, los impuestos a los activos que se mantienen en el exterior, la contracción de la liquidez que presionará la tasa pasiva, la necesidad y preferencia de las IFIS por mantener altos niveles de liquidez para protegerse de circunstancias adversas en un entorno incierto, las tendencias internacionales de las tasas y de los retornos sobre las inversiones y la mayor exposición al riesgo de los activos, se esperaba que los resultados del sistema para el 2009 sean inferiores al menos en un 22% con respecto a los del 2008.

Durante los tres primeros meses del 2009, la tendencia de fortalecimiento patrimonial observada hasta dic-08, se revierte ya que el crecimiento del patrimonio por utilidades generadas y las provisiones constituidas son menores que el aumento de la cartera en riesgo dentro de activos improductivos. A jun-09, el índice de patrimonio técnico /activos ponderados por riesgo mejora (14.32%) principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo. El Capital libre aumenta ligeramente en USD, como proporción del patrimonio más provisiones (44.83%) y frente a los activos productivos (7.3%) gracias a las utilidades del período que se registran dentro del patrimonio hasta el momento, contribuyen también las provisiones establecidas.

El fortalecimiento patrimonial constituye uno de los desafíos más importantes para el sistema financiero ecuatoriano considerando las tendencias en cuanto a los resultados y calidad de los activos.

Los niveles de liquidez estructural que a marzo-09, cayeron a los niveles más bajos desde el 2007, en el segundo trimestre del 2009 se recuperan, mostrando la inclinación de las IFIS a mantener niveles importantes de liquidez para protegerse de circunstancias adversas que pudieran presentarse, aún cuando esto implique sacrificios en la rentabilidad.

En general las IFIS calificadas por esta calificadoradora no han sufrido deterioros importantes en la calidad de la liquidez excepto en el 6% que del requerimiento mínimo que ahora deben mantener con instituciones del estado ecuatoriano (BCE, Fondo de Liquidez, otras IFIS públicas).

Así mismo podemos decir que las IFIS calificadas por esta calificadoradora están cumpliendo con el coeficiente de liquidez doméstica y que esto no ha afectado de forma material la calidad de la liquidez.

A nivel bancos privados, del total de los activos líquidos al 30 de junio-09, el 49% representan depósitos en el exterior.

A pesar de que se ha creado el Fondo de Liquidez como prestamista de última instancia, aún es incierto su fondeo, su manejo y sus procedimientos como tal.

De lo dicho anteriormente y de las tendencias observadas se desprende que los mayores riesgos para el sistema financiero giran alrededor de su capacidad de generación. Esta capacidad de generación se relaciona a la

posibilidad de al menos mantener el fondeo en un ambiente de incertidumbre y de pérdida de confianza, y de producir activos de buena calidad en un entorno macroeconómico que afecta la capacidad de pago tanto de empresas como de personas. Adicionalmente, el efecto negativo en la capacidad de pago de los deudores del sistema financiero se agravaría por la falta de liquidez que restringiría las probabilidades de refinanciamiento de las deudas y promovería el aumento de la morosidad del sistema. Así mismo, la vulnerabilidad del sistema financiero sería mayor si es que se concreta la intervención del gobierno en las políticas de originación de cartera y si las instituciones se ven obligadas a asumir mayores riesgos para generar ingresos. Por otro lado, la generación de ingresos se enfrenta al control de tasas, de comisiones y de cargos por servicios impuestas por el gobierno lo cual viene presionando el margen operacional, mientras que tanto los gastos de operaciones como los requerimientos de provisiones mantienen una tendencia creciente. Se esperaba que las instituciones del sistema traten de mantener tanto la cobertura de los activos de riesgo con provisiones como los niveles de liquidez lo cual de ser el caso, tendría también un efecto negativo en los resultados.

Siendo que las utilidades han constituido la principal fuente de fortalecimiento patrimonial del sistema, y considerando que esta fuente se está contrayendo, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control. El sistema financiero ecuatoriano muestra características de concentración en muchas áreas lo que incrementa su vulnerabilidad a factores internos y externos. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio por lo cual las administraciones carecen de independencia.

▪ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El staff gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno. La administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica. El directorio está formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero ecuatoriano.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:



Empresa	Particip	Actividad
Produbanco (PDB)	Cabeza de Grupo	Banco
Produbank Panamá	100%	Banco
Produfondos	100%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	100%	Casa de Valores
Exersa (Servipagos)	100%	Servicios Transaccionales

Produbank Panamá se fondea básicamente en el Ecuador e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador y, desde mayo del 2008, en préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá que al corte de este análisis representan el 25.0% del total de la cartera de la filial del exterior.

Cabe indicar que la Administración aprobó en mayo 2009 un incremento en la política de límite de riesgo Ecuador para la filial panameña de 10% a 20% del total de activos, lo cual se refleja en el incremento de los créditos de esta a instituciones ecuatorianas (su participación en el total de activos llega a 12.3% en el 2T09 frente a 2.71% a diciembre, 2008). Por último, un 41.2% de los préstamos son otorgados corresponden a deuda garantizada con depósitos a plazo en la misma institución y que por tanto no tienen riesgo de crédito.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las empresas que se indican a continuación:

Empresa	Part.	Actividad
Plan Automotor Ecuatoriano	40.00%	Promotor venta de vehículos
Medianet S.A.	33.33%	Afiliac. establecim. Tarjetas de crédito
Credimatic S.A.	33.33%	Procesamiento tarjetas de crédito
CTH	19.26%	Titularización hipot.
BANRED	11.63%	Servicios de ATM

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el País, la estructura accionaria de PDB se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del Banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

ACCIONISTAS	%
Inmoholdings *	42.01%
Grupo Malo	12.09%
Grupo Bustamante	8.07%
Fondo Adm. Inversión Leal I	5.90%
Grupo Sevilla – Martínez	6.08%
Grupo Déller	5.01%
Páez	2.56%
Varios	18.27%
TOTAL	100%

* Empresa panameña, que representa a accionistas y administradores del Banco.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito-Ecuador en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). Las subsidiarias complementan el negocio financiero con la administración de fondos y fideicomisos, servicio de casa de valores, servicios transaccionales y un banco con licencia general constituido en Panamá, mismo que reemplazó la inversión en el banco off-shore domiciliado en Islas Caimán. No obstante de estas actividades, Produbanco concentra alrededor del 70% del activo y más del 90% de los resultados del Grupo.

Desde el año 2001 el enfoque del Banco cambia, orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional, sin descuidar su posicionamiento en el segmento corporativo. Consecuentemente, el Banco cuenta en la actualidad con varios productos para el mercado detallista y PyMEs, como son el crédito personal (vehículos, otros), crédito hipotecario, tarjetas de crédito (MasterCard y Visa), financiamiento de capital de trabajo e inversión.

La segmentación por tamaño del cliente realizada por el Banco a las personas jurídicas considera tres grupos principales: PyMEs (ventas anuales menores a USD 1.2 millones), clientes empresariales (ventas entre USD 1.2 millones y USD 10 millones) y clientes corporativos (ventas superiores a USD 10 millones).

La gestión del Grupo ha estado enmarcada dentro de los objetivos contenidos en el plan estratégico 2005 – 2009, el cual mantiene como líneas estratégicas conseguir una mayor participación en el segmento Personal y PYMEs, disminuir la concentración de su cartera, ampliar su cobertura geográfica, y continuar con la mejora en la eficiencia administrativa y del servicio al cliente.

Para el año 2009, La Administración, dada la perspectiva económica del País, ha decidido profundizar dentro de su estrategia en las siguientes prioridades: a) defender las captaciones, b) desconcentrar la cartera y enfocarse en su calidad, c) mantener una liquidez holgada y d) mayor eficiencia en el gasto.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

A fines del 2008 el Grupo realizó proyecciones conservadoras, considerando las perspectivas de un entorno económico complejo y con incertidumbre y de forma consistente con las estrategias definidas para el 2009 en relación a mantener una liquidez importante, cuidar la calidad de su cartera y buscar mayor diversificación.

La ejecución de las estrategias de la Administración para afrontar un escenario sistémico complejo, junto con un mejor escenario económico que el proyectado, hacen que en el 2T09 la utilidad del ejercicio llegue a USD 9.9 millones, monto que si bien es inferior al 2T08, es superior al resultado proyectado para todo el 2009. De

mantenerse la situación actual, la Administración estima que podría terminar el año con una utilidad de alrededor de USD 13 millones.

Si bien los resultados han sido hasta el momento mejores que lo esperado inicialmente, a nuestro criterio su evolución en este año dependerá en gran parte del grado de intervención de las entidades del Estado en el sector financiero, y particularmente en el control de tasas de interés locales y en los cambios que se den en normativas tributarias relacionadas a los activos del exterior, dado el enfoque del Grupo en privilegiar la liquidez en su balance frente a la rentabilidad.

El GFP mantiene su objetivo de mantener coberturas de provisiones en niveles similares a los del 2008, lo que se demuestra en el 2T09. Se estima que la capitalización del Banco y la cobertura con provisiones se mantendrán en niveles consistentes respecto a la calificación que mantiene el Grupo.

Con respecto al fondeo, se aprecia mayor estabilidad en las obligaciones con el público que en el 1T09 habían decrecido tanto en el Grupo como en el Sistema. Cabe indicar que la estrategia del Banco de reducir la concentración, desincentivar las captaciones históricamente volátiles e incrementar la participación de depósitos minoristas que muestran mayor estabilidad y reducir la concentración, continúa. El objetivo del Grupo es terminar el año con al menos el mismo nivel de obligaciones con el público que en el 2008. Es importante decir que el Grupo mantiene niveles de liquidez holgados frente a sus requerimientos.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

Evolución de Participación del GFP en el Sistema de Grupos Financieros								
Cuentas	2006		2007		2008		2T09	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	10.6	4	11.2	4	11.9	4	11.3	4
Pasivos	10.6	4	11.3	4	12.1	4	11.5	4
Patrimonio	11.7	4	10.2	4	9.6	4	9.5	4
Cartera	9.2	4	9.0	4	8.2	4	8.7	4
Depósitos	11.0	4	10.9	4	12.8	4	11.3	4

El GFP se mantiene como cuarto grupo dentro del Sistema, apoyado por la estrategia de mantener un banco internacional con licencia general, como es Produbank Panamá.

Con respecto a su reputación, Produbanco ha obtenido varios reconocimientos nacionales e internacionales, que son también un reflejo de su desempeño histórico dentro del mercado ecuatoriano.

▪ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Composición del ROA* (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)					
Índices Seleccionados (%)	2006	2007	2T08	2008	2T09
Intereses Netos	4.4	4.4	3.7	3.4	2.9
Comisiones Netas	1.7	1.5	1.2	1.1	0.9
Utilidades Financieras	0.6	0.8	0.5	0.3	0.3
Ingresos Fin Netos	6.7	6.6	5.4	4.9	4.1
Ingresos x Servicios	2.4	1.9	1.6	1.6	1.9
Ingresos Operac.	0.3	0.0	0.2	0.1	0.0
Ingr Operac. Netos	2.7	2.0	1.8	1.7	1.9
Total Ing. Oper. N	9.4	8.6	7.2	6.5	5.9
Gastos de Operación	5.8	5.5	4.9	4.6	4.4
Provisiones	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3
Total Gtos Operac	6.4	6.0	5.2	4.9	4.6
ROA Operativo	3.0	2.5	2.0	1.6	1.3
Ingr. No Oper Netos	0.4	0.1	0.6	0.4	0.2
Imp. y Part. Trabaj	1.0	1.0	0.9	0.7	0.5
ROA	2.4	1.7	1.7	1.3	1.0

* Porcentajes anualizados para el 2T08 y 2T09.

Los ingresos del Grupo son de buena calidad ya que provienen principalmente del negocio de intermediación financiera y de otros servicios prestados a sus clientes (48.6% y 31.3% de los ingresos operativos netos, respectivamente).

La reducción de la rentabilidad del Grupo es similar a la del Sistema Financiero y es consecuencia de las disposiciones legales, que prohíben el cobro de comisiones de cartera, limitan la tasa de interés activa por segmento de crédito, controlan las tarifas máximas de servicios, y aplican tributos sobre la salida de divisas y el mantenimiento de activos en el exterior. Adicionalmente, los resultados del Grupo en el 2009 reflejan la mayor proporción de fondos disponibles e inversiones de corto plazo y alta calidad crediticia; la coyuntura americana de bajas tasas de interés; y la ausencia de los ingresos no operacionales del año 2008.

El margen de interés neto y el margen bruto financiero (MBF) han mostrado en términos relativos una tendencia a decrecer en los últimos años, derivado del manejo de mayor liquidez, de las limitaciones a la tasa activa y cobro de comisiones de cartera; y de la coyuntura de bajas tasas de corto plazo en el exterior. En relación al MBF, a lo dicho se suma una menor demanda de productos de comercio exterior en el 2009 y un menor nivel de negocio de operaciones de arrendamiento mercantil.

En el primer semestre del 2009 se aprecia una leve recuperación del margen de interés neto, gracias al vencimiento en diciembre 2008 de sus emisiones de papel comercial, mayor participación de cuentas a la vista sin costo y una mejora en la rentabilidad del portafolio de inversiones.

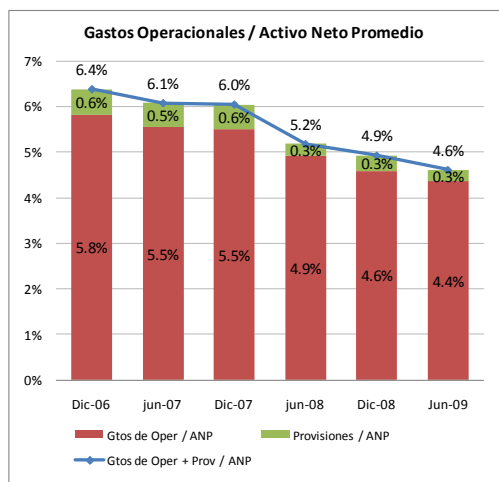
Con respecto a los ingresos por servicios, estos provienen de diversas actividades entre las que se encuentran tanto los servicios comunes ofrecidos por una institución financiera (ej.: certificación de cheques, cajeros automáticos) como productos más especializados, como el de administración de proveedores y dinero



("Cash Management") utilizado principalmente por personas jurídicas.

El crecimiento de estos ingresos se vio limitado en el 2008 por la eliminación en el cobro por mantenimiento de cuentas de ahorro y la decisión de la Administración de disminuir el costo de algunos servicios (mantenimiento en cuenta corriente, costos de transacción en ATMs, entre otros) aun cuando su tarifa se encontraba debajo de la máxima permitida por la Ley. Si bien la gestión de la Administración en el primer semestre del 2009 consigue un crecimiento importante en este tipo de ingresos, se espera una mayor reducción de los ingresos a partir del 3T09, por la prohibición legal de cobro de otros servicios vigente desde fines de junio (ver hechos relevantes).

Por otro lado, el Grupo ha intensificado la optimización de los gastos de operación, los cuales mantienen una tendencia a reducirse en relación a los activos netos promedio, pese a la presión inflacionaria a lo largo del 2008, las reformas en las leyes laborales que eliminaron la tercerización y el impuesto a la tenencia de activos en el exterior. Cabe indicar que su peso respecto a los ingresos operativos netos se incrementa principalmente por la reducción de estos últimos. El gasto de provisiones se encuentra en niveles inferiores a los del 2008 pero son suficientes actualmente para mantener una cobertura adecuada del activo en riesgo.



Indicador Anualizado para trimestres interinos

Por último, los ingresos no operativos corresponden principalmente a recuperaciones de activos financieros. Estos ingresos son bajos en comparación con los del 2008, cuando se registraron utilidades no recurrentes por la venta de acciones de MasterCard Internacional, Visa y Tevcol.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El ente controlador y normador de riesgos dentro del Grupo es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente para conocer la evolución de los distintos tipos de riesgos del Grupo, y proponer al Directorio, de ser el caso, límites específicos de exposición para cada uno. El Comité se encuentra conformado por el Director del Banco, el Presidente

Ejecutivo y los Vicepresidentes de Finanzas, Tesorería, Riesgos, Operaciones y Tecnología, y Produbanco.

La Unidad de Riesgos realiza la comunicación y la revisión del cumplimiento de los límites de riesgo establecidos y propone al Comité Integral de Riesgos políticas y metodologías tendientes a la gestión integral de riesgos. Existe separación funcional entre las áreas de negocio y las áreas de análisis, seguimiento y control.

El cumplimiento de sus políticas de riesgo integral se reflejan en la baja representatividad de los activos y contingentes calificados C, D o E, los cuales se encuentran cubiertos 1.9 veces con provisiones.

La gestión del riesgo de crédito para el segmento empresarial y corporativo se realiza a través de un análisis caso por caso de cada cliente, entre los que se consideran varios aspectos cualitativos y cuantitativos como su situación financiera, flujo proyectado, calidad de administración, tipo de negocio, análisis del entorno y del mercado, historia de riesgo y garantía. La evaluación también considera los límites internos de concentración por emisor y por sector económico definidos por la Administración. Cada operación de crédito según el monto y nivel de riesgo es controlada por diferentes niveles (área de Negocios, Unidad de Riesgos, Departamento Legal y Directorio).

Para PyMEs el análisis también es individual, con un enfoque en las características del mercado en el que opera el cliente.

El Banco se encuentra en las pruebas finales para poder habilitar un nuevo programa de evaluación de crédito que les permitiría realizar una calificación interna del riesgo de los principales clientes corporativos y empresariales, con base en metodologías utilizadas internacionalmente. Si bien su implementación estaba planificada para el 3T09, por aspectos técnicos en proceso de solución, esta se ha postergado para el 4T09.

La evaluación de los créditos de consumo (crédito hipotecario, tarjeta de crédito y vehículo) se realiza a través del uso de un sistema de calificación por puntaje, que fue implementado en el 2003 y ha sido mejorado con las estadísticas logradas desde su implementación. No obstante, la Institución empezó en abril 08 la implementación piloto de la "fábrica de créditos" para operaciones de consumo. Se espera que los nuevos sistemas y procedimientos agilicen la colocación y reduzcan los riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la Fábrica está siendo ajustada con la experiencia ganada desde su utilización.

En cuanto a la gestión del portafolio de inversiones, la Unidad de Riesgos es el área encargada, desde agosto 08, de supervisar el cumplimiento de las políticas aplicables, las cuales se encuentran diferenciadas dependiendo del sector (financiero, comercial), origen (nacional, internacional) y otras consideraciones del valor y del emisor, con un enfoque conservador que privilegia la calidad crediticia y la liquidez sobre la rentabilidad. Actualmente, las inversiones internacionales solamente se pueden realizar en títulos con la máxima calificación de corto plazo otorgada por Standard & Poors, Moody's o Fitch. Las excepciones a las políticas deben ser aprobadas previamente por el Comité de Inversiones. La

política incluye adicionalmente consideraciones respecto a las calificadoras de riesgo, brokers y fiduciarias relacionadas con el título a adquirir.

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, la política del GFP para la gestión del portafolio de inversiones, consiste en que “el VaR de las pérdidas por riesgo de mercado al 95% de confianza no debe ser mayor al margen financiero neto promedio de la cuenta de inversiones, durante el año contable en curso”. Adicionalmente se mantiene la política actual de que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial a una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico. Por último, la política de la Institución no permite mantener posiciones abiertas materiales en otras divisas distintas al dólar.

En relación a la gestión del riesgo de liquidez, el GFP ha mantenido históricamente altos niveles de activos líquidos frente a sus requerimientos. La Unidad de Riesgos ha desarrollado un modelo formal para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez y mercado, que mide los potenciales descalces de plazo que pueden afectar la liquidez con un porcentaje de confianza determinado. En función de este análisis, el Banco ha establecido una política de manejar recursos de manera que no se esperen posiciones de liquidez en riesgo en plazos de hasta los 359 días, con un nivel de confianza de al menos 95%. Adicionalmente, la Tesorería maneja distintos reportes para monitorear la concentración y la volatilidad de las distintas captaciones.

▪ **ESTRUCTURA DEL BALANCE**

El balance del GFP está compuesto principalmente de activos productivos, que cubren holgadamente los pasivos con costo. Los activos improductivos (sin fondos disponibles) representan menos del 4% del activo bruto y se encuentran cubiertos por provisiones y patrimonio, permitiendo además mantener un capital libre positivo para riesgos no evidenciados por 6.4% del activo productivo y fondos disponibles.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	2T08	2T09	2T08	2T09	2T08	2T09
Fondos Disp.	24.2	25.2	5.6	5.0	29.8	30.1
Inv. Brutas	24.1	18.1	0.0	0.0	24.1	18.1
Cartera bruta	42.0	41.2	0.4	0.4	42.4	41.7
Activo Fijo	0.0	0.0	0.5	0.5	0.5	0.5
Otros Act.	0.2	7.1	2.9	2.5	3.1	9.6
Total	90.5	91.5	9.5	8.5	100	100

La evolución de la estructura del activo del GFP refleja su política de mantener altas reservas de liquidez. Sus políticas de originación se reflejan en la calidad de su cartera, que mantiene menores índices de morosidad que el promedio del Sistema y cuyos riesgos se encuentran cubiertos ampliamente por provisiones.

El incremento en otros activos productivos se debe a la reclasificación contable del fondo de liquidez desde el

portafolio de inversiones a una cuenta de Derechos Fiduciarios creada para tal efecto.

▪ **RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES**

FONDOS DISPONIBLES (594.6 MM o 30.1% del activo bruto) E INVERSIONES BRUTAS (USD 356.6 MM o 18.1% del activo bruto)

La política del GFP continúa siendo la de mantener una liquidez importante para afrontar el riesgo sistémico ecuatoriano. Frente a la crisis financiera estadounidense y la incertidumbre local, la Tesorería ha privilegiado desde el 2008 los fondos de disponibilidad inmediata, y mayor calidad crediticia frente a otras opciones. Lo dicho se evidencia en el importante saldo de los depósitos en instituciones financieras y fondos de disponibilidad inmediata que mantiene.

Cabe indicar que USD 382.7 MM (73.5% de los fondos disponibles, 277% del patrimonio del grupo) se encuentran invertidos en tres fondos de disponibilidad inmediata. Este riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad crediticia de los mismos, aunque persiste.

Con respecto al portafolio de inversiones, este se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores (USD 231 MM o 64.8% del portafolio), los cuales son títulos de largo plazo (plazos contractuales mayores a 28 años) y cuya liquidez se ha visto reducida desde febrero 08 por la coyuntura estadounidense.

Considerando la opción de venta otorgada a los fondos abiertos de inversión administrados por Produfondos por USD 14.35 millones, la concentración en estos papeles representa a diciembre 08 el 155% del patrimonio del Grupo.

Esta concentración se encuentra en parte mitigada por su bajo riesgo de crédito (75.7% en AAA, AA y AA-; 7.6% 13.0% en A y A-; 1.7% en BBB+; en escala internacional). Cabe indicar que Fitch Ratings ha anticipado calificaciones estables en general para los títulos de este tipo respaldados con préstamos estudiantiles.

El Grupo ha logrado reducir gradualmente su exposición a estas inversiones gracias a las redenciones anticipadas que están realizando algunas emisiones y de un acuerdo con uno de sus brókeres que permitió una recompra de títulos de subasta a la par. La recuperación del saldo actual antes de su plazo contractual dependerá principalmente de las alternativas que a futuro ofrezcan los emisores de los títulos y los brókeres que los comercializaron como equivalentes de efectivo.”

Con respecto a la parte restante del portafolio (35.2%), el enfoque hacia la seguridad se mantiene. De este, el 49.0% se encuentra en titularizaciones originadas por Produbanco (ver hechos relevantes) y a otras titularizaciones calificadas AAA; 33.4% corresponde a depósitos de corto plazo (hasta 180 días) en distintas instituciones financieras del exterior; y el restante 14.1% corresponde a otras inversiones locales (depósitos bancarios, obligaciones corporativas, entre otros.

La mayor participación de títulos hipotecarios de largo plazo aporta positivamente a la rentabilidad del portafolio.

Es importante indicar que desde mayo 2009, el Fondo de Liquidez que se encontraba registrado dentro del portafolio de inversiones se reclasifica contablemente como Derechos Fiduciarios. Al 2T09 los derechos del Banco sobre este fondo alcanzan USD 37.1 MM.

Por último, el 14.7% del portafolio se encuentra en la categoría de disponibilidad restringida y de estos, el 84.4% está destinado a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior; lo restante corresponde a operaciones de reporto realizadas con clientes.

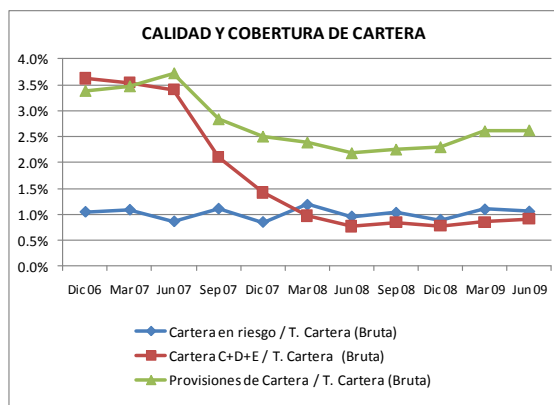
CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES (USD 822.4 MM y USD 151.8 MM o 41.7% y 17.9% del activo bruto, respectivamente)

El Banco continúa trabajando en su estrategia de ser un Banco Universal y de mejorar la diversificación de las colocaciones con un mayor enfoque en el mercado detallista y PYMES. De acuerdo a la segmentación realizada por el Grupo, la cartera se compone en un 41% de crédito corporativo (37% en 2T08, 42% en 2T07), en 29% de crédito de consumo (32% en 2T08, 35% en 2T07), un 22% en crédito empresarial (21% en 2T08, 16% en 2T07) y un 8% en banca privada (10% en 2T08, 7% en 2T07). Cabe indicar que la cartera de origen panameño (USD 41 millones) se encuentra registrada en su totalidad como crédito empresarial y que la participación de consumo se encuentra distorsionada por las titularizaciones de cartera hipotecaria realizadas.

La cartera del GFP continúa mostrando una alta calidad fruto del perfil conservador del Grupo y de sus políticas y procedimientos de crédito. Sus indicadores de riesgo continúan siendo mejores que el promedio del Sistema excepto en el segmento de vivienda hipotecaria, cuyo indicador se encuentra distorsionado por la razón anotada en el párrafo anterior.

De todas formas, es importante indicar que en el caso de la cartera de consumo, se aprecia una tendencia de la morosidad a incrementarse, de forma similar a lo que ocurre en todo el Sistema.

La cobertura con provisiones de la cartera en riesgo y la C, D, y E se mantiene holgada y se considera adecuada dada la concentración de su cartera.



El saldo de cartera bruta del GFP muestra un crecimiento de -3.6% y -0.8% respecto al trimestre anterior y al 2T08, respectivamente, de forma similar al comportamiento del Sistema en este año, por la reducción de su fondeo con el público en el primer trimestre y el todavía lento crecimiento en el 2T09.

En el caso del GFP, el segmento comercial es el que muestra mayor contracción. El saldo de cartera en el 2009 incluye los préstamos otorgados a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 40 millones. Aislando estas transacciones, se observa en este año una tendencia de este segmento a contraerse, lo cual se explica tanto por la estrategia del Grupo de privilegiar la liquidez, como por una menor demanda de crédito comercial, cuya confianza se ha deteriorado en el 2009.¹

Por otro lado, dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños, el reto de la Filial consiste en conseguir fuentes de fondeo de menor costo que permitan mantener un margen de intermediación adecuado. Cabe indicar que Panamá tiene una calificación soberana de largo plazo otorgada por Fitch Ratings de BB+ (con tendencia positiva).

En forma similar, el segmento de consumo, continúa mostrando poco dinamismo. Si bien la percepción de un riesgo de desdolarización en el corto plazo, que frenó el consumo y el crédito en el 1T09, parece alejarse, la demanda de crédito se mantiene rezagada. A esto se suma la creciente competencia del segmento, que limita las tasas de crecimiento del Banco, especialmente en el segmento de tarjetas de crédito.

El Banco continúa mostrando interés en la colocación de préstamos de vivienda con características de riesgo acordes a su política. El saldo actual de cartera hipotecaria se encuentra influenciado por la segunda titularización de cartera hipotecaria realizada por el Banco, por un monto de USD 40 millones el 4T08.

En cuanto a la concentración de cartera, si bien el Grupo mantiene los esfuerzos por reducirla, esta continúa siendo elevada (Los 25 mayores deudores del Grupo representan el 141% del patrimonio, de forma similar a otras instituciones locales que participan en el segmento corporativo. Este riesgo se encuentra mitigado por la alta calidad de los deudores, las garantías que respaldan las operaciones y el nivel de provisiones acumuladas.

Por último, los contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) muestran una tendencia a decrecer principalmente por el efecto de las barreras arancelarias y no arancelarias a las importaciones que el Gobierno ha establecido desde enero 09, y la menor inversión por parte de algunas empresas.

¹ <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/eoe200906.pdf>

▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, a junio 09 la sensibilidad del margen financiero a un cambio de 100 puntos básicos en la tasa de interés es de 2.05% (-0.71 en 2T08), porcentaje que se considera moderadamente bajo.

Con respecto a la sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, si se ajusta a cero el supuesto incluido en el reporte recibido de que las cuentas a la vista tienen un reprecio de 1.49 años, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de 5.4%. En otras palabras, este porcentaje corresponde a la variación que tendría el valor de mercado del patrimonio técnico ante incrementos de la tasa de interés de 1%. El incremento en la sensibilidad se da porque el cálculo de la duración modificada para los títulos de subasta considera su flujo teórico proyectado y no el plazo de su reprecio, incrementando la sensibilidad del valor de mercado del activo ante cambios en la tasa de interés.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, el GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera.

▪ FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Estructura del Pasivo (%)					
	2006	2007	2T08	2008	2T09
Depósitos Vista	60.6	57.7	55.5	59.1	60.7
Depósitos Plazo	20.4	21.6	26.0	25.2	24.6
Depósit. Restringidos	5.6	8.7	8.2	8.2	7.1
Operaciones Reporto	0.1	0.1	0.3	0.0	0.5
Total Depósitos	86.7	88.0	90.1	92.6	92.9
Acept. en circulación	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
Obligac. Financieras	2.6	3.0	2.1	2.4	2.1
Valores Circulación	4.0	3.0	2.8	0.0	0.0
Obligac. Inmediatas	1.7	1.7	1.3	1.2	1.5
Obligac. Convertibles	1.8	1.5	0.7	0.7	0.7
Total Captaciones	96.9	97.2	97.1	97.0	97.3
Cuentas x pagar	2.8	2.6	2.6	2.6	2.4
Otros pasivos	0.3	0.2	0.3	0.5	0.4
Total	100	100	100	100	100

El fondeo del Grupo es primordialmente de corto plazo y de bajo costo, siendo las captaciones a la vista la principal fuente de recursos líquidos. Cabe indicar que, de forma similar al Sistema Bancario, el 93.3% de sus depósitos a plazo vencen en menos de 181 días.

El Banco mantiene la estrategia de no incentivar los depósitos volátiles y diversificar sus captaciones, a través de incentivos a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales). Gracias al trabajo realizado, los 25 mayores depositantes han reducido su aporte en los activos líquidos del Banco (25.50% al 2T09 frente a 36.35% del 2T08).

Entre diciembre 08 y junio 09 los depósitos del sistema de bancos privados se reducen en USD 615 millones, lo

que se explica en parte por el déficit del País en la balanza de pagos. En el caso del GFP, su saldo de obligaciones con el público se reduce respecto a diciembre 08 en USD 126 MM, de los cuales aproximadamente USD 90 millones corresponden a retiros planificados de entidades públicas. Cabe indicar que a partir de abril las captaciones del Grupo muestran nuevamente crecimiento.

El pasivo restante del Grupo está compuesto por obligaciones financieras (2.1%), emisiones convertibles (0.7%), obligaciones inmediatas (1.5%), y cuentas por pagar y otros pasivos (2.8%). Si bien el Banco históricamente activo en el mercado de valores, desde el 2T08 no tiene programas de papel comercial ni obligaciones generales vigentes.

Manejo de Liquidez

El GFP mantiene la política de manejar altos niveles de liquidez, frente a la percepción de un mayor riesgo sistémico tanto en Ecuador como en Estados Unidos, lo cual se refleja en una holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural. Su liquidez es de buena calidad ya que consiste mayoritariamente de fondos disponibles.

De acuerdo al reporte presentado al organismo regulador, en un escenario contractual existen de brechas de liquidez acumuladas negativas, siendo el período de mayor estrés el correspondiente a los primeros 90 días. Esto se debe a que mientras la cartera vence en plazos superiores a 90 días, el fondeo de la institución está compuesto en una proporción importante de cuentas a la vista y depósitos de corto plazo. Cabe indicar que los activos líquidos netos del Grupo cubren holgadamente las brechas negativas, por lo que no se encuentran posiciones de liquidez en riesgo en ningún período.

Por otro lado, el Banco mantiene como estrategia la generación de cartera de consumo susceptible de titularizarse. Al corte de este informe, el Banco mantiene en su portafolio de inversiones títulos de su segunda titularización hipotecaria por USD 40 millones y los venderá en el futuro a medida que su política de liquidez lo requiera. De forma similar, la Institución se encuentra trabajando en la estructuración de una titularización de cartera automotriz, la cual saldría al mercado el 4T09 (Ver hechos relevantes).

Por último, el Grupo tiene la posibilidad, en caso de necesitarlo, de acceder a una línea de crédito por un porcentaje de su posición en títulos de subasta.

▪ CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

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. Hasta la fecha no ha existido conversión de deuda de ninguna de las series en circulación. Para realizarlo el inversionista deberá regirse a las siguientes tablas, en ellas se muestra que el factor de conversión difiere según el período en que se ejerza la opción.



Período Conversión	FACTOR	
	Clase 7 Series G y H	Clase 8 Series G y H
Primer	25.704	25.704
Segundo	24.237	24.237
Tercer	22.771	22.771
Cuarto	21.478	21.478
Quinto	20.185	20.185
Sexto	19.205	19.205
Séptimo	18.224	18.224
Octavo	17.323	17.323
Noveno	16.423	16.423
Décimo	15.611	15.611

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.

Resguardos

Ninguno adicional a los que determina la Ley y Codificación del Mercado de Valores.

Análisis de la Garantía

La garantía de la emisión convertible en acciones 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. A junio del 2009 la estructura de la garantía general es la siguiente:

(SMILES)	jun-2009	Activos Restrign	Activos Libres	Activos Diferid	Activos Gtia General
ACTIVOS					
Depositos en Instit. Financ.	314,497		314,497		314,497
Inversiones Brutas	245,807	52,316	193,492		193,492
Cartera Productiva Bruta	674,564		674,564		674,564
Otros Activos Product. Br.	169,526	37,122	132,404		132,404
Total Activos Productivos	1,404,394		1,314,957		1,314,957
Fondos Disp. Improductivos	97,615		97,615		97,615
Cartera en Riesgo	8,623		8,623		8,623
Activo Fijo	8,796		8,796		8,796
Otros Activos Improductivos	45,420	13,863	31,558	5,057	26,501
Total Provisiones	-30,431		-30,431		-30,431
Total Activos Improduct.	160,454		146,592		141,535
Total Activos	1,534,418	103,300	1,431,118	5,057	1,426,062
Valores en circulación y por emitirse:					
Obligaciones Convertibles en Acciones (G,H - Venc Agosto 5, 2010)					13,100
Monto Total emisiones:					13,100
Valores en circulación / Garantía General					0.9%
Valores Vigentes / Garantía General					0.9%

La garantía cubre adecuadamente la emisión de obligaciones y es de buena calidad, ya que está compuesta principalmente por activos productivos de bajo riesgo. Cabe mencionar que la emisión convertible tiene penúltimo grado de prelación en caso de liquidación del banco.

▪ POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA

BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

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.

▪ RIESGO OPERATIVO

El Banco cuenta con una base de datos de eventos de riesgo operativo que será complementada con el cálculo y seguimiento de indicadores claves para el monitoreo y gestión de este riesgo. La Unidad de Riesgo realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativos e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2004.

Con base en la información recopilada, la Administración podrá en el futuro realizar estimaciones estadísticas de las pérdidas esperadas así como de los niveles de provisión de capital por esta clase de riesgo.

Con respecto a la implementación del esquema de gestión de riesgo operacional, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) realizó en mayo 09 una supervisión in situ, estableciendo que el Banco ha logrado un 84% de cumplimiento de la normativa. Para el porcentaje restante, el Banco ha acordado con la SBS un cronograma de cumplimiento futuro.

Con base en el análisis de bases internas y externas sobre frecuencia y severidad de eventos de pérdida por riesgo operativo, el GFP ha identificado los procesos y líneas de negocio que requieren una mayor atención. El Grupo ha establecido un cronograma a ejecutarse a lo largo del 2009 para la realización de varios talleres en los que se identificarán los riesgos inherentes y residuales de cada proceso crítico.

Sobre los planes de continuidad del Negocio, se han concluido las pruebas técnicas del sitio alternativo de procesamiento ubicado en la ciudad de Guayaquil, certificándose la operatividad de esta infraestructura tecnológica. Para el año 2009 la meta de la Administración es concluir con los planes de continuidad y contingencia de todos los procesos críticos, identificar y tomar acciones sobre los riesgos operativos ya ocurridos y también sobre los potenciales, y fortalecer la gestión de seguridad de la información.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio del Grupo se ha fortalecido históricamente a través de la capitalización de parte de sus resultados, lo que además mantiene al capital primario como el principal componente de la solvencia del Grupo. En cuanto a los resultados del 2008, en el 2T09 el Banco reparte USD 5 millones como dividendos y capitaliza USD 17 millones, lo que fortalece la estructura del patrimonio, compuesto en 81.1% por capital primario.



Aunque el apalancamiento se ha incrementado, el patrimonio técnico ha mostrado una tendencia a fortalecerse en términos relativos por la mayor participación en el balance de fondos disponibles, los cuales no se suman a los activos ponderados por riesgo. Este hecho logra compensar el efecto del vencimiento y pago de USD 10.1 millones de obligaciones convertibles que se consideraban patrimonio secundario. El patrimonio técnico todavía considera un saldo de obligaciones convertibles en acciones por USD 13,1

millones que vencerán en agosto 2010. Puesto que su conversión se considera improbable, realizamos una sensibilización al patrimonio técnico, el cual sin considerar estas obligaciones estaría en 14.3%.

Con respecto a su capital libre, este se ha incrementado a 6.4% de los activos productivos y fondos disponibles (5.3% y 5.7% al 2T08 y Dic 08, respectivamente) aunque continúa siendo inferior al promedio del Sistema (7.3%).

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
	BANCOS							
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	2,411,702	40,380	93,300	473,384	463,880	688,409	489,430	496,599
Inversiones Brutas	2,127,864	517,199	689,908	472,263	537,332	376,039	500,764	356,586
Cartera Productiva Bruta	8,659,387	687,602	752,836	821,255	849,406	820,908	843,924	813,733
Otros Activos Productivos Brutos	863,119	3,438	3,704	4,174	4,374	4,888	3,971	140,071
Total Activos Productivos	14,062,073	1,248,618	1,539,747	1,771,076	1,854,992	1,890,243	1,838,089	1,806,989
Fondos Disponibles Improductivos	1,337,418	86,690	99,987	109,605	115,467	147,771	75,642	98,028
Cartera en Riesgo	311,517	7,292	6,446	7,944	8,858	7,410	9,367	8,684
Activo Fijo	410,797	13,131	11,373	10,450	10,103	11,315	10,669	10,277
Otros Activos Improductivos	668,981	59,738	57,013	57,054	57,756	51,300	51,688	50,134
Total Provisiones	-792,387	-33,275	-28,891	-29,235	-30,360	-29,789	-32,843	-32,407
Total Activos Improductivos	2,728,713	166,852	174,819	185,053	192,183	217,797	147,367	167,122
Total Activos	15,998,399	1,382,194	1,685,675	1,926,893	2,016,815	2,078,250	1,952,613	1,941,704
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	12,611,088	1,086,745	1,360,008	1,604,769	1,720,301	1,781,330	1,655,245	1,656,603
Depósitos a la Vista	8,684,783	759,802	891,255	988,202	1,066,298	1,137,876	1,071,567	1,082,156
Operaciones de Reporto	8,257	735	939	6,072	3,402	652	7,997	8,157
Depósitos a Plazo	3,760,975	256,450	334,025	463,582	502,838	484,840	434,823	439,521
Depósitos en Garantía	1,054	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	156,019	69,758	133,789	146,914	147,763	157,962	140,859	126,769
Operaciones Interbancarias	700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	136,660	21,555	26,026	22,886	35,590	23,650	27,388	27,469
Aceptaciones en Circulación	24,782	681	1,012	627	1,083	1,315	701	605
Obligaciones Financieras	830,534	32,318	45,906	37,916	44,278	46,835	43,773	36,861
Valores en Circulación	10,696	50,429	45,882	49,645	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	108,748	23,096	23,130	13,065	13,069	13,073	13,123	13,119
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	481,647	36,592	40,900	49,206	50,942	53,785	54,096	47,244
Provisiones para Contingentes	21,997	2,647	2,542	2,972	2,745	4,304	1,934	1,724
TOTAL PASIVO	14,226,851	1,254,062	1,545,405	1,781,086	1,868,007	1,924,292	1,796,259	1,783,623
TOTAL PATRIMONIO	1,771,548	128,132	140,270	145,807	148,807	153,957	156,354	158,081
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,998,399	1,382,194	1,685,676	1,926,893	2,016,815	2,078,250	1,952,613	1,941,704
CONTINGENTES	3,117,181	325,928	328,349	384,745	384,388	385,077	345,908	352,777
RESULTADOS								
Intereses Ganados	595,682	77,706	102,234	57,195	86,522	110,330	23,590	46,668
Intereses Pagados	178,977	22,396	35,237	23,624	35,189	45,937	9,335	17,698
Intereses Netos	416,705	55,310	66,997	33,571	51,333	64,394	14,255	28,970
Otros Ingresos Financieros Netos	100,839	29,234	34,425	15,396	18,353	27,154	6,493	11,915
Margen Bruto Financiero	517,544	84,544	101,422	48,967	69,687	91,548	20,748	40,885
Ingresos por Servicios	171,504	30,017	29,832	14,253	21,820	29,440	8,826	18,646
Otros Ingresos Operacionales	35,518	3,926	603	1,758	1,694	1,984	-27	62
Gastos de Operación	467,674	73,491	84,287	44,406	65,896	86,476	21,899	43,762
Otras Perdidas Operacionales	11,001	414	211	54	72	83	5	21
Margen Operacional antes de Provisiones	245,891	44,582	47,360	20,518	27,233	36,412	7,643	15,810
Provisiones	124,496	7,003	8,478	2,376	3,979	6,262	2,392	2,577
Margen Operacional Neto	121,394	37,579	38,882	18,143	23,254	30,150	5,251	13,233
Otros Ingresos	49,902	5,806	2,427	5,913	6,928	8,336	403	1,870
Otros Gastos y Perdidas	13,701	475	160	137	169	182	124	135
Impuest. y Particip. de Empleados	47,321	13,113	14,733	8,490	9,843	13,307	2,316	5,117
RESULTADOS DEL EJERCICIO	110,275	29,796	26,417	15,430	20,171	24,998	3,213	9,851

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	15,399,491	1,335,307	1,639,734	1,880,681	1,970,459	2,038,014	1,913,732	1,905,016
Cartera Bruta total	8,970,904	694,894	759,282	829,199	858,264	828,317	853,291	822,417
Cartera Vencida	117,234	4,425	3,486	3,780	3,847	3,941	4,321	4,280
Cartera en Riesgo	311,517	7,292	6,446	7,944	8,858	7,410	9,367	8,684
Cartera C+D+E	294,142	25,193	10,801	6,370	7,247	6,464	7,305	7,524
Provisiones para Cartera	-583,315	-23,498	-18,999	-18,093	-19,337	-19,033	-22,224	-21,562
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	83.75%	88.21%	89.80%	90.54%	90.61%	89.67%	92.58%	91.53%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	144.94%	169.70%	161.67%	157.11%	159.86%	160.94%	170.30%	169.79%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.31%	0.64%	0.46%	0.46%	0.45%	0.48%	0.51%	0.52%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	3.47%	1.05%	0.85%	0.96%	1.03%	0.89%	1.10%	1.06%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	3.28%	3.63%	1.42%	0.77%	0.84%	0.78%	0.86%	0.91%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	194.31%	358.54%	334.17%	265.18%	249.29%	314.95%	257.90%	268.16%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	205.79%	103.78%	199.44%	330.71%	304.71%	361.01%	330.70%	309.47%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6.50%	3.38%	2.50%	2.18%	2.25%	2.30%	2.60%	2.62%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	n/d	105.02%	160.61%	381.61%	199.06%	214.43%	201.53%	190.22%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/d	31.94%	27.12%	30.81%	28.90%	28.19%	27.45%	22.98%
(Cartera CDE+ Castigos período) / (Cartera Bruta promedio)	3.15%	4.29%	3.07%	0.93%	1.09%	1.13%	0.94%	1.07%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior	n/d	39.06%	22.54%	6.61%	9.20%	14.46%	8.05%	19.76%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/d	228.86%	183.33%	223.24%	209.67%	192.88%	179.10%	141.63%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	n/d	13.07%	26.59%	5.49%	6.58%	7.71%	8.81%	9.25%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	n/d	0.52%	1.59%	0.26%	0.26%	0.31%	0.29%	0.32%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	14.32%	14.55%	15.72%	15.22%	15.16%	16.27%	16.23%	15.41%
TIER I / APPR	13.78%	9.14%	10.52%	11.83%	11.51%	11.97%	12.93%	12.51%
PTC / Activos y Contingentes*	8.05%	8.38%	7.79%	6.82%	6.74%	6.78%	7.57%	7.58%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	29.38%	18.29%	16.57%	15.81%	15.15%	15.37%	14.32%	13.88%
Capital libre (USD)**	1,130,676	82,793	95,673	99,938	102,572	116,176	117,671	121,390
Capital libre / (Activos Prod. + Fondos Disp.)	7.3%	6.2%	5.8%	5.3%	5.2%	5.7%	6.1%	6.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.83%	50.81%	56.11%	56.98%	57.21%	62.39%	62.13%	63.73%
TIER I / Patrimonio Técnico*	96.22%	62.86%	66.93%	77.71%	75.89%	73.57%	79.68%	81.14%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.93%	10.16%	9.14%	8.07%	8.04%	8.18%	7.76%	7.86%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.13%	7.13%	6.85%	6.79%	6.63%	6.53%	6.87%	7.02%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,622	4,716	4,359	477	655	802	133	239
Ingresos Operativos Netos	713,565	118,073	131,646	64,924	93,129	122,889	29,542	59,572
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	157,596	42,910	41,150	23,919	30,013	38,305	5,529	14,968
Margen de Interés Neto	69.95%	71.18%	65.53%	58.70%	59.33%	58.36%	60.43%	62.08%
ROE***	11.75%	25.45%	19.68%	21.57%	18.61%	16.99%	8.28%	12.63%
ROE Operativo	12.94%	32.09%	28.97%	25.37%	21.45%	20.49%	13.54%	16.96%
ROA***	1.36%	2.36%	1.72%	1.71%	1.45%	1.33%	0.64%	0.98%
ROA Operativo	1.50%	2.98%	2.53%	2.01%	1.67%	1.60%	1.04%	1.32%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	58.62%	50.84%	54.20%	52.44%	55.82%	53.05%	48.71%	49.03%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5.93%	5.34%	5.12%	4.11%	4.08%	3.80%	3.09%	3.16%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.33%	7.53%	7.27%	5.92%	5.47%	5.34%	4.45%	4.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	50.63%	15.71%	17.90%	11.58%	14.61%	17.20%	31.30%	16.30%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	82.99%	68.17%	70.46%	72.06%	75.03%	75.47%	82.23%	77.79%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	65.54%	62.24%	64.03%	68.40%	70.76%	70.37%	74.13%	73.46%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	7.31%	6.38%	6.05%	5.18%	5.03%	4.93%	4.82%	4.61%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	3,749,120	127,069	193,287	582,989	579,347	836,180	565,073	594,627
Activos Liquidos (BWR)	4,481,057	429,870	696,804	701,722	772,758	846,132	674,941	702,618
25 Mayores Depositantes	n/d	166,856	213,147	255,070	251,447	232,006	205,664	179,173
100 Mayores Depositantes	n/d	278,934	296,750	262,628	463,589	375,640	359,727	355,439
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	39.18%	43.80%	65.77%	55.60%	57.74%	61.05%	52.58%	54.15%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	36.24%	39.14%	49.73%	52.73%	53.86%	49.49%	43.88%	45.45%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	n/d	16.06%	14.26%	15.16%	10.71%	12.14%	15.33%	15.81%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/d	25.06%	17.90%	21.51%	24.85%	28.06%	35.86%	52.35%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	39.18%	43.38%	65.18%	55.13%	57.24%	60.30%	52.17%	53.68%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	32.78%	12.82%	18.08%	45.80%	42.91%	59.59%	43.67%	45.43%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	n/d	15.35%	15.67%	15.89%	14.62%	13.02%	12.43%	10.82%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	n/d	38.82%	30.59%	36.35%	32.54%	27.42%	30.47%	25.50%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial