

Ecuador
Programa de Papel Comercial

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2006	2007	2008	2009	3T10
AA+	AA+	AA+	AA+	AA+

Calificación Emisiones

Quinta Emisión Obligaciones Convertibles			
Clase	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
9	AA+	AA+	N/A
10	AA+	AA+	

Programa Revolvente de Papel Comercial				
Monto	Plazo Días	Calif. Anterior	Calif. Actual	Ultimo Cambio
125 MM	720	AAA	AAA	N/A

Características del Programa de Papel Comercial	
Monto Autorizado	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
Fecha de aprobación	5/Julio/2010
Fecha de primera colocación	27/Julio/2010
Monto de PC en circulación (28/feb/11)	USD 58.900M

Contactos

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

Sebastián Baus
(593 2) 222 23 23
sebastian.baus@bankwatchratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 254 83 93
l.oliva@bankwatchratings.com

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros interinos y demás información del Grupo Financiero Producción a diciembre del 2010, decidió mantener la calificación al Programa de Papel Comercial de Produbanco, en AAA que, de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores: **“corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y en la economía en general.”**

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación otorgada se fundamenta en el posicionamiento del GFP en el mercado, el gobierno corporativo conservador que ha priorizado mantener altos niveles de liquidez, la adecuada calidad de sus activos y sana estructura patrimonial.

El Grupo Financiero Producción tiene una calificación global de AA+. El programa de papel comercial del Produbanco tiene una calificación de AAA, por ser un papel de corto plazo y reconociendo el adecuado nivel de liquidez de la institución como una de sus principales fortalezas.

El GFP mantiene altos niveles de liquidez en comparación al promedio del sistema bancos, recursos que se manejan en títulos de adecuada calidad crediticia. Aun se observa concentración en el portafolio en títulos de subasta del exterior, sin embargo en el período 2010 la institución pudo disminuir las posiciones en este tipo de valores y se estima se continuará en este proceso a medida que el mercado de estos títulos se dinamice.

Al ser un banco corporativo, Produbanco históricamente ha manejado altos niveles de concentración en los principales deudores y en depositantes. La Administración ha realizado esfuerzos por cambiar desde la visión estratégica y convertir a la institución en un banco de tipo universal. Al mes de diciembre 2010 se observan mejoras, sin embargo el proceso de cambio se estima tomará un período más largo de tiempo.

FECHA COMITE: Marzo 11/ 2011

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre/2010

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.



Los riesgos de concentración del balance de GFP se han mitigado por la alta calidad crediticia de los principales deudores. El nivel de morosidad total de Produbanco es menor al promedio del sistema y a diciembre 2010 es uno de los más bajos históricos. Sin embargo, en este período la institución aumentó el gasto de provisión y mejoró el nivel de cobertura de la cartera en riesgo. Mayor cobertura en un momento de crecimiento en segmentos como consumo y pymes, permitirá tener una mejor posición a futuro y prevé potenciales incrementos en la morosidad de estos segmentos.

Además de mitigar el riesgo de concentración, uno de los objetivos del proceso de diversificación del banco es también mejorar el nivel de rentabilidad. Se observa mejoras en este aspecto en el período 2010, que fue un año de crecimiento general del mercado. En el caso de GFP, además de crecer en el segmento de consumo y mejorar el margen financiero, también se observa que se mantiene el control del gasto operativo en función de los activos netos, relación que no varía en este período en comparación al 2009.

La estructura patrimonial de GFP se ha fortalecido conforme a la obtención de resultados del Grupo. El 70% del patrimonio es capital libre, y éste crece en términos nominales en el último período pero mantiene la relación frente al activo productivo y los fondos disponibles.

▪ ANÁLISIS FODA

FORTALEZAS

- Administración estable con experiencia, larga trayectoria y con enfoque conservador.
- Buen posicionamiento en el mercado nacional.
- Buena calidad de activos con niveles adecuados de cobertura.
- Importante nivel de liquidez por sobre los requerimientos legales y mejor al promedio del sistema.
- Capacidad tecnológica que soporta la estructura de riesgos y facilita la diversificación de servicios y productos.

OPORTUNIDADES

- Dinamismo en la demanda del crédito en todos los segmentos, incremento general del consumo en la economía.
- Alto nivel de liquidez, aumento de depósitos a plazo en el sistema en general.
- Potencial crecimiento en segmento de mercado PYMES, segmento con fortalezas propias.

DEBILIDADES

- Concentración de cartera por deudor y segmento.
- Concentración por instrumento, en certificados de subasta de alta calidad crediticia pero reducida liquidez.

AMENAZAS

- Situación macroeconómica vulnerable a cambios externos.

- Riesgo de incremento de tasas de interés y costo del financiamiento a nivel mundial en el mediano plazo.
- Riesgo de mayor intervención del Gobierno Nacional en el manejo de la liquidez y la colocación de crédito de las instituciones financieras locales.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Emisión de Papel Comercial y Obligaciones Convertibles

El 5 de julio del 2010, se aprobó la emisión de papel comercial por USD 125 millones. Hasta el mes de febrero 2011 se encuentra colocado USD 58.9MM.

La Superintendencia de Compañías mediante resolución del 20 de enero 2011, dio por cancelada la inscripción de la emisión de obligaciones convertibles de Produbanco por USD 16 MM, emisión que llegó a su vencimiento final. No se realizó ninguna conversión.

Por otra parte, el 4 de octubre del 2010 fue aprobada por parte de la Superintendencia de Compañías, la nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 24MM, cuya fecha de negociación fue el 22 de octubre 2010. Al mes de diciembre 2010, se encuentra colocado USD 10.6 MM en el mercado.

Como hecho subsecuente se señala que en el mes de enero 2011 se realizó una Asamblea de Obligacionistas de la emisión de obligaciones convertibles en la que se aprobó la eliminación del tope de 9% a la tasa de interés de la Clase 9.

Compañía de Seguros Produseguros

En el mes de agosto 2010, la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó la creación de la Compañía de Seguros Generales Produseguros S.A., cuyo único accionista es el Banco de la Producción Produbanco. La compañía actuará como aseguradora general en el mercado local.

CTH

Como hecho subsecuente se nos ha informado que en el mes de enero 2011 se realizó el traspaso de las acciones de CTH del portafolio de Banco de la Producción Produbanco a la Compañía de Seguros Produseguros, empresa que tendrá una participación accionaria de 19.26% del capital de CTH.

Produrenting S.A.

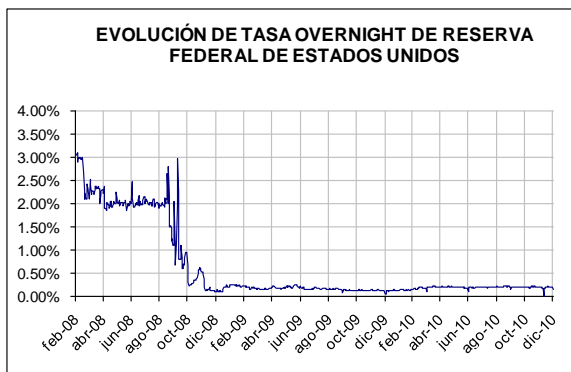
Como parte de la estrategia de negocio del Grupo Financiero Producción, se constituyó la empresa Produrenting S.A. en septiembre del 2010. La empresa tiene como objeto social el arrendamiento operativo de bienes muebles tales como equipos de cómputo, hardware, software y vehículos. La empresa comenzará su funcionamiento en enero 2011.

Coyuntura Internacional

Las tasas referenciales en la economía estadounidense se han mantenido en un rango mínimo entre 0% y 0.25% desde diciembre del 2008, como parte de una política económica expansiva que desestimula el ahorro y

fomenta el consumo. La economía de EEUU ha comenzado a mostrar signos de recuperación con un crecimiento anual de 2.9% en el 2010, superior a las perspectivas iniciales, según información del FMI.

Además, los principales índices bursátiles en EEUU han duplicado su valor en comparación a los valores presentados en la época de recesión. Existe gran expectativa en los mercados bursátiles por la incursión de empresas tecnológicas y de comunicación con altos montos de valoración y demanda, que entrarían próximamente a ser negociadas en las bolsas.



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

Sin embargo, la situación económica mundial actual está bajo la expectativa de lo que ocurra con la cotización del precio del barril de petróleo el cual se encuentra en una acelerada escalada, como consecuencia de los conflictos políticos en varios países productores de crudo en medio oriente.

Varios analistas estiman que el incremento de precios del petróleo generará nuevamente un incremento de precios en las materias primas como sucedió en el 2008, y un aumento general de la inflación. Se estima que en este escenario existiría una alta posibilidad de que se incrementen las tasas de interés tanto en EEUU como en la zona Euro en los próximos meses.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexos 1 y 2.

■ ESTRUCTURA DEL GRUPO

GOBIERNO CORPORATIVO

El personal 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, es independiente de la Administración y participa en cinco de los trece comités que tiene el GFP.

EMPRESAS SUBSIDIARIAS

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

Empresa	% Particip. Utilidad Neta del GFP dic-10	Actividad
Produbanco (PDB)	91%	Banco
Produbank Panamá	2%	Banco
Produfondos	3%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	0.5%	Casa de Valores
Produseguros	0%	Aseguradora
Produrenting	0%	Arrendamiento de activos
Exersa (Servipagos)	3%	Servicios Transaccionales

Produbanco es la cabeza del Grupo, y es el dueño del 100% de las acciones de las otras empresas. 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 82% del activo y más del 90% de los resultados del Grupo, a diciembre 2010.

Produbank es un banco con licencia general domiciliado en Panamá, que 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.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito, dado su enfoque conservador y la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá que se encuentren dentro de sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

Los fondos disponibles representaron el 30% de los activos brutos, mientras que la diferencia se encuentra principalmente en títulos americanos de subasta (14.9%), y cartera colocada en préstamos garantizados con depósitos a plazo de la misma institución; cartera de empresas ecuatorianas y cartera en Panamá (33%), la cartera es esencialmente comercial. Así como se observó en Produbanco, en la filial Panamá existió una rentabilización de los activos al pasar una parte importante de fondos disponibles a cartera e inversiones. La cartera de Panamá creció 24% en el año 2010.

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

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

* Información a diciembre 2010.



Estas inversiones representan apenas 0.2% del activo del Grupo.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

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

ACCIONISTAS	% dic-10
Inmoholdings Inc. *	42.01%
Grupo Malo	12.09%
Grupo Bustamante	8.05%
Grupo Sevilla – Martínez	6.08%
Fondo Adm. Inversión Leal I	5.90%
Grupo Deller	5.01%
Grupo Páez	2.56%
Varios	18.29%
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). 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.

Durante el 2010 esta posición estratégica se formalizó dentro de la estructura organizacional al crear la unidad de negocio de Banca Pymes y renombrar a la Banca de Consumo como Banca de Personas. En la actualidad la institución ya cuenta con varios productos para el mercado detallista y PYMES, como son el crédito personal (vehículos, consumo, 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 naturales o jurídicas que realizan actividad comercial, considera tres grupos principales: PYMES (ventas anuales hasta USD 3 millones), clientes empresariales (ventas más de USD 3 millones hasta USD 10 millones) y clientes corporativos (ventas superiores a USD 10 millones).

En el 2011, el GFP espera continuar con el ritmo de crecimiento del período 2010, con un especial enfoque en el segmento de banca pymes y personas, procurando además la diversificación de depósitos. La estrategia va ligada al mantenimiento de los niveles de liquidez y la calidad de activos.

GFP tiene un claro planteamiento estratégico con el que busca diversificar los sectores a los que se dirige y así desconcentrar su posición en el segmento corporativo, apoyado en herramientas tecnológicas con las que pueden aplicar con mayor eficiencia las políticas de riesgo de crédito.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

En contraste a lo sucedido en el año 2009 cuando hubo una fuerte contracción del sistema financiero y una importante disminución de los niveles de rentabilidad de las instituciones del sistema financiero del país, el período 2010 ha sido de expansión y recuperación para casi todas las entidades del sistema. El análisis de balances financieros de las IFIS y del promedio general del sistema en el 2010 arroja resultados de crecimiento en los volúmenes de colocación y captación a niveles observados hasta antes del año 2009.

La rápida respuesta del sistema muestra que las instituciones nacionales cuentan con fortalezas propias para enfrentar condiciones de estrés. Dentro de este contexto, el GFP ha alcanzado una sólida posición con resultados positivos superiores al presupuesto y a los objetivos planteados a inicio del período. La institución mantiene su posicionamiento en el mercado siendo uno de los grupos financieros más grandes del país.

En relación a los resultados, al finalizar el año 2010 el GFP obtuvo un crecimiento anual de 21% en la utilidad neta. La utilidad operativa fue superior en 28% al monto proyectado por la institución. Para el período 2011 se espera un crecimiento de la utilidad más moderado que será de 10%, según las proyecciones.

De acuerdo a una política conservadora, el GFP ha buscado como objetivo mantener un nivel de cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo de al menos 2 veces. El año 2010 el Grupo finalizó con una cobertura de 3.57 veces, debido a un mayor gasto de provisión y también por la disminución de la cartera en riesgo. Uno de los lineamientos estratégicos del Grupo es el de cuidar la calidad de la cartera, así entre sus principales objetivos estuvo mantener una relación de cartera en riesgo sobre cartera total menor a 1.5%, indicador que a dic-10 fue 0.74%.

Con respecto al fondeo, la participación de los depósitos a la vista en relación al activo bruto se ha incrementado en el último año, siendo éste un fondeo de bajo costo. Al finalizar el año 2010 se observa una disminución en la concentración en los mayores depositantes comparativamente a lo histórico. En el 2011 proyectan continuar disminuyendo la concentración e impulsar el crecimiento de depósitos de personas naturales esperando un incremento de 15% en este segmento.

El Banco mantiene el objetivo de diversificar las captaciones a través de una estrategia de incentivos al segmento minorista, privilegiando mayores plazos. Además, en el 2010 el GFP inició un programa de fondeo a través de mercado de valores aprovechando el actual bajo costo de estas fuentes y la liquidez de este mercado.

▪ POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

El GFP se mantiene como cuarto grupo dentro del Sistema. Produbanco mantiene una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano y en crisis financieras anteriores ha sido parte de las instituciones ganadoras de depósitos.

Evolución de Participación del GFP en el Sistema de Grupos Financieros								
Cuentas	2007		2008		2009		2010	
	Part %	#	Part %	#	Part %	#	Part %	#
Activos	11.2	4	11.9	4	11.1	4	11.8	4
Pasivos	11.3	4	12.1	4	11.3	4	11.9	4
Patrimonio	10.2	4	9.6	4	9.3	4	8.8	4
Cartera	9.0	4	8.2	4	8.2	4	9.0	4
Depósitos	10.9	4	12.8	4	11.4	4	12.1	4

▪ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Composición del ROA* (Utilidad Neta / Activos Netos Promedio)				
Índices Seleccionados (%)	2007	2008	2009	2010
Intereses Netos	4.4	3.4	2.8	3.1
Comisiones Netas	1.5	1.1	0.8	0.8
Utilidades Financieras	0.8	0.3	0.0	0.2
Ingresos Fin Netos	6.6	4.9	3.6	4.1
Ingresos x Servicios	1.9	1.6	1.7	1.6
Ingresos Operac.	0.0	0.1	0.0	0.1
Ingr Operac. Netos	2.0	1.7	1.7	1.7
Total Ing. Oper. N	8.6	6.5	5.3	5.8
Gastos de Operación	5.5	4.6	4.3	4.3
Provisiones	0.6	0.3	0.2	0.5
Total Gtos Operac	6.0	4.9	4.4	4.7
ROA Operativo	2.5	1.6	0.9	1.1
Ingr. No Oper Netos	0.1	0.4	0.4	0.4
Imp. y Part. Trabaj	1.0	0.7	0.4	0.4
ROA	1.7	1.3	0.9	1.0

En el año 2010 la recuperación de la rentabilidad se vio impulsada principalmente por un mayor dinamismo del mercado en el que se incrementaron las colocaciones y la liquidez acumulada en el año 2009 se dirigió a activos más rentables.

El crecimiento del GFP en el segmento de consumo, especialmente en automotriz y tarjeta de crédito permitió un aumento sostenido del ingreso financiero. Si bien la estrategia del banco es tener una posición alta en recursos líquidos e inversiones en el exterior, la cual se mantuvo en el 2010, el crecimiento de la cartera ha compensado en cierta medida el mantenimiento de esos recursos con tasas de rendimiento bajas en el exterior.

El peso del ingreso financiero neto mejora en la composición del ROA, aunque no alcanza aun los niveles mostrados en el 2007 y 2008, el crecimiento de los activos productivos con las tasas activas vigentes permite una mejora de la participación del ingreso financiero. Aunque el Gobierno ha demostrado tener una política de control de tasas en el sistema, en el último trimestre no se han producido cambios en las tasas vigentes.

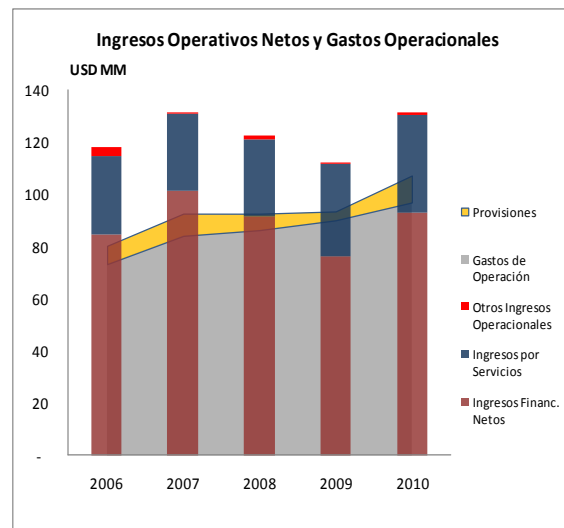
Por otra parte, en el último trimestre 2010 la tasa promedio de rendimiento del portafolio de inversiones mostró una tendencia creciente en comparación a los últimos trimestres, hecho que colaboró para que se incrementara el margen financiero.

El margen bruto financiero (MBF) creció 23% anual en el 2010 y alcanzó un monto de USD 93MM. Además del crecimiento en activos productivos de mayor rentabilidad, el margen se vio beneficiado en el año por la tendencia decreciente de la tasa pasiva. La TPR bajó 96 puntos básicos de diciembre 2009 a diciembre 2010.

La rentabilidad del GFP se benefició en el 2010 de una ganancia neta por valoración de su posición en títulos de subasta fruto del canje con uno de sus brókers, de títulos de menor calificación (BBB) por otros con menor riesgo (calificaciones superiores a AA). La ganancia está contabilizada como utilidades financieras por valuación de inversiones, rubro que a dic-10 ascendió a USD 4.9 MM, y al restar los ajustes de valoración dio una ganancia neta en el año de USD 1.1MM.

Con respecto a los ingresos por servicios, éstos crecieron 3.5. En julio 2010 la Junta Bancaria publicó una resolución en la que se detalló la definición sobre transacciones básicas sujetas a tarifa de servicios financieros. A partir de esta publicación la institución ha ampliado su gama de servicios diferenciados y ha podido aplicar las tarifas permitidas por la normativa para cada servicio.

Por otra parte, los esfuerzos en mejorar la eficiencia administrativa se reflejan en la tendencia decreciente del gasto de operación (sin considerar provisiones) en relación al activo neto promedio. Pese al incremento por el impuesto al mantenimiento de activos en el exterior vigente desde el 2009, la relación es menor a la presentada en 2008 y se encuentra en el mismo nivel que en el 2009, y a diciembre 2010 es menor al promedio del sistema.



El crecimiento del ingreso financiero es significativo en relación al 2009 y alcanza el nivel del 2008. Según el enfoque conservador del GFP en este período realizan mayor gasto de provisión como respaldo a posibles deterioros futuros de la cartera dado el momento de crecimiento en el que se encuentran. De acuerdo al



gráfico, en montos absolutos el ingreso financiero neto del 2010 cubre el gasto operativo del período, pero se necesita de los ingresos por servicios para poder cubrir el gasto de provisión.

Los otros ingresos operacionales responden, principalmente, al recupero de activos castigados (operaciones de consumo y tarjeta que se castigan a los 180 días disminuyen el stock de provisiones) y al reverso de provisiones. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios que crecieron representativamente en el 2010 en especial lo que se refiere a transporte de valores debido a una estrategia de retirar un subsidio del servicio que el banco otorgaba a varios clientes. Esto significó un crecimiento de 74% en este rubro.

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración de GFP ha dado relevancia al área de riesgos hasta alcanzar una importante infraestructura tecnológica y de personal capacitado para análisis, seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral. Se considera que el GFP es uno de los grupos financieros que mayor avance ha alcanzado en cuanto a la administración de riesgos en el mercado ecuatoriano y una de las mejores prácticas entre los participantes de su segmento.

Durante el año 2010, la institución tuvo una revisión in situ de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) bajo la nueva metodología GREC, la misma que tuvo resultados satisfactorios. Una de las observaciones, de acuerdo al informe del CAIR fue que la Unidad de Riesgos debe mantener independencia de la Vicepresidencia de Riesgos. La respuesta de la Administración ha sido que la Unidad de Riesgos responderá administrativamente en forma directa a la Presidencia Ejecutiva.

El área de análisis de riesgo de crédito es uno de los pilares fundamentales para el crecimiento en activos de adecuada calidad. La Administración formula las políticas de gestión del riesgo de crédito definidas de acuerdo a los segmentos en los que operan, la aplicación de las políticas es responsabilidad conjunta del área de riesgos y de negocio. Esto se ve reflejado en los bajos indicadores de morosidad que presenta la institución, menores al promedio del sistema.

El sistema de evaluación depende del segmento al que se dirige y sus características propias. Los créditos de consumo (crédito hipotecario, tarjeta de crédito y vehículos) se evalúan 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. La Institución empezó en abril-2008 con una “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.

El segmento PYMES al que se ha dado un mayor impulso en el último período, tiene un proceso de

evaluación comercial consistente en un aplicativo para los ejecutivos que les permite recoger información amplia sobre el cliente, apoyados en herramientas tecnológicas y generar reportes automáticos.

En cuanto a la gestión del portafolio de inversiones, la Unidad de Riesgos es el área encargada 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.

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, se mantiene la política en relación a 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. Además, 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 utiliza un modelo propio para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez, e incorpora el resultado de sus cálculos a los reportes de brechas de liquidez presentados al organismo regulador. Además, la Tesorería maneja distintos reportes para monitorear la concentración y la volatilidad de las distintas captaciones.

■ ESTRUCTURA DEL BALANCE

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (USD Millones)						
Rubro	Particip. en Activos Brutos (%)					
	Act. Prod.		Act. Improd.		Act. Total	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Fondos Disp.	28.6	23.3	5.7	7.1	34.3	30.4
Inv. Brutas	17.4	17.0	0.0	0.0	17.4	17.0
Cartera bruta	39.0	41.7	0.3	0.3	39.3	42.0
Activo Fijo	0.0	0.0	0.5	0.4	0.5	0.4
Otros Act.	6.6	8.0	2.0	2.8	8.0	10.9
Total	91.5	90.0	8.5	10.0	100	100

El balance del GFP muestra una estructura sana de activos, el 90% son activos productivos, compuestos principalmente por cartera de créditos, fondos disponibles e inversiones de bajo riesgo de crédito, reflejando las políticas conservadoras del Grupo y la decisión de mantener altas reservas de liquidez. En el último año se observa un incremento de la participación de la cartera productiva en 3 puntos porcentuales.

Los activos improductivos (sin considerar fondos disponibles) mantienen una baja participación dentro de los activos brutos totales (9,6% a dic-10). La cartera improductiva no ha incrementado su participación en el activo en comparación al período anterior y es apenas el 0.3% del activo bruto. Las provisiones cubren en 3.82 veces el activo CDE a diciembre 2010, el mayor nivel de cobertura en los últimos cuatro períodos.



En relación a otros activos, existe un importante incremento en el último trimestre en la cuenta de derechos fiduciarios que corresponde a la constitución del fideicomiso de garantía del fondo de liquidez que según la regulación vigente debe ser constituido en el Banco Central del Ecuador. Para el efecto, se traspasó USD 23 MM de cartera comercial del segmento corporativo, que se irá sustituyendo a medida que se cancele. El fondo de liquidez, también contabilizado como Otros Activos, a diciembre 2010 cuenta con un saldo de USD 49,464M.

▪ RIESGO DE CRÉDITO - CALIDAD DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP y han mantenido una participación dentro del activo del Grupo mayor al 30% en los últimos períodos, en conformidad con la estrategia. La cuenta crece con la captación de los recursos provenientes del crecimiento de las obligaciones con el público.

Al cierre del 2010, el 75% de los fondos disponibles corresponden a depósitos Money Market de alta liquidez establecidos en el exterior. Un riesgo intrínseco de este activo es la concentración, el 51% de esta cuenta se encuentra repartido en cuatro fondos de liquidez inmediata. El riesgo se mitiga por el tipo de instrumento, el volumen de liquidez que maneja cada fondo y la alta calidad crediticia (calificados AAA en escala internacional).

El monto restante se encuentra invertido principalmente en otros fondos de características similares a las nombradas, en la cuenta de Encaje y en efectivo mantenido en las cajas de la Institución.

Con respecto al portafolio de inversiones, éste se mantiene concentrado en títulos de subasta de distintos emisores internacionales, aunque ha disminuido el monto invertido en los últimos trimestres (USD 195 MM o 47.7% del portafolio a dic-10, 53% a sep-10). Los títulos son de largo plazo con plazos contractuales mayores a 28 años, cuya liquidez en el mercado se ha visto reducida desde febrero-2008 por la coyuntura internacional. Sin embargo, durante el 2010 hubo dos canjes de los títulos por USD 24 MM, de esta manera salieron del portafolio los títulos de menor calificación de riesgo. A dic-10 el 88% tienen calificación AAA y la mínima calificación es AA-.

El Grupo ha logrado reducir gradualmente su exposición a estas inversiones gracias a las redenciones anticipadas que están realizando algunas emisiones y a 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. Las opciones que se presentaron en el 2010 mostraron el interés de algunos emisores grandes de reactivar el mercado de los títulos haciendo recompras y saliendo al mercado con nuevas estructuras.

La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando a medida que el mercado internacional se estabilice.

La parte restante del portafolio de inversiones (52.3%), corresponde a las titularizaciones hipotecarias y automotrices originadas por Prodebanco (15%), titularizaciones locales de otros emisores (4.7%), inversiones en instituciones financieras del exterior (8.2%), títulos públicos Panameños (9.2%), títulos corporativos panameños (2.24%) y otras inversiones locales (12.8%). Una mayor participación en el portafolio de títulos de titularización de largo plazo ha favorecido la rentabilidad total del portafolio.

El 9.7% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su gran mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

De acuerdo a la Resolución 1799 expedida por la Junta Bancaria en el mes de septiembre 2010, las instituciones del sistema financiero deberán contar con procesos formales que permitan medir, controlar, mitigar y monitorear las exposiciones de las actividades de la Tesorería. Además, se establece la creación de un comité especial de calificación de activos de riesgo para determinar la adecuada clasificación, valoración y registro de las inversiones. Los títulos del portafolio deberán ser reclasificados dentro de las siguientes cuatro categorías: Inversiones a valor razonable, disponibles para la venta, mantenidas al vencimiento y de disponibilidad restringida.

En este contexto, las instituciones financieras debían entregar un informe sobre el potencial impacto en los balances correspondientes por la reclasificación, hasta el mes de diciembre 2010.

En el caso de GFP, se cumplió con este requisito del Organismo de Control y en el mes de enero 2011 se presentó al Comité Integral de Riesgos los resultados del estudio de valoración, que arrojó un impacto total de USD 191 M al balance. La valoración debe aplicarse desde el mes de abril 2011.

CARTERA BRUTA Y CONTINGENTES

El Grupo sigue impulsando la visión de ser un banco universal y de mejorar la diversificación de las colocaciones con un mayor enfoque en el mercado detallista y PYMES.

La colocación de cartera en el sistema bancario se incrementó en el año 2010. En el caso del GFP, la cartera bruta total creció en 21% anual, siendo el segmento de consumo el de mayor crecimiento con 34%. Este segmento estuvo impulsado principalmente por la cartera automotriz y por tarjeta de crédito, estos dos segmentos fueron los más dinámicos de la economía en el período 2010.

El siguiente segmento de mayor crecimiento fue el hipotecario, que pese a la alta competencia que existe, en especial por entidades como el BIESS, creció en 22% en el balance de GFP. El Banco continúa mostrando interés en la colocación de préstamos de vivienda con características de riesgo acordes a su política, lo que no

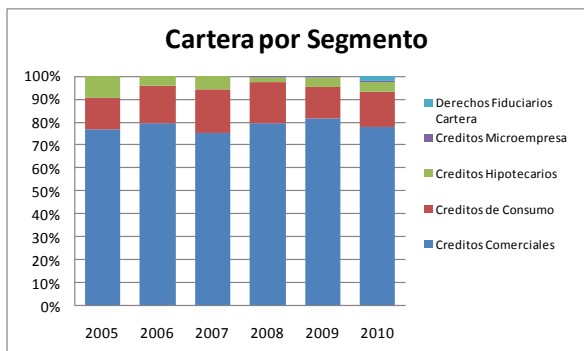
se refleja totalmente en su saldo por las titularizaciones hipotecarias. Como hecho subsecuente, se menciona que la institución está en un nuevo proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30MM, que se encuentra en trámite de aprobación.

El segmento corporativo muestra un incremento de 15% anual. Sin embargo, al considerar la cartera trasladada a derechos fiduciarios, el crecimiento total fue 20%. Uno de los puntales importantes para este segmento ha sido el convenio con concesionarios para financiamiento de inventarios de vehículos, el cual alcanzó un monto de hasta USD 80MM al cierre del 2010. Si bien el Grupo tiene mayor exposición con el sector automotriz, este riesgo se mitiga por el corto plazo de estas operaciones y la estructura legal y comercial involucrada para su cobro.

Además, el saldo de cartera comercial incluye préstamos de corto plazo otorgados a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 15 millones.

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de Panamá por USD 38 MM. La aprobación de estas transacciones sigue un procedimiento de análisis y decisión similar a las de la operación ecuatoriana. 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. Actualmente, Panamá tiene una calificación soberana de largo plazo otorgada por Fitch Ratings de BBB- (con tendencia positiva), situándolo como un país en escala de inversión.

La estructura de la cartera del GFP refleja la importancia del sector comercial (Pymes, empresarial y corporativo) dentro de su negocio, el 77% de la cartera bruta corresponde a créditos comerciales al cierre del período 2010. La estructura de la cartera varía ligeramente en el último trimestre analizado, en parte por el crecimiento en la colocación en el segmento consumo y por la creación del fideicomiso de garantía del fondo de liquidez y el traslado de cartera corporativa (reclasificada contablemente como derecho fiduciario).



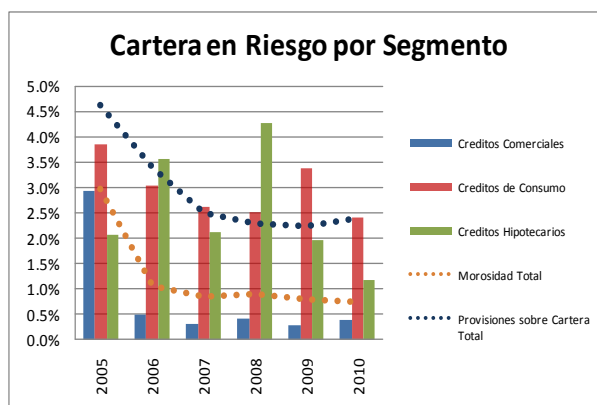
Dada la estructura de la cartera que históricamente se ha concentrado en el segmento corporativo, el GFP ha manejado altos indicadores de los 25 mayores deudores frente al total de la cartera y al patrimonio. A diciembre 2010 los 25 mayores deudores representan 185 % del patrimonio y 28% de la cartera. Estos riesgos de concentración se encuentran mitigados por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan las

operaciones, que en el período analizado tienen una cobertura de 1.23 veces.

La cartera del GFP ha mostrado una alta calidad fruto del perfil conservador del Grupo, de sus políticas y procedimientos de crédito desde su originación hasta el control y seguimiento. Sus indicadores de riesgo continúan siendo mejores que el promedio del Sistema, en todos los segmentos crediticios, aún con el efecto que tienen en estos indicadores las titularizaciones originadas en los dos últimos períodos.

El leve incremento de la morosidad observada durante el año 2009 se revierte en el segundo semestre 2010 período en el que la institución muestra menores índices de cartera en riesgo, principalmente en los segmentos más importantes como son: corporativo y consumo.

Aunque el monto de la cartera en riesgo sí tuvo un crecimiento anual de 11% a diciembre 2010, éste fue absorbido por el crecimiento de la cartera bruta total que fue de 21% en el período. El nivel de morosidad que maneja el GFP en sus segmentos objetivo es notoriamente menor al observado en el promedio del sistema.



Los niveles de cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo que maneja GFP, han superado al menos las dos veces en todos los períodos, siguiendo la política de la Administración. En el año 2010 el gasto de provisión creció 200% y la cobertura de la cartera en riesgo llegó a 3.57 veces. En un período en el que el GFP obtuvo mayores resultados y con una estrategia de expansión en segmentos de mayor riesgo como es consumo y PYMES, la decisión de mejorar el nivel de cobertura actual fortalece la posición del GFP así como permite prevenir potenciales deterioros futuros de la cartera.

Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) como cartas de crédito, avales y garantías muestran un incremento en el último trimestre 2010 siendo reflejo de una mayor reactivación de las transacciones de comercio exterior dado que varias de las barreras arancelarias establecidas el año anterior se han flexibilizado desde el mes de julio 2010.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a los reportes entregados al organismo regulador, a diciembre-2010 la sensibilidad del margen



financiero del GFP a un cambio de 1% en la tasa de interés es de 2.23% (2.19% en 2010).

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 3.34%.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Se considera que el riesgo de mercado de Produbanco es bajo.

▪ FONDEO Y RIESGO DE LIQUIDEZ

Estructura del Pasivo (%)				
	2007	2008	2009	2010
Depósitos Vista	57.7	59.1	59.2	62.3
Depósitos Plazo	21.6	25.2	27.3	22.5
Depósit. Restringidos	8.7	8.2	6.7	5.9
Operaciones Reporto	0.1	0.0	0.1	0.0
Total Depósitos	88.0	92.6	93.3	90.8
Acept. en circulación	0.1	0.1	0.0	0.2
Obligac. Financieras	3.0	2.4	1.6	1.1
Valores Circulación	3.0	0.0	0.0	2.4
Obligac. Inmediatas	1.7	1.2	1.5	1.9
Obligac. Convertibles	1.5	0.7	0.7	0.5
Total Captaciones	97.2	97.0	97.0	96.9
Cuentas x pagar	2.6	2.6	2.1	2.4
Otros pasivos	0.2	0.5	0.8	0.6
Total Pasivos	100	100	100	100

Así como se ha observado en el sistema financiero general, las obligaciones con el público del GFP en el año 2010 recuperaron su ritmo de crecimiento y crecieron al doble en comparación al período 2009.

El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público, compuestas en su mayor parte de depósitos a la vista y depósitos en plazos entre 30 y 180 días. El 70% de las obligaciones con el público son a la vista con un bajo costo financiero, lo que es beneficioso para el margen de la institución. Existe concentración de depósitos por región, alrededor de 70% de las captaciones al público provienen de Quito, un 19% de Guayaquil y el resto de otras ciudades del país.

El Banco mantiene la estrategia de no incentivar los depósitos volátiles y diversificar sus captaciones, a través del impulso a los depósitos a plazo en el segmento de personas naturales (mayores tasas, incentivos comerciales y campañas promocionales). Esta gestión ha tenido resultados positivos, ya que la participación de los 25 mayores depositantes en los activos líquidos del Grupo, ha disminuido progresivamente y a diciembre 2010 es la mitad de los indicadores históricos.

Dentro de la estrategia de la institución a partir del año 2011 será incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales del 40% actual hasta un 53%, diversificando sus fuentes de fondeo y ampliando la gama de clientes.

El Banco históricamente ha sido activo en el mercado de valores, en el año 2010 realizó dos emisiones una de papel comercial y otra de obligaciones convertibles en acciones que se encuentra todavía en proceso de aprobación.

Manejo de Liquidez

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

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, proviene de un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno local en sus recursos líquidos. 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.

En junio del 2010, entró en vigencia la normativa con respecto a las Reservas Mínimas de Liquidez y Coeficiente de Liquidez Doméstica y cambió la base de cálculo para la definición del Coeficiente de Liquidez Doméstica. El GFP cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica. Dentro del requerimiento de liquidez doméstica se exige tener un 1% invertido en títulos del BCE o de instituciones públicas, el GFP ha optado por mantener un monto mayor en depósitos del BCE pese al costo de oportunidad, hasta que se emitan títulos del mismo Banco Central.

De acuerdo al reporte presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos respecto a las brechas de liquidez acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 180 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.

Por otro lado, el Banco mantiene como estrategia la generación de cartera de consumo susceptible de titularizarse. Actualmente, se encuentra en proceso de aprobación una nueva titularización hipotecaria que, una vez colocada, liberará recursos líquidos para el Banco.

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

Los recursos que se obtienen de la colocación del programa de papel comercial se utilizan 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 revolvente 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.

Los títulos de la presente emisión no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos.

Análisis de la Garantía

La garantía 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. A diciembre del 2010 la estructura de la garantía general es la siguiente:

BANCO PRODUBANCO					
(en miles USD)	dic-10	Activos Restringidos	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Gtia Grnal.
ACTIVOS					
Depósitos en flis.	432,151		432,151		432,151
Inversiones Brutas	252,011	40,008	212,003		212,003
Cartera Productiva Bruta	882,426	23,121	859,305		859,305
Otros Activos Productivos Br.	209,889	49,812	160,078		160,078
Total Activos Productivos	1,776,477		1,663,537		1,663,537
FONDOS IMPRODUCTIVOS					
Fondos Disp. Improductivos	169,963		169,963		169,963
Cartera en Riesgo	7,710		7,710		7,710
Activo Fijo	9,630		9,630		9,630
Otros Activos Improductivos	39,388	13,429	25,959	4,100	21,859
Total Provisiones	-26,010		-26,010		-26,010
Total Activos Improductivos	200,680		187,251		183,151
Total Activos	1,977,158	126,370	1,850,788	4,100	1,846,688
Valores en circulación :					
Programa de Papel Comercial emitido					54,225
Obligaciones Convertibles en Acciones en circulación					10,600
Monto total emisiones					64,825
Valores en circulación / Garantía General					3.5%

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.

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

La colocación del papel comercial se realiza 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.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

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

Sobre los planes de continuidad del Negocio, en el período 2010 se concluyeron las pruebas técnicas del sitio alternativo de procesamiento ubicado en la ciudad de Guayaquil, certificándose la operatividad de esta infraestructura tecnológica. El Comité de Continuidad ha estipulado que se haga por lo menos una prueba anual. Se han realizado pruebas del sitio alternativo con la sucursal de Cuenca, que fue evaluada en términos generales como exitosa.

Además, se hizo el levantamiento de una parte importante de los planes de continuidad y contingencia de los procesos críticos, paralelamente a la ejecución de pruebas prácticas que validen dichos planes.

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, 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.

El mayor avance durante este período ha sido la implementación de nuevos mecanismos de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos. Este esquema fue probado a través de un programa piloto que funcionó durante tres meses y entró en vigencia desde el mes de septiembre 2010. Hasta el primer trimestre 2011 deberán migrar la totalidad de clientes que utilizan este canal.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

El GFP ha mantenido históricamente una saludable estructura patrimonial procurando la continua capitalización de sus resultados. El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representa 83% del patrimonio técnico constituido y 7% del activo neto promedio.

En relación a las utilidades del año 2009, se capitalizó USD 11 MM y hubo un reparto de dividendos por USD 7 MM, así el capital social actual asciende a USD 135 MM. El patrimonio total creció 8.96% anual.

El patrimonio técnico secundario a diciembre 2010 considera un monto de USD 10.6 MM obligaciones convertibles en acciones colocadas hasta la fecha, de un total autorizado de USD 24 MM. El saldo restante se estima se colocará durante el primer semestre 2011.

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte este representa 6.4% de los activos productivos y fondos disponibles. El indicador es ligeramente mayor al de dic-2009, el capital libre creció 13% mientras que el activo promedio creció 11% en este período. El aumento del capital libre se da no solo por el crecimiento neto del patrimonio sino también por el aumento del volumen de provisiones en el período. Se destaca que el 70% del patrimonio de GFP corresponde a capital libre, en comparación al 50% del promedio del sistema.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	sep-10	dic-10
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	2,802,057	40,380	93,300	688,409	621,085	531,467	506,135	563,171
Inversiones Brutas	2,810,267	517,199	689,908	376,039	378,848	410,038	380,321	411,722
Cartera Productiva Bruta	11,215,173	687,602	752,836	820,908	847,573	949,478	968,692	1,028,418
Otros Activos Productivos Brutos	1,298,971	3,438	3,704	4,888	142,051	172,078	172,837	176,914
Total Activos Productivos	18,126,469	1,248,618	1,539,747	1,890,243	1,989,556	2,063,061	2,027,985	2,180,224
Fondos Disponibles Improductivos	1,961,578	86,690	99,987	147,771	124,638	144,931	202,807	170,265
Cartera en Riesgo	259,895	7,292	6,446	7,410	6,921	7,350	9,149	7,710
Activo Fijo	412,393	13,131	11,373	11,315	9,807	10,095	9,682	10,734
Otros Activos Improductivos	712,854	59,738	57,013	51,300	42,916	41,033	53,271	43,577
Total Provisiones	-877,905	-33,275	-28,891	-29,789	-24,043	-26,716	-26,340	-28,033
Total Activos Improductivos	3,346,719	166,852	174,819	217,797	184,282	203,409	274,910	232,286
Total Activos	20,595,284	1,382,194	1,685,675	2,078,250	2,149,795	2,239,754	2,276,555	2,384,477
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	16,552,676	1,086,745	1,360,008	1,781,330	1,848,217	1,929,725	1,932,260	1,997,736
Depósitos a la Vista	11,979,537	759,802	891,255	1,137,876	1,173,181	1,223,967	1,257,953	1,371,323
Operaciones de Reporto	2,000	735	939	652	2,602	-	-	-
Depósitos a Plazo	4,242,681	256,450	334,025	484,840	540,589	585,446	548,669	495,900
Depósitos en Garantía	1,504	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	326,953	69,758	133,789	157,962	131,846	120,312	125,637	130,513
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208,093	21,555	26,026	23,650	29,264	35,668	48,320	42,145
Aceptaciones en Circulación	33,743	681	1,012	1,315	264	500	500	4,591
Obligaciones Financieras	693,894	32,318	45,906	46,835	31,387	25,987	25,309	24,757
Valores en Circulación	215,079	50,429	45,882	-	-	-	32,656	53,529
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	133,621	23,096	23,130	13,073	13,110	13,102	-	10,630
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	642,910	36,592	40,900	53,785	56,342	60,899	58,105	64,608
Provisiones para Contingentes	31,126	2,647	2,542	4,304	2,329	2,557	2,371	2,742
TOTAL PASIVO	18,511,142	1,254,062	1,545,405	1,924,292	1,980,913	2,068,437	2,099,521	2,200,738
TOTAL PATRIMONIO	2,084,142	128,132	140,270	153,957	168,883	171,318	177,034	183,739
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,595,284	1,382,194	1,685,676	2,078,250	2,149,795	2,239,754	2,276,555	2,384,477
CONTINGENTES								
4,281,434	325,928	328,349	385,077	377,751	434,850	471,672	491,010	
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,308,279	77,706	102,234	110,330	94,108	50,686	77,595	105,800
Intereses Pagados	333,926	22,396	35,237	45,937	34,871	18,274	26,896	34,943
Intereses Netos	974,353	55,310	66,997	64,394	59,237	32,412	50,699	70,857
Otros Ingresos Financieros Netos	183,319	29,234	34,425	27,154	16,840	13,678	16,874	22,394
Margen Bruto Financiero	1,157,672	84,544	101,422	91,548	76,077	46,090	67,573	93,251
Ingresos por Servicios	334,907	30,017	29,832	29,440	35,878	17,693	26,900	37,142
Otros Ingresos Operacionales	111,163	3,926	603	1,984	455	808	1,170	1,386
Gastos de Operación	1,048,157	73,491	84,287	86,476	90,219	46,997	70,422	97,024
Otras Perdidas Operacionales	43,356	414	211	83	67	22	49	53
Margen Operacional antes de Provisione	512,230	44,582	47,360	36,412	22,123	17,572	25,172	34,702
Provisiones	216,216	7,003	8,478	6,262	3,391	5,940	6,340	10,285
Margen Operacional Neto	296,014	37,579	38,882	30,150	18,732	11,632	18,832	24,417
Otros Ingresos	110,838	5,806	2,427	8,336	9,052	4,218	5,674	8,576
Otros Gastos y Perdidas	43,325	475	160	182	203	193	155	91
Impuest. y Particip. de Empleados	102,625	13,113	14,733	13,307	8,791	5,820	8,289	10,174
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,902	29,796	26,417	24,998	18,790	9,837	16,061	22,728

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	jun-10	sep-10	dic-10
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	20,088,047	1,335,307	1,639,734	2,038,014	2,114,194	2,207,992	2,230,793	2,350,489
Inversiones Netas	2,625,861	514,950	687,730	373,159	375,706	407,089	377,509	409,023
Cartera Bruta total	11,475,068	694,894	759,282	828,317	854,494	956,827	977,841	1,036,128
Cartera Vencida	122,869	4,425	3,486	3,941	3,996	3,760	4,578	4,137
Cartera en Riesgo	259,895	7,292	6,446	7,410	6,921	7,350	9,149	7,710
Cartera C+D+E	299,738	25,193	10,801	6,464	6,830	7,004	7,058	7,563
Provisiones para Cartera	-643,345	-23,498	-18,999	-19,033	-19,090	-23,181	-22,663	-24,801
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84.41%	88.21%	89.80%	89.67%	91.52%	91.03%	88.06%	90.37%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.64%	169.70%	161.67%	160.94%	164.99%	163.64%	162.30%	168.97%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1.07%	0.64%	0.46%	0.48%	0.47%	0.39%	0.47%	0.40%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2.26%	1.05%	0.85%	0.89%	0.81%	0.77%	0.94%	0.74%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2.61%	3.63%	1.42%	0.78%	0.80%	0.73%	0.72%	0.73%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	259.52%	358.54%	334.17%	314.95%	309.48%	350.18%	273.62%	357.24%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	225.02%	103.78%	193.44%	361.01%	313.60%	367.48%	354.69%	364.18%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5.61%	3.38%	2.50%	2.30%	2.23%	2.42%	2.32%	2.39%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		105.02%	160.61%	214.43%	252.03%	329.59%	378.24%	381.98%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0.00%	31.94%	27.12%	28.19%	21.70%	26.66%	27.34%	28.42%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		39.06%	22.54%	14.46%	50.66%	29.27%	38.99%	51.49%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	228.86%	183.33%	192.88%	131.31%	173.07%	179.08%	185.11%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	13.07%	26.59%	7.71%	15.38%	12.26%	3.79%	3.60%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0.00%	0.52%	1.59%	0.31%	0.34%	0.11%	0.11%	0.08%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.93%	14.55%	15.72%	16.27%	15.33%	13.84%	13.02%	13.70%
TIER I / APPR	13.20%	9.14%	10.52%	11.97%	12.26%	11.56%	11.41%	10.89%
PTC / Activos y Contingentes*	7.36%	8.38%	7.79%	6.78%	6.98%	6.90%	6.40%	6.74%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	28.19%	18.29%	16.57%	15.37%	13.33%	12.82%	13.18%	12.46%
Capital libre (USD)**	1,523,512	82,793	95,673	116,176	133,564	140,258	131,926	150,913
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7.6%	6.2%	5.8%	5.7%	6.3%	6.4%	5.9%	6.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.38%	50.81%	56.11%	62.39%	69.13%	70.58%	64.66%	70.87%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102.08%	62.86%	66.93%	73.57%	79.99%	83.50%	87.62%	79.49%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.93%	10.16%	9.14%	8.18%	7.99%	7.81%	8.00%	8.10%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.82%	7.13%	6.85%	6.53%	6.68%	7.02%	6.96%	6.80%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	3,453	4,716	4,359	802	369	69	93	121
Ingresos Operativos Netos	1,560,386	118,073	131,646	122,889	112,342	64,569	95,594	131,726
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	363,527	42,910	41,150	38,305	27,581	15,657	24,351	32,902
Margen de Interés Neto	74.48%	71.18%	65.53%	58.36%	62.95%	63.95%	65.34%	66.97%
ROE***	12.51%	25.45%	19.68%	16.99%	11.64%	11.57%	12.38%	12.89%
ROE Operativo	14.19%	32.09%	28.97%	20.49%	11.60%	13.68%	14.52%	13.85%
ROA***	1.37%	2.36%	1.72%	1.33%	0.89%	0.90%	0.97%	1.00%
ROA Operativo	1.55%	2.98%	2.53%	1.60%	0.89%	1.06%	1.13%	1.08%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	62.66%	50.84%	54.20%	53.05%	53.06%	50.30%	53.13%	53.88%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	5.85%	5.34%	5.12%	3.80%	3.07%	3.21%	3.37%	3.40%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.93%	7.53%	7.27%	5.34%	3.92%	4.55%	4.49%	4.47%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	42.21%	15.71%	17.90%	17.20%	15.33%	33.80%	25.19%	29.64%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	67.17%	62.24%	64.03%	70.37%	80.31%	72.79%	73.67%	73.66%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6.63%	6.38%	6.05%	4.93%	4.43%	4.82%	4.62%	4.73%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,763,635	127,069	193,287	836,180	745,723	676,398	708,943	733,436
Activos Liquidos (BWR)	5,559,920	429,870	696,804	846,132	861,418	839,115	857,153	878,544
25 Mayores Depositantes	0.00%	166,856	213,147	232,006	204,493	202,006	168,386	128,103
100 Mayores Depositantes	0.00%	278,934	296,750	375,640	386,440	380,550	349,113	302,605
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea ****	37.04%	43.80%	65.77%	61.05%	60.40%	55.38%	55.36%	52.76%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea ****	34.51%	39.14%	49.73%	49.49%	48.68%	45.29%	45.98%	44.09%
Requerimiento de Liquidez 2nda Linea	0.00%	16.06%	14.26%	12.14%	12.56%	11.91%	10.42%	11.32%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	25.06%	17.90%	28.06%	53.79%	50.24%	54.64%	47.31%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	37.04%	43.38%	65.18%	60.30%	59.42%	54.66%	54.83%	52.09%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	31.73%	12.82%	18.08%	59.59%	51.44%	44.06%	45.35%	43.49%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	0.00%	15.35%	15.67%	13.02%	11.06%	10.47%	8.71%	6.41%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	0.00%	38.82%	30.59%	27.42%	23.74%	24.07%	19.64%	14.58%

* 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 provisión de impuesto a la renta y de participación de trabajadores

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS



ANEXO 1

ENTORNO ECONÓMICO

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO

	2006	2007	2008	2009	2010*
PIB (USD Mill 2000)	21,962	22,410	24,032	24,119	25,019
Inc. PIB (Mill 2000)%	4.75	2.04	7.24	0.36	3.73
Inflación Anual%	2.87	3.32	8.83	4.31	3.33
Deuda del Gobierno / PIB corr%	32.30	30.20	25.20	19.20	23.40
Cuenta Corriente / PIB corr%	3.90	3.60	2.00	(0.60)	(5.57)**
Deficit Presup. / PIB corr	(0.20)	(0.10)	(1.10)	(4.80)	(5.46)
Precio Petróleo barril USD (ref)	65.4	72.7	97.7	64.0	81.5

* Datos preliminares de PIB según BCE

** Indicador calculado con datos a septiembre-2010

INFLACIÓN ANUAL	2009	2010
IPC	4.31%	3.33%
IPP	1.42%	6.67%

INDICADORES PROYECTADOS

Previsiones Fitch	2011f	2012f
Crec. PIB %	2.8	2.9
Inflación Anual%	3.6	4.1
Deuda del Gobierno / PIB corr%	24.9	27.4
Cuenta Corriente / PIB corr%	-1.2	-1.3
Deficit Presup. / PIB corr	-4.1	-4.4
Precio Petróleo barril USD (ref)	85	85

Los datos preliminares del Banco Central del Ecuador (BCE) muestran un crecimiento del PIB de 3.7% para el 2010, porcentaje menor que la meta del Gobierno (6%) pero superior a lo esperado por la Calificadora (2.5%).

Algunos factores que han influenciado positivamente en la economía:

1. El precio del petróleo todavía se mantiene alto. Si baja a menos de USD73/b, sería un factor negativo.
2. El Gobierno ha logrado financiar la mayoría del déficit presupuestario a través de préstamos del gobierno de China y emisiones compradas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
3. Incremento en la recaudación tributaria.
4. El consumo de los hogares se seguirá beneficiando de las inyecciones de dinero a la economía a través de subsidios y del permanente crecimiento del gasto en la administración pública.

Aspectos que han afectado negativamente en la economía son:

1. La economía mundial en el segundo semestre del 2010 no se reactivó al mismo ritmo que en el primer semestre, limitando la demanda de nuestros productos y el aumento de las remesas. El déficit de la balanza comercial se incrementa en el 2010 a 3.5% del PIB.
2. En el primer semestre del 2010, la producción petrolera cae en -4.2% en relación al mismo período

del año anterior y la producción de combustible en -12,8% (obras de rehabilitación de la refinería de Esmeraldas). Si bien se nota recuperación a partir del segundo semestre, la producción petrolera habría terminado el 2010 con una caída de 1.9% respecto al año anterior. El crecimiento estable y sostenido de la producción petrolera es todavía un reto para el País, que depende de las inversiones que ha futuro se realicen en este sector.

3. La estructura de inversión privada no ha logrado fortalecerse y el marco institucional sigue siendo débil, no se ha logrado generar las fuentes necesarias de empleo ni fomentar el gasto de capital.
4. Las exportaciones no petroleras y que no dependen del gasto público ni de las importaciones se están desacelerando, en parte debido al deterioro del marco jurídico y regulatorio para la producción y exportación de productos. Es de esperarse presión adicional tanto en la balanza comercial como en la global, las mismas que al momento ya son deficitarias.

De acuerdo a los datos preliminares publicados por el Banco Central, las actividades que impulsaron el crecimiento del PIB fueron la construcción, el comercio al por mayor y menor, "otros servicios", y la recaudación de impuestos indirectos netos sobre productos. Estos sectores se benefician del mayor gasto público y de un mayor consumo interno. La demanda interna habría crecido en 5.3%, porcentaje superior al 3.7% de crecimiento en la producción nacional, diferencia satisfecha por importaciones, que crecen en 21.4% en términos nominales, luego de la contracción del -18.8% en 2009.

El reto para la economía ecuatoriana es soportar el incremento del gasto sin fuentes estructurales de generación y con alternativas limitadas de financiamiento.

La estrategia de crecimiento económico a través de los fondos del IESS, de crédito externo (que es limitado) y de impuestos adicionales no constituye una estrategia sostenible en el tiempo, por lo que tanto analistas económicos internos como externos coinciden en que el crecimiento económico del Ecuador se desacelerará a partir del 2011.

A menos que surjan fuentes adicionales de nuevo financiamiento, la economía ecuatoriana irá perdiendo gradualmente su liquidez y por lo tanto se esperaría que el volumen de ventas en el 2011 sea menor que en el 2010.

Fuentes: BCE y Ecuador Analysis
Superintendencia de Bancos y Seguros
FitchRatings-Rating Report Ecuador

Elaboración: BWR.



Ecuador

Riesgo Sectorial: Bancos Privados

ANEXO 2

Crecimiento 3T 2009 - 3T 2010	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Bancos Públicos
Cartera productiva bruta	18.05%	29.31%	48.60%	32.79%
Obligaciones con el público	18.50%	32.10%	19.60%	57.18%
A la vista	22.32%	25.23%	15.51%	37.64%
A plazo	7.14%	47.43%	25.10%	69.41%
Patrimonio	10.42%	15.44%	1.25%	9.15%
Resultados	15.85%	26.80%	-44.13%	11.09%

INDICADORES a Sep-10	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Bancos Públicos
ROE	12.94%	10.91%	5.50%	4.80%
ROA	1.37%	1.81%	0.53%	1.61%
Margen de interés neto (NIR)	73.28%	68.49%	59.44%	79.50%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.92%	3.98%	3.91%	8.57%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.90%	2.57%	1.37%	6.92%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.17%	13.39%	-10.17%	25.38%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.77%	63.73%	-72.91%	52.41%

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

RENTABILIDAD

- Desde el segundo trimestre del 2010 se puede observar un repunte en la rentabilidad del sistema, apoyado especialmente por una mejor utilización de los activos productivos, mayor control de gastos y menores requerimientos de provisiones. A Sep.10, los resultados del sistema fueron de USD 188 MM, que representa un crecimiento del 16% con respecto al mismo periodo un año atrás.
- El crecimiento anual de 18% en cartera bruta, con mayor incidencia en el sector de consumo, ha sido clave para sostener los niveles de rentabilidad. A esto se suma un fondeo de bajo costo por ser en su mayoría depósitos a la vista. De esta manera el margen bruto financiero llegó hasta USD 846MM, representando un crecimiento anual de 11%. A Sep.10, el margen de interés neto aumentó a 73.3% comparado con el 69.8% del año anterior, gracias al crecimiento en cartera, a una disminución en obligaciones financieras y a una reducción de la tasa pasiva más pronunciada que la activa.
- Tanto la tasa activa como la pasiva han presentado una tendencia decreciente, sin embargo, el margen

entre las tasas activa y pasiva referencial ha mostrado un comportamiento variable. El margen de tasas durante el 2010 es mayor al registrado en el 2009.

- Las provisiones muestran un decrecimiento del 12% frente a Septiembre del año pasado, lo que ha respaldado el rendimiento en 3T10. La participación del gasto de provisiones sobre el MON (antes de provisiones) se reduce a 41.1% en Sep.10 de un promedio cercano al 50% registrado desde fines del 2008.

- El sistema bancario se ha esforzado por tener un mejor control de sus gastos operativos, siendo que el indicador de gastos de operación sobre activo neto promedio se ha reducido a 6.71% de niveles promedio de 7.12% en el 2009. A pesar del control de tasas y comisiones, se puede observar una tendencia a la baja en los últimos dos trimestres de los gastos de operación frente a los ingresos operacionales netos, determinando mejor eficiencia en el manejo administrativo.

- Hasta finales de este año se espera que el crecimiento de cartera se mantenga, sin embargo a futuro, este crecimiento podría presionar los indicadores de rentabilidad, tomando en cuenta la intención de gran parte del sistema en focalizar su desarrollo en los segmentos de consumo y microcrédito; sectores que históricamente requieren mayores provisiones.
- Si bien no se descartan nuevas políticas Gubernamentales que limiten la generación de ingresos como ha sucedido en años anteriores, la necesidad del gobierno de contar con un sistema financiero sano y robusto para el desarrollo, nos lleva a pensar que nuevas regulaciones no influirán significativamente en la rentabilidad del sistema.

CALIDAD DE ACTIVOS

- El total de activos del sistema de bancos privados del Ecuador a Sep.10 alcanza USD 19.133 MM. Dichos activos históricamente han mantenido una estructura cercana a 87% como Activos productivos, siendo los más representativos: cartera, inversiones y depósitos en instituciones financieras. La cuenta "Otros activos productivos" ha tenido una participación creciente debido a la implementación del Fondo de Liquidez (manejado por un fideicomiso en el BCE) en abril 2009. A la fecha el Fondo de Liquidez mantiene USD 488 MM.

CARTERA

- La demanda de crédito a Sep. 2010 ha intensificado la tendencia creciente que se viene dando durante todo el año, impulsados por un incremento de las captaciones y mejores perspectivas económicas. Esta recuperación ha estado liderada por los sectores de Consumo y Comercial y en menor proporción por créditos de Vivienda y Microcrédito.
- La efectiva gestión de los bancos (especialmente los grandes) en sus procesos de originación, han permitido mantener niveles de morosidad



controlados. A pesar de los altos crecimientos en cartera en años anteriores (a excepción del 2009), la morosidad¹ total de la cartera se ha mantenido en rangos de 2.5% a 3.5%. A Sep.10 la morosidad promedio del sistema es de 2.92%, sin embargo, la desviación estándar de la morosidad de las 25 instituciones a la misma fecha es de 4.3%.

- El crecimiento de la cartera en riesgo en el 2009 fue mayor que el crecimiento de cartera bruta, no obstante, en el 2010 esta tendencia se reversa. De esta manera a Sep.10 la cartera en riesgo muestra un crecimiento de 1.1% comparado con Sep.09. Por su parte la cartera C, D, y E ha mantenido una participación sobre cartera bruta histórica entre 2.45% y 3.11% desde el 2007, a Sep.10 este indicador es de 2.90%.
- Es importante mencionar que los Derechos Fiduciarios de Cartera, si bien representan menos del 1% de la cartera total, han mantenido un crecimiento importante en los últimos años. De esta manera mientras en el 2007 representaban USD 39MM, en Sep.10 alcanzan USD 83MM. La preocupación de dicho segmento, radica en el incremento sustancial de la morosidad desde fines del 2009, llegando a 9.24% a Sep.10. Cabe recalcar que en lo que va del año, diez de los veinticinco bancos mantienen valores en esta cuenta y de estos diez, cuatro representan el 75% del monto total.
- Las coberturas de cartera en riesgo y cartera C, D, y E, históricamente han sido adecuadas con niveles promedio sobre las 2 veces. Sin embargo, dichos indicadores muestran una alta volatilidad cuando se comparan institución por institución. De esta manera podemos encontrar rangos de coberturas entre 0.37 veces y 4.5 veces. Es importante mantener coberturas relativamente altas, tomando en cuenta la característica del sistema (especialmente bancos dedicados al segmento comercial) de mantener altos niveles de concentración de deudores.
- Si bien hasta fin de año, no se esperarían cambios importantes en la morosidad de la cartera, la contracción general en los ingresos limitará la capacidad de generación de provisiones mostrada en años anteriores. De esta manera observamos que el MON antes de provisiones sobre cartera neta se ha reducido de 7.3% en el 2007 hasta 5.2% a Sep.10.

ACTIVOS IMPRODUCTIVOS

- Los activos improductivos de riesgo, (sin fondos disponibles) a Sep.10 representan el 7,9% del total de activos. Vale la pena mencionar que la cuenta derechos fiduciarios ha mostrado un crecimiento importante (388% desde el 2007) llegando a USD

691MM debido a que los bancos no han colocado la totalidad de los montos aprobados para titularización.

FONDEO Y LIQUIDEZ

- Las captaciones del público se mantienen como la principal fuente de financiamiento del sistema bancario privado, estas financian el 80% del activo y representan el 89% del pasivo total. En lo que va del año se puede ver una desaceleración del crecimiento de las obligaciones con el público a nivel trimestral (crecimiento 1.7%), sin embargo comparada con Sep.09 observamos un crecimiento de 18.5%, en gran parte influenciado por depósitos a la vista. Este aumento, se debe a que la economía ha mostrado altos niveles de liquidez, explicados en parte por la estabilización y aumento de precio del petróleo y la inyección de recursos del gobierno provenientes de los créditos externos.
- Después de la crisis de 1999, el sistema ha mantenido altos niveles de liquidez a costa de rentabilidad como un escudo a entornos de incertidumbre macroeconómica. A futuro se puede esperar que dichos indicadores se vean presionados al tiempo que las instituciones buscan colocar dicha liquidez en activos productivos más rentables, aprovechando un aumento en la demanda de crédito.
- Una amenaza para la liquidez del sistema financiero, provendría de un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno local en sus recursos líquidos.

CAPITAL

- El sistema mantiene una estructura patrimonial saludable, gracias a que el patrimonio se ha fortalecido históricamente a través de la capitalización de parte de sus resultados. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Esto ha permitido mantener al capital primario como principal componente de solvencia (100% del Patrimonio Técnico).
- El patrimonio libre del sistema representa el 46% del patrimonio más provisiones. Sin embargo, se observa con preocupación que a la fecha tres instituciones mantienen capital libre negativo.
- El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo se ha visto ligeramente presionado en este trimestre llegando a 12.63%, sin embargo se considera un indicador adecuado tomando en cuenta los niveles de cobertura de provisiones y la buena calidad de cartera.
- Considerando que la fuente de generación interna del patrimonio tiende a contraerse, será un reto para el sistema mantener los niveles patrimoniales actuales que permitan enfrentar los riesgos esperados y no esperados.

¹ Cartera en Riesgo / Cartera Bruta Total. La Cartera en Riesgo está definida como: Cartera Vencida + Cartera que no devenga intereses.

