



Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha C.A.

Calificación Global

2009	2010	2011	2012	2T-13
AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Calificación Emisiones

Emisión Ordinaria					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Actual	Último Cambio	Calif. Inic.
70 MM	720 a 1.800 días	AAA-	AAA	Abr-12	Nov-06
150M M	Hasta 368 Días	N/R	AAA	N/R	Abr-12

Emisión Convertible					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Anterior	Calif. Actual	Último cambio	Fecha Cal. Inic.
45MM	Hasta 2520 D	AA+	AAA-	Jun-11	Nov-06
36MM	Hasta 9 años	N/R	AAA-	N/R	Abr-12
Papel Comercial					
Monto (Mill.)	Plazo (Días)	Calif. Ant.	Calif. Act.	Último Camb.	Calif. Inic.
300MM	Hasta 359	N/R	AAA	N/R	Jun-11
400MM	Hasta 359	N/R	AAA	N/R	Abr-12
600MM	Hasta 359	N/R	AAA	N/R	Mar-13

Calificación Actual: Calificación otorgada en el último Comité de Calificación

Calificación Anterior: Calificación del valor hasta antes de que se diera el último cambio de calificación

Último Cambio: Fecha del Comité de Calificación en el que se decidió el cambio de calificación (NR: No registra cambio de calificación; N/A: No aplica)

Resumen Financiero

GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

En miles USD	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13	jul-13
Activos	8.346.655	10.159.273	11.467.500	11.930.850	12.080.264
Patrimonio	651.345	773.847	890.343	883.539	908.708
Resultados	78.242	93.629	61.992	30.784	35.574
ROE (%)	13,05%	13,14%	7,45%	6,94%	6,78%
ROA (%)	1,06%	1,01%	0,57%	0,53%	0,52%

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 2269767 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 2269767 ext. 108
loliva@bwratings.com

FECHA COMITE: 30 /Septiembre / 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio y Julio / 2013

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de determinar la capacidad de pago de Banco Pichincha C.A. a través del análisis de los estados financieros y demás información del Grupo Financiero Pichincha, al mes de julio del 2013, decidió mantener las calificaciones de las emisiones convertibles en **AAA- (Triple A menos)** y las emisiones ordinarias y de papel comercial en **AAA (Triple A)**, según se indica en los cuadros conjuntos.

La categoría de calificación asignada, de acuerdo a la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, tiene la siguiente descripción:

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

La capacidad del **Sistema de Bancos Privados** para generar rentabilidad se ha presionado. Varias regulaciones que restringieron la generación de ingresos y crearon nuevos gastos han contribuido a una reducción de resultados del sistema en un 40% (entre junio-2012 y junio-2013). Esto sumado a un mayor nivel de morosidad y a una desaceleración en el crecimiento económico, limita la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y aumentar su capitalización.

Frente al contexto general del sistema, Banco Pichincha muestra tendencia a la desaceleración de sus resultados en este período. No obstante, si bien los principales indicadores de Banco se han

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



presionado, consideramos que la institución mantiene coberturas adecuadas para los principales riesgos de la institución y tiene la capacidad de sustentarlas a futuro.

La calificación refleja el posicionamiento de la institución, que continúa creciendo en activos y fondeo, con una amplia base de clientes y diversificación. Si bien existe un impacto en los resultados de este período, que eran esperados luego de la publicación de diversas regulaciones que han establecido más control y carga tributaria a las entidades bancarias, las fortalezas del GFP le permiten afrontar el ambiente adverso y generar resultados suficientes para tener resultados positivos en este período.

No obstante, se estima que existe un ambiente más regulado, con mayor competencia y un ciclo económico con desaceleración en el corto plazo, de forma que no se espera una recuperación de rentabilidad a los niveles de años anteriores en este y el siguiente año.

En general, una menor rentabilidad limita la capacidad de la institución de realizar gastos de provisión y de fortalecer el patrimonio a través de resultados, en este y el siguiente año. Además, el BP por su tamaño debe realizar continuas mejoras tecnológicas que le significan mayor carga operativa para poder sostener la calidad de servicio y el volumen de transacciones, gastos que también se mantendrán en el mediano plazo.

La fortaleza de BP es su amplia red que le da flexibilidad para el crecimiento en colocación de cartera en los diversos segmentos, con un riesgo controlado, gracias a los sistemas y procesos ya implantados para la aplicación de criterios de riesgo de crédito. Sin embargo, el crecimiento está limitado por la contracción de la rentabilidad pues deberá darse en función de la menor generación posible de gastos operativos.

La otra limitante al crecimiento es la relación de suficiencia patrimonial, que se contrae al tener un activo que crece de forma más acelerada en comparación al patrimonio que se alimenta cada vez de menor volumen de utilidades.

Una importante ventaja en el caso del GFP es el stock de provisiones cuyo monto ha crecido con el gasto realizado en el 2012 y 1S-2013, si se considera este factor el balance tendría una cobertura mayor a la que refleja el índice de patrimonio.

Al mes de junio 2013, el GFP maneja un nivel adecuado de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo y la cartera bruta, que es superior al

promedio del sistema; no obstante, se pueden ver presionados de continuar el incremento de la cartera en riesgo y las limitaciones actuales en rentabilidad.

La liquidez ha sido otro factor afectado en el primer semestre del año 2013, los índices de liquidez estructural del BP se han contraído en relación a los históricos y son menores a los de sus pares. La Administración maneja planes de contingencia para un evento de liquidez y un indicador mínimo de 20% de cobertura sobre los activos líquidos.

Si bien se estima que la institución ha demostrado su capacidad para el manejo de liquidez y mantiene mecanismos como grupo para contrarrestar eventos de riesgo, se estima que la disminución de los ALN en el balance y el cambio en la calidad de los mismos serían factores que han debilitado la liquidez de la institución en comparación a períodos anteriores.

■ HECHOS RELEVANTES DE LA INSTITUCION

- Según el último informe de auditoría, Banco Pichincha C.A. transfirió y contabilizó la venta del 51% de las acciones de **Banco Pichincha Panamá S.A.** a Diners Club Perú S.A. (Informe Auditoría 2012, KPMG). De esta forma, Banco Pichincha C.A. (Ecuador) ya no posee la mayoría de acciones del Banco Pichincha Panamá; por tanto, esta entidad ya no presenta cifras consolidadas con los balances del GFP, a partir de la fecha de la venta (7 de diciembre 2012).
- La Junta General Ordinaria del Banco Pichincha C.A., celebrada el 2 de abril del 2013 decidió el destino de las utilidades y solicitó a la SBS la autorización para repartir utilidades, según decidió la Junta, así: US\$ 44.326.000 (9.18% del capital pagado) para incrementar el capital suscrito y pagado del Banco Pichincha C.A.; y US\$ 15.000.000 (3.10% del capital pagado), para distribuir a los accionistas en los términos que constan en la acta de la Junta.

Con respecto, concretamente, a la decisión de reparto de utilidades, la decisión de la SBS fue la de autorizar al Banco Pichincha C.A. a hacer un reparto de US\$ 10.000.000, y a registrar la diferencia en una cuenta para futuras capitalizaciones. (Fuente: BVQ)

HECHOS RELEVANTES DEL SISTEMA FINANCIERO

Ver Anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO

Ver Anexo 2.

SISTEMA BANCOS

Ver Anexo 3.

CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES

Emisión Ordinaria USD 70 Millones: 8 Clases	
Monto Calificado:	USD 70 MM
Monto Colocado:	USD 25,630 M
Monto en Circulación:	USD 2,420 M
Garantía	General
Plazo	Entre 720 y 1800 días de acuerdo con la Clase corresp.
Rendimiento:	Tasa Fija:
	Clase A 720 días 7% fijo,
	Clase B 1080 días 7.25% fijo
	Clase C 1440 días 7.50% fijo
	Clase D 1800 días 7.75% fijo
	Tasa Anual Equivalente:
	2.50%
	Clase F 1080 días TPR + 2.75%
Series:	Clase G 1440 días TPR + 3%
	Clase H 1800 días TPR + 3.25%
	Cada clase se divide en 6 series cuyos montos de capital son de 5 mil, 10 mil, 20 mil, 50 mil, 100 mil, y 200 mil, cada una.
Fecha de aprobación:	14-dic-09
Fecha de colocación:	10-mar-10
Fecha de Vencimiento:	19-ago-15
Pago de interés:	Trimestral
Amortización:	Vencimiento

Emisión Ordinaria USD 150 Millones:	
Monto Calificado:	USD 150.000.000
Monto Colocado:	NO SE HA COLOCADO
Monto en Circulación:	NO SE HA COLOCADO
Garantía	General Banco Pichincha
Clases:	Clase A: 79.000 M, hasta 366 días
	Clase B: 35.500 M, hasta 367 días
	Clase C: 35.500 M, hasta 368 días
Tasa de interés:	Clase A: Tasa 6%
	Clase B: Tasa 6%
	Clase C: Tasa 6%
Series:	La Clase A, B y C estarán divididas en nueve series: con denominaciones de 1 mil, 5 mil, 10 mil, 20 mil, 50 mil, 100 mil, 200 mil, 500 mil y 1 millón de dólares.
Pago de intereses:	al vencimiento
Pago de capital:	al vencimiento
Fecha de aprobación:	19-nov-12
Fecha de colocación:	en proceso
Fecha de Vencimiento:	en proceso
Destino de los recursos:	Financiar el crecimiento de negocios del Banco.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C.A.
Represent. Obligacionistas	Compañía BONDHOLDER

Papel Comercial 4da. Emisión 2.011	
Monto:	USD 300 MM
Monto en circulación:	USD 112'451.476,99
Plazo del Total del Programa:	720 días
Plazo Revolvente del Papel :	1 a 359 días
Amortización:	Al vencimiento según el plazo del papel.
Garantía:	General
Objetivo:	Crecimiento de negocios
Fecha de aprobación:	23-sep-11
Fecha de colocación:	11-oct-11
Fecha de vencimiento final del programa:	12-sep-13

Papel Comercial 5ta. Emisión 2.012	
Monto:	USD 400 MM
Monto en circulación:	USD 208'364.336,36
Plazo del Total del Programa:	720 días
Plazo Revolvente del Papel :	1 a 359 días
Amortización:	Al vencimiento según el plazo del papel.
Garantía:	General
Objetivo:	Crecimiento de negocios
Fecha de aprobación:	13-nov-12
Fecha de colocación:	03-dic-12
Fecha de vencimiento final del programa:	13-nov-14

Papel Comercial 6ta. Emisión 2.013	
Monto:	USD 600 MM
Plazo del Total del Programa:	720 días
Plazo Revolvente del Papel :	1 a 359 días de acuerdo con la Clase correspondiente.
Amortización:	Al vencimiento según el plazo del papel.
Pago de interés:	Cupón cero
Garantía:	General
Objetivo:	Crecimiento de negocios de Banco Pichincha
Agente Estructurador:	Picaval Casa de Valores S.A.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C.A.
Represent. Obligacionistas	Compañía BONDHOLDER
Garantía	General Banco Pichincha

Tercera Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado:	USD 45 MM
Monto Colocado:	USD 11,596,900
Monto en Circulación:	USD 11,596,900
Clases:	Clase A: 10 MM, 1800 días.
	Clase B: 5 MM, 1800 días.
	Clase C: 30 MM, 2520 días.
Tasa de interés:	Clase A: Tasa anual equivalente a la Libor + 3.5%
	Clase B: Tasa fija 9%
	Clase C: Tasa anual equivalente a la Libor+ 5.5%
Series:	La Clase B y C, estará dividida en siete series con denominaciones de 5 mil, 10 mil, 20 mil, 50 mil, 100 mil, 200 mil, y 500mil. La Serie A tiene únicamente las series cuatro, cinco, seis y siete.
Pago de intereses:	Trimestral
Plazo para la conversión:	La conversión podrá solicitarse a partir del segundo año.
Fecha de aprobación:	14-dic-09
Fecha prim. colocación:	09-mar-10
Fecha de Vencimiento:	19-may-16
Factor de Conversión:	Por cada tres dólares de valor nominal de la obligación convertible, el obligacionista podrá obtener un dólar de los Estados Unidos de América de valor nominal de acción.
Derecho de Preferencia:	Los accionistas tienen un derecho de preferencia de 30 días para adquirir las obligaciones convertibles. En concordancia de lo que dispone la ley.
Destino de los recursos:	Crecimiento de los negocios del Banco.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C.A.
Represent. Obligacionistas	Compañía BONDHOLDER
Garantía	General Banco Pichincha

Cuarta Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	
Monto Calificado:	USD 36 MM
Monto Colocado:	USD 7.075M
Monto en Circulación:	USD 7.075M
Clases:	Clase A: 25.500 M, 8 años. Clase B: 10.500 M, 9 años.
Tasa de interés:	Clase A: Tasa 9% Clase B: Tasa 9,5%
Serie:	La Clase A y B estarán divididas en cinco series: con denominaciones de 5 mil, 50 mil, 100 mil, 500 mil y 1 millón de dólares.
Pago de intereses:	Trimestral
Pago de capital:	Al Vencimiento
Plazo para la amortización:	Podrá solicitarse a partir del segundo año.
Fecha de aprobación:	29-nov-12
Fecha de colocación:	28-dic-12
Fecha de Vencimiento:	28-dic-20
Factor de Conversión:	Por cada 5 dólares de los EEUU de valor nominal convertible se obtendrá 1 dólar de valor nominal de la acción.
Derecho de Preferencia:	Los accionistas gozarán de preferencia por 30 días, contados a partir de la fecha de publicación para adquirir las obligaciones convertibles que se emitieren, en proporción al valor pagado de sus acciones; respetándose también el derecho de los tenedores de obligaciones convertibles que se encuentren en circulación, en la proporción que les corresponda. En concordancia con lo que dispone la Ley.
Destino de los recursos:	Financiar el crecimiento de negocios del Banco.
Agente Pagador:	Banco Pichincha C.A.
Represent. Obligacionistas	Compañía BONDHOLDER
Garantía	General

■ PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento en el Mercado:

Banco Pichincha Ecuador (BP) tiene una trayectoria financiera en el país de 106 años, y es una de las instituciones bancarias activas más antiguas en el mercado local. El Banco en Ecuador tiene importancia por su tamaño, es la institución bancaria con mayor número de clientes *2.4 millones a diciembre 2012, cobertura en 24 provincias y cerca de 6 mil empleados.*¹

El BP es el mayor banco ecuatoriano por tamaño de activos y resultados, con una participación del 30% de los activos totales según el ranking de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) a junio 2013.

Como Grupo tiene presencia en Colombia, Perú, Miami y España, de esta forma es el mayor grupo financiero del país con un 40.8% de los activos totales de los grupos financieros catalogados según la SBS. Se debe señalar que, a partir de la normativa de desinversión de las instituciones financieras en empresas no pertenecientes al sistema financiero, se produjo una contracción de los grupos financieros en el sistema ecuatoriano, y el Grupo Pichincha ganó mayor participación.

¹ Informe anual y Memoria de Responsabilidad Social, diciembre 2012, p. 62.

Estructura del Grupo:

Banco Pichincha C.A. del Ecuador es la cabeza del Grupo, concentra la mayor parte de los activos (70%) y genera el 62% de los resultados (sumando las utilidades sin restar operaciones inter compañías a junio 2013). Las dos mayores filiales son el Banco Financiero del Perú y el Banco Pichincha en Colombia, con una participación de activos en el Grupo de 18% y 8% respectivamente. Las demás subsidiarias tienen una participación menor, pero crecen a ritmo de la estrategia de la Administración.

Hasta el mes de junio 2012, el Grupo Financiero Pichincha estuvo conformado por 15 compañías, diez con domicilio local y cinco extranjeras, en las que Banco Pichincha C.A. era accionista mayoritario. A partir de julio 2012, y en aplicación de la Ley de Control de Poder de Mercado, se realizó la venta de las acciones de las filiales del Banco, cuya actividad no pertenece al sistema financiero según descripción de la Ley y dando cumplimiento a la Resolución 1973 de la Junta Bancaria. Las negociaciones fueron privadas, en vista de que dichas acciones no están inscritas en el Registro de Mercado de Valores.

Actualmente, el GFP está compuesto por el BP, además 4 filiales locales, una agencia extranjera y 3 filiales en el exterior como se observa en el siguiente cuadro:

NOMBRE	ACTIVIDAD	% PART. BANCO
FILIALES DEL GRUPO PICHINCHA		
Almacenera del Ecuador S.A. ALMESA	Almacén de depósito	95,8%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios de recuperación de cartera	99,9999%
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares	Gestión de crédito automotriz	96,3%
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.	Gestión de crédito microempresarial	99,0%
Banco Financiero del Perú S.A.	Entidad financiera	63,0%
Banco Pichincha España S.A.	Entidad financiera	84,0%
Banco Pichincha S.A. (Colombia)	Entidad financiera	54,9%

En MM USD	ACTIVO	%	PASIVOS	PATRIM	INGRESOS	GASTOS	UTIL. NETA	% UTILIDAD
PICHINCHA C.A.	8.416	68,9%	7.656	760	478	451	27,0	62,4%
SISTEMAS	12	0,1%	2	10	8	6	2,6	5,9%
ALM. ECU.	14	0,1%	1	13	2	1	0,3	0,8%
AMERAFIN	7	0,1%	6	2	2	2	0,2	0,5%
CREDIFE	7	0,1%	3	4	12	11	1,8	4,2%
TOTAL ECUADOR	8.456	69,3%	7.667	788	503	471	31,9	73,9%
AG. MIAMI	272	2,2%	259	13	6	4	1,8	4,1%
PICHINCHA S.A. (COL)	1.018	8,3%	884	134	110	105	5,3	12,3%
B FINANCIERO PERÚ	2.239	18,3%	2.094	144	151	144	7,0	16,2%
PICHINCHA ESPAÑA	221	1,8%	201	20	10	13	-2,8	-6,5%
ANTES ELIMINACIONE!	12.206	100,0%	11.106	1.100	779	736	43,2	100,0%
CONSOLIDADOS	11.931	97,7%	11.047	884	726	691	30,8	71,3%

*Cálculo de % de participación en utilidad y activos sobre la base total, sin eliminar operaciones inter compañías a junio 2013.

La venta de las filiales de BP generó, en términos globales, una utilidad neta aproximada de USD 3.6 MM, la misma que se reconocerá en los resultados del Banco a medida que se reciban los pagos, de acuerdo a las condiciones establecidas en los contratos de venta entre el 2012 y el 2014. Los ingresos por la venta no compensan el volumen de



ingreso que recibía la institución por la operación, especialmente de la compañía de seguros.

Los ingresos percibidos por la venta fueron parcialmente contabilizados en el 2012 y un porcentaje será registrado como ingreso diferido en los siguientes dos años. Las cuatro empresas vendidas son: **Seguros del Pichincha, Picaval Casa de Valores, Fondos Pichincha Administradora de Fondos y Consorcio del Pichincha, las mismas que representaban 0.9% del activo total del GFP y 9.3% de las utilidades netas a jun-12, previo a la venta.**

En el caso de la filial de Panamá, vendida en noviembre del 2012, se fijó el precio de las acciones de acuerdo al valor en libros de las inversiones (USD 34 MM). Según el informe de auditoría del 2012, el 25% se canceló a la firma del contrato y el saldo en dos cuotas que se cancelarán en el 2013.

Estructura Accionaria:

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, sus acciones cotizan en las bolsas locales y son negociadas con un precio promedio de USD 1.00 por acción (promedio en el año 2013). El valor de cotización de la acción ha disminuido en los últimos meses, luego de observarse los impactos de regulaciones en los resultados de las entidades financieras nacionales.

Al mes de junio 2013, la Institución cuenta con 1938 accionistas; el mayor accionista, una persona natural ecuatoriana maneja el 61.4% de las acciones, el resto de accionistas poseen individualmente hasta un máximo del 6% del capital.

Estructura Administrativa:

GFP cuenta con un equipo administrativo gerencial de experiencia y alta calidad técnica, en las diferentes áreas de su competencia.

El Grupo Financiero tiene una estructura jerárquica organizada que dirige la planificación y control de metas y resultados, en sus diferentes niveles; el Directorio es el máximo organismo administrativo.

El Directorio está conformado por profesionales independientes externos que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del sector financiero. Sus principales miembros son los accionistas mayoritarios del Banco, quienes mantienen un monitoreo constante de los objetivos estratégicos del Grupo.

Estrategias:

La estrategia actual del GFP está dirigida a continuar la línea de crecimiento de activos productivos a través de la banca universal, haciendo énfasis en productos de crédito de consumo, micro, pequeñas y medianas empresas. Además, procura la ampliación de la bancarización a través del crecimiento de la red con corresponsales no bancarios, que ya han sido implementados y continúan con crecimiento sostenido. Esto no solo con el objetivo de fidelizar mayor número de clientes, sino también disminuir costos y liberar otros canales para mejorar el servicio.

En relación a las fuentes de fondeo, la estrategia continúa en apoyarse en la extensa red que posee el Banco localmente, además en la imagen posicionada como una institución sólida, para seguir ampliando la base de depositantes. Durante este año, esperan hacer la actualización de varios ATM's y entrar con tecnología de chips para las tarjetas de banca en línea. Constituye una fortaleza del Grupo la alta diversificación y el bajo costo de fondeo, lo que la Administración busca potenciar durante el 2013.

La Administración es conservadora en su perspectiva de resultados para el año 2013, considerando la aplicación de las medidas establecidas en la Ley Orgánica de Redistribución de Ingresos para el Gasto Social, una mayor carga impositiva y las restricciones ya establecidas en ciertos segmentos de negocio como las tarjetas de crédito, además de los requerimientos de gasto en IT y provisiones.

En el 2012, la Administración realizó un importante incremento en el gasto de provisión para respaldar los activos de riesgo y cumpliendo con lo establecido por la Ley en diversos aspectos. El fortalecimiento del volumen de provisión en el balance continuará en el 2013, con un gasto de provisión proyectado menor al del 2012 pero mayor al del 2011. La Administración busca mantener amplias coberturas de provisión, en especial en cartera, como política conservadora.

Los resultados operativos del primer semestre del 2013 están en línea con el presupuesto, sin embargo el resultado neto tiene un cumplimiento del 95% que se espera se recuperaría en la segunda mitad de año.

Una de las estrategias de control de gasto es el crecimiento a través de corresponsales no bancarios; es decir, con locales ya existentes con los que el Banco hace un convenio para otorgar servicios sin incurrir en gastos operativos significativos como en el caso de las oficinas propias. El proyecto continuará implementándose durante el 2013.

Otro objetivo importante del Banco en los últimos años ha sido la inversión tecnológica para mejorar la plataforma interna y para servicios bancarios, con el fin de lograr elevar el nivel de transaccionalidad operativa a través de canales como el internet.

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de BP fomenta la toma de decisiones del negocio de forma técnica y autónoma. La Administración y los accionistas, cuentan con un sistema de información amplio y oportuno para la toma de sus decisiones.

Si bien se reconoce que la opinión del principal accionista tiene un peso importante en las decisiones estratégicas del Banco, se estima que la estrategia tiene una base técnica en función del conocimiento del mercado en el que se desenvuelve la institución, y en consenso con los diferentes niveles gerenciales.

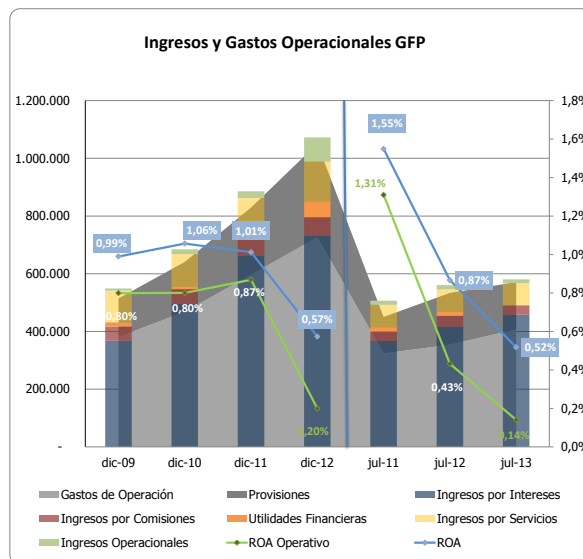
El estilo de gobierno del Grupo es proactivo, abierto a oportunidades del entorno, con riesgo controlado y procura la expansión del negocio, como se ha observado en años anteriores.

PRESENTACION DE CUENTAS

Para el presente reporte, se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Pichincha para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C); para los años 2009, 2010, 2011 y 2012 auditados por la Firma KPMG. Además, se han analizado estados financieros interinos con corte a junio y julio 2013.

Los estados financieros auditados no presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Los indicadores de rentabilidad del GFP a junio y julio 2013 son menores a los del mismo período 2011 y 2012. La desaceleración de la economía, además de regulaciones impuestas específicamente al sistema financiero, han impactado en la generación de resultados de entidades bancarias ecuatorianas, que a pesar de tener la capacidad de sobrellevar las medidas y obtener resultados positivos, muestran una sensible disminución de su rentabilidad.

En el caso del Grupo Pichincha, el negocio financiero se mantiene creciente con base en los ingresos por intereses generados por la cartera de créditos principalmente. Los ingresos financieros netos, que incluyen los intereses, comisiones y utilidades financieras, crecieron 3.3% anual en el primer semestre 2013, y se desacelera con relación al año anterior, en especial por una pérdida financiera por tipo de cambio. La continua depreciación de las monedas extranjeras (sol peruano y peso colombiano) donde el Grupo tiene inversiones frente al dólar durante este año, tuvo como efecto una pérdida registrada en resultados por USD 12.4 MM; en comparación a jun-2012 cuando hubo una utilidad financiera neta por este concepto de USD 2.2 MM.

En resumen, los ingresos del Grupo por **comisiones y utilidades financieras** disminuyeron en USD 25 MM a jun-2013 (vs. jun-2012), en especial como efecto de la eliminación de comisiones por emisión de tarjetas y estados de cuenta que se produjo el año anterior, y adicionalmente, en este período por la pérdida financiera por la depreciación de las monedas, mencionada en el párrafo anterior.



El **margen bruto financiero** generado en el primer semestre se desaceleró frente al observado en el trimestre anterior y al ritmo que mantenía en años anteriores; aun con los efectos en los ingresos financieros mencionados el margen crece 3% gracias al incremento de los activos productivos.

La relación del interés y comisiones de cartera neta sobre los activos productivos promedio (NIM) se mantiene estable e incluso es mejor a la observada a jun-2012, y es mayor al promedio del sistema. Los intereses generados por la cartera e inversiones sostienen la rentabilidad del período. Además, una de las ventajas que tiene el GFP es la amplia base de clientes en depósitos a la vista que le permite un fondeo diversificado y de bajo costo, así tienen mayor flexibilidad en el manejo del margen financiero en comparación a sus pares.

Pese a la presión que existe en el ingreso, los ingresos financieros totales son suficientes para cubrir los gastos de operación de la institución y parte del gasto de provisiones.

Los **ingresos operacionales**, ahora regulados por el ente de control, muestran una significativa disminución de -43% anual en el balance del GFP, sobre todo por la desinversión de las empresas filiales en especial la de seguros que hasta junio del año anterior consolidaba sus ingresos en el Grupo. Este valor se contabilizaba en la cuenta 57 de Otros ingresos de empresas de seguros y a jun-2012 representó un ingreso bruto para el GFP de USD 59.5 MM.

Desde enero del 2013, por ley se aplicó el impuesto de valor agregado (IVA) a los servicios financieros, costo que es asumido por las instituciones financieras y no puede ser trasladado a los clientes, además, que los servicios tarifados están regulados con topes máximos. Esto también influyó en la contracción del ingreso operativo neto del Grupo en este período.

El **margen operativo neto (MON) antes de provisiones** del GFP se contrajo en -23% en el 1S-2013, pues los resultados financieros menores deben sostener una mayor carga operativa, en especial por los gastos incurridos en IT, mayor contribución a la SBS según la reforma de la JB (Ver Anexo 1) y el incremento en sueldos y honorarios (10% anual).

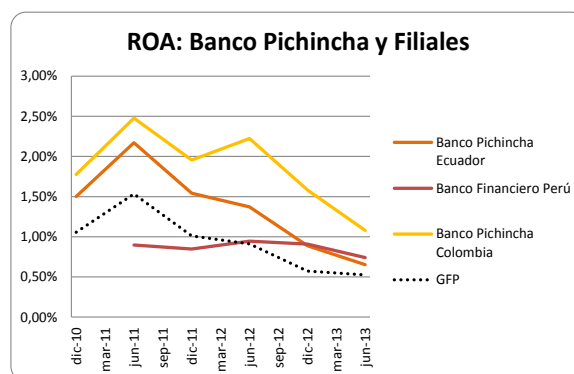
El índice de eficiencia medido en función de los ingresos operativos desmejoró en el período, pues los **gastos operativos (sin incluir provisiones)** tuvieron un crecimiento anual de 10.2% y los ingresos operativos una contracción del -1.7%. Es así como, el gasto operativo absorbe el 71.7% del

ingreso operativo a junio 2013, indicador mayor al promedio del sistema.

Si bien la estrategia de la Administración se dirige hacia el control de gastos con una política austera de creación de nuevas oficinas y de contratación de nuevo personal en este año, se mantiene el objetivo de implementar proyectos tecnológicos que continúa expandiendo el gasto. No obstante, las mejoras tecnológicas se traducirían en ventajas de eficiencia una vez que se hayan implementado en el mediano plazo.

El **gasto de provisión** absorbió el 94% del **MON** antes de provisiones. El gasto de provisiones se mantiene en volúmenes altos, aunque decreció en comparación al de junio 2013 (-17% anual). El gasto se realiza según lo proyectado por la Administración, para respaldar el deterioro de la cartera de créditos, las inversiones con mayor posición local, y las operaciones de garantías mandatarias, clasificadas ahora como contingentes, principalmente.

El resultado neto no operativo mantiene una contribución similar a la del año anterior, aun incluyendo la falta de ingresos por utilidad en venta de bienes que en el año anterior representaron USD 10.1 MM y en este período no son recurrentes.



Fuente: Banco Pichincha, Superintendencia Colombia, Superintendencia Perú.

Elaboración: BWR

En general, en el GFP los **índices de rentabilidad operativa (ROA operativo) y neta son significativamente menores a los de períodos anteriores**, a junio 2013 son 0.53% y 0.14% respectivamente.

Al finalizar el primer semestre del 2013, el **resultado neto** alcanzado por el GFP fue USD 30.7 MM con un decrecimiento anual de -36.6%, mientras que a julio 2013 el resultado neto fue USD 35.5 MM, con una contracción anual de -34.5%.



Como se observa en el gráfico anterior, la rentabilidad del Grupo está dada principalmente por el comportamiento del Banco Pichincha en Ecuador, la filial en Colombia aunque con una rentabilidad más alta está en función de la estrategia del Banco en Ecuador, y la filial en Perú maneja índices más estables y a junio 2013 el ROA neto es incluso mejor al de Ecuador.

La perspectiva en relación a rentabilidad se mantiene conservadora, aparentemente la curva de descenso observada se estabiliza al finalizar el segundo trimestre del año 2013 porque la cartera alcanza un mejor crecimiento. Los índices podrían estabilizarse en los niveles actuales, y a criterio de la calificadora, sería poco probable que en el corto o mediano plazo el GFP así como el sistema puedan volver a los indicadores mostrados hasta antes del 2012.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

GFP tiene una estructura de riesgos establecida hace varios años, para el seguimiento y control de eventos de riesgos de crédito, liquidez, mercado y operativo. La Administración utiliza métodos técnicos y mantiene sistemas de evaluación para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad de la institución.

En general, la política de riesgos del Banco se orienta a mantener un riesgo controlado en sus diferentes áreas de negocio, con límites establecidos, políticas de aprobación, coberturas y medidas mitigantes. Para ello, la Administración ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, con procesos de verificación y autorizaciones oportunas, en cada etapa de la concesión del crédito, y también en el proceso de recuperación, que es realizada por una empresa externa.

El control de riesgo de crédito y su seguimiento, se adecúa al segmento de cartera específico, y dependiendo de este, se realizan las provisiones requeridas. De acuerdo a la actual orientación del negocio, que espera profundizar en el crédito al segmento de micro empresas, el área de riesgos ha desarrollado una unidad especializada que da soporte al área comercial para un manejo adecuado del riesgo de este segmento. La calidad de las medidas de control se refleja en los indicadores de morosidad, que son moderados en comparación al sistema.

Además, el seguimiento de riesgos requiere de la permanente actualización de sistemas tecnológicos y operativos, por lo que el Banco ha emprendido

diversos proyectos tecnológicos que se están implementando en todos los canales de servicios y operativos; lo que implica también inversiones importantes que están en marcha, y que continuarán en los próximos tres años.

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES

Los **fondos disponibles** del GFP ascendieron a USD 1,463 MM, que representa el 11.4% de los activos brutos totales del balance consolidado del Grupo, en este trimestre la participación baja en cerca de un punto porcentual pues parte de los recursos líquidos pasaron al crecimiento de inversiones y cartera.

La composición de los fondos disponibles es de la siguiente forma: Caja 21.64%, Depósitos para encaje 32.72%, Depósitos en bancos 35.83% y Efectos de cobro inmediato 9.82%.

Los depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador se han incrementado en este año en USD 173 MM (57%) para cumplir con los requerimientos legales y la normativa vigente.

Los depósitos en bancos y otras instituciones financieras ascendieron a USD 524 MM en el Grupo, cada filial maneja la liquidez, aunque es el Banco Pichincha Ecuador y el Banco Financiero del Perú los que manejan la mayor parte de los fondos del GFP.

En el balance del BP de Ecuador, los fondos disponibles corresponden en 30% a depósitos en las filiales del Grupo, principalmente Miami, Panamá y España, y a otros bancos relacionados locales. El 68% está depositado en bancos del exterior con calificaciones de riesgo altas y de baja exposición. El restante 1% está depositado en diversos bancos del exterior.

En cuanto a los fondos de las filiales, la mayor parte están depositados en los bancos centrales de cada país, con el respaldo del Estado.

Al mes de junio 2013, por un cambio en la política interna de Tesorería, se eliminan los depósitos overnight con bancos del exterior y esos recursos se destinan a transacciones de corto plazo con organismos supranacionales.

Las **inversiones brutas** de GFP alcanzaron un volumen de USD 2,114 MM a junio 2013, el portafolio muestra un crecimiento anual de 17.1%. El incremento en el trimestre se da en parte por la inversión en notas de descuento de organismos multilaterales durante este año, de forma que parte de los recursos que estaban en operaciones de reporto pasaron a inversiones.



Al igual que el resto de instituciones financieras, luego de las resoluciones que establecen que los recursos líquidos deben cumplir con un indicador de liquidez doméstica, es decir, inversiones en títulos o entidades locales, y además en determinado porcentaje deben estar invertidas en títulos de entidades públicas; el riesgo de los portafolios de inversiones muestra cada vez mayor concentración local. Adicionalmente, los recursos externos están gravados con impuestos por mantenimiento de recursos y con el impuesto de salida de divisas, de forma que existe una importante presión en la rentabilidad de estos activos.

Como efecto, en las entidades bancarias se observa que existe mayor posición en títulos locales en entidades públicas, privadas financieras y privadas corporativas.

El portafolio de inversiones del GFP al mes de junio 2013 está distribuido en 183 emisores, en el cual se observa que existe mayor concentración en títulos públicos locales, para cumplir con las regulaciones de liquidez, además en organismos multilaterales y en las titularizaciones originadas por BP. La distribución del portafolio a jun-2013 es la siguiente: inversiones en multilaterales y supranacionales 34%, titularizaciones 19%, títulos del Gobierno local 16%, bonos de otros gobiernos 6%, y el 24% restante está distribuido en bonos corporativos y certificados de depósitos locales e internacionales.

El rendimiento promedio de las inversiones se ha incrementado en los dos últimos años a partir de una mayor inversión en títulos corporativos locales mientras que las tasas internacionales continúan bajas. Los intereses brutos generados por las inversiones a junio 2013 se incrementaron el 6% anual.

En cuanto al plazo, según la clasificación contable, el 52% de las inversiones están concentradas en plazos superiores a 180 días; no obstante, en el portafolio se manejan títulos como los bonos del tesoro o bonos de riesgo soberano que son contabilizados como largo plazo pero que se consideran títulos de alta liquidez.

El monto de provisión para respaldar potenciales deterioros de inversiones es USD 85.6 MM, el cual creció en 38% en el último año. Según información de la Unidad de Riesgos, la provisión genérica creció, de acuerdo al cálculo del VAR (Valor en Riesgo) por mayor concentración local.

De acuerdo a las políticas del GFP, se realiza un control del riesgo de precio en el portafolio de inversiones, utilizando el concepto de valor en

riesgo (VAR) para limitar la exposición de los títulos ante cambios en factores de mercado. Se han establecido lineamientos de inversión para controlar el riesgo de mercado y de emisor en los portafolios.

El riesgo de concentración por emisor, que presenta el portafolio del GFP, se mitiga por la calidad de los emisores con calificaciones internacionales de riesgo de AAA y el plazo de las mismas.

CARTERA

La cartera de GFP es su principal activo de riesgo y asciende a jun-2013 a USD 7,922 MM, que corresponde al 47% de la cartera total del sistema bancario a esa fecha. La cartera del GFP crece a un mayor ritmo que el sistema en el primer semestre del año 2013 (GFP 12.8%; Sist. 11.2% anual).

De la cartera total del Grupo el 68% corresponde a créditos originados y manejados en Ecuador, el 22.7% en Perú y el 9% en Colombia. Además de la distribución geográfica, la cartera local está diversificada por tipo, sector y deudor.

El Banco Pichincha tiene una estrategia de colocación de crédito de tipo universal, es decir atiende a todos los segmentos. Al mes de junio 2013, la distribución por tipo de cartera es la siguiente: 44% Comercial, 35% Consumo, 9% Vivienda, 8.5% Microempresa, y 2.2% en créditos de tipo educativo y derechos fiduciarios.

El Banco Pichincha maneja ventajas comparativas frente a sus competidores pues tiene la capacidad de adaptarse y crecer en los segmentos de crédito que le sean más favorables gracias a su amplia red y al conocimiento de los mercados.

El segmento de créditos comerciales se muestra dinámico y ha crecido en el último año, aumentando su participación en el portafolio total en 2 puntos porcentuales desde el 2012. Este tipo de cartera es de menor riesgo, maneja mejores indicadores de morosidad que los otros segmentos y el costo atado al proceso de colocación y recuperación es también menor.

En este semestre el incremento en este segmento responde en parte a la estrategia del GFP de crecer en créditos a diversos organismos locales y extranjeros, con garantía y de rápida recuperación. Por sus características esta cartera se estima de buen riesgo crediticio. La estrategia del Banco continuaría en el mediano y corto plazo, de forma que se espera que la cartera comercial mantenga su participación en el balance.



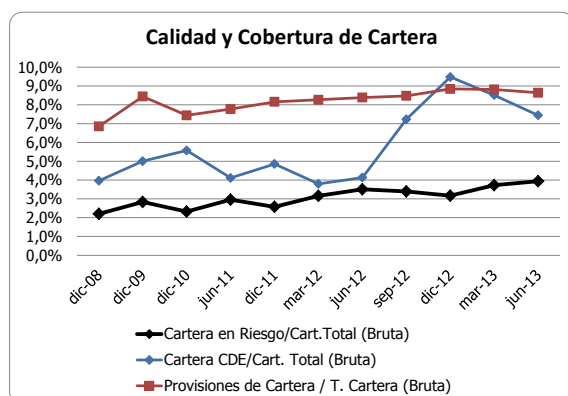
La cartera de consumo es diversificada y continúa creciendo a un ritmo cercano al 10% anual a junio 2013. El BP ha desacelerado el crecimiento en segmentos con tendencias de mayor riesgo como el de tarjetas de crédito en comparación a los últimos años. En el segundo trimestre se dinamizó la colocación de créditos automotrices y el segmento de consumo continúa como puntal de crecimiento del negocio.

Otro segmento estratégico es la cartera micro empresarial, siendo un objetivo de la Administración que estos créditos lleguen a una mayor participación en el balance del Banco en el mediano plazo, actualmente representan el 8.5% del total de la cartera.

El crédito de vivienda es un segmento en el que el Banco continúa creciendo a ritmo moderado. Esta cartera se ha desacelerado en el sistema debido a la alta competencia que existe, en especial por la participación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (BIESS), que compite con condiciones que no pueden ofrecer los bancos privados.

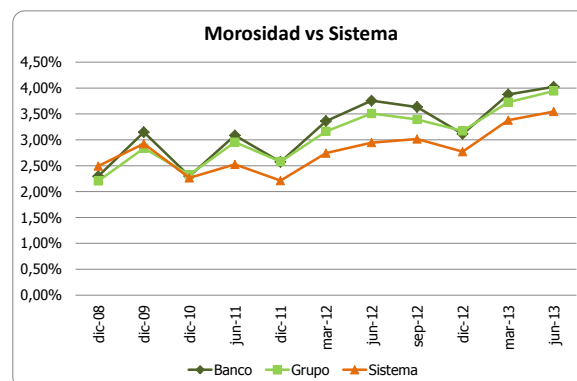
Según Resolución de la Junta Bancaria (JB-2013-2526) de julio 2013, los bancos deben direccionar crédito al segmento de vivienda y con la nueva forma de cálculo establecida, en el caso de BP tendrían que colocar un volumen superior al programado en este tipo de créditos, para no sujetarse a sanciones administrativas. Si bien la estrategia se está adecuando para cumplir con la normativa, consideramos un reto importante para la institución cumplir con el requerimiento.

Banco Pichincha ha realizado varias titularizaciones de cartera de vivienda, de forma que el monto de cartera vigente se ha reducido al salir del balance a un patrimonio independiente. Actualmente el Banco tiene cuatro titularizaciones de cartera hipotecaria vigentes, cuyos montos originales ascienden a cerca de USD 400 MM.



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

El comportamiento general de la cartera continúa mostrando una tendencia a deteriorarse, dentro de lo esperado por la Administración, por el fuerte crecimiento en consumo en los últimos 3 años y la desaceleración económica en el primer semestre del 2013, que ha afectado al comportamiento de los deudores en este período y es un fenómeno sistémico.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

El índice de morosidad total del GFP a junio 2013 fue 3.94% y el del BP 4.02%, y a julio 2013 fueron 3.86% y 4.00% respectivamente. Los segmentos que mayor deterioro muestran son el de consumo y micro crédito. Cabe señalar que, según la normativa contable y forma de cálculo de morosidad, el índice es ácido en comparación a otros mercados, y no necesariamente muestra una cartera de baja recuperación.

El GFP maneja modelos de scoring para cada producto de crédito y tienen parametrizados las políticas de crédito en las herramientas, de forma que administran la colocación bajo lineamientos establecidos. La morosidad es monitoreada con el análisis por camadas, y en función de los ciclos económicos y el crecimiento de la cartera.

La cartera calificada CDE también muestra un incremento desde junio del 2012, sin embargo, esto responde en mayor medida al cambio en la metodología de calificación, en especial de créditos corporativos que, según lo establecido por la SBS, deben calificarse bajo diversos parámetros de endeudamiento, flujo de caja, capacidad de pago y otros. Aunque la metodología ha cambiado, esto no ha representado un cambio real en el riesgo de estos deudores.

El índice de concentración de los 25 mayores deudores sobre cartera más contingentes es de 11.37% a junio 2013; la institución maneja una amplia cartera de clientes de forma que no muestra un riesgo de concentración en este activo. Pese a que, en el último año el indicador ha aumentado por



la contabilización de garantías mandatarias que ahora son consideradas como contingentes en el balance y se incluyen entre los 25 mayores deudores.

En cuanto a la cobertura, el GFP mantiene índices de provisión a cartera en riesgo de casi 3 veces (294% a jun-2013) como parte de una de las estrategias principales en el 2012 y 2013. El gasto de provisión realizado en el 2012 y en el primer semestre 2013 ha permitido al Grupo manejar indicadores de cobertura mayores a los del promedio sistema de bancos privados.

Por otra parte, la cartera castigada ha representado un porcentaje bajo de la cartera bruta promedio, menor al 1%, al mes de junio 2013 el índice del Banco fue 0.61%.

Contingentes

Las cuentas contingentes del GFP ascendieron a USD 2,126 MM a julio 2013, y son principalmente cuentas acreedoras que corresponden a créditos aprobados no desembolsados, avales, fianzas y garantías.

En junio del 2012 estas cuentas crecieron en USD 616 MM de un trimestre a otro, debido al registro contable de garantías mandatarias que antes se consideraban cuentas de orden. A partir del registro como contingentes estas operaciones se reflejaron en el balance, se sujetaron a provisiones y algunos deudores incluso están entre los 25 mayores del GFP.

Estas operaciones de garantía son temporales, y se dan en función de proyectos grandes de infraestructura que maneja el Gobierno actual. El riesgo de este producto está atado al riesgo del banco corresponsal, que en este caso la mayoría son bancos chinos y tienen calificación de riesgo en escala de inversión. Este es un producto que en general ha mostrado bajo riesgo y está amparado por normativas internacionales de comercio en caso de ejecuciones de garantías y controversias con los corresponsales.

Otro rubro que crece de forma importante en las cuentas contingentes en el último año, se refiere a las ventas a futuro en moneda extranjera registradas por el Banco Pichincha Ecuador (USD 45 MM saldo a junio 2013 y USD 13.5 MM a julio 2013). Esto como mecanismo para contrarrestar la depreciación de monedas en las que el Grupo tiene inversiones.

Riesgo de Mercado

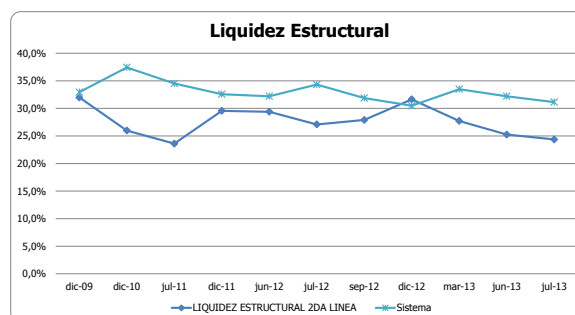
La evaluación del riesgo de mercado permite definir los riesgos de cambios en tasas de interés en el valor razonable de activos y pasivos, y de qué forma estas variaciones pueden afectar al balance del Banco y del Grupo. La Unidad de Riesgos es la encargada de realizar un monitoreo periódico, apoyado en los reportes que son entregados al Organismo de Control.

El Banco presenta una sensibilidad positiva en USD 22.5 MM, a un incremento de tasa de 1% en el corto plazo (un año), según el reporte de brechas de sensibilidad. La **sensibilidad del margen financiero** respecto del Patrimonio Técnico se ha mantenido estable, con un impacto positivo en el patrimonio frente a un incremento de 1% en la tasa de interés, que a julio 2013 fue USD 25 MM o 3.85%.

En relación a la **sensibilidad del Valor Patrimonial**, esta se ubicó en USD 44.6 MM y representó el 6.81% del patrimonio técnico a julio 2013. En el caso de BP, el margen financiero está expuesto a una baja de tasas y el valor patrimonial a una subida de tasas, pero se mantiene en los parámetros definidos por las políticas de riesgo.

El riesgo de que las tasas activas bajen es mayor para los bancos pequeños que para bancos como BP, que mantienen tasas activas por debajo del promedio del sistema, y un bajo costo de fondeo por la composición del pasivo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo



Fuente: Banco Pichincha Elaboración: BWR

Los activos líquidos del GFP calculados como la suma de los fondos disponibles y las inversiones disponibles hasta 90 días disminuyen a 1S-2013 en USD 460 MM en comparación al monto 1S-2012. Las diversas regulaciones en torno al manejo de la liquidez en el sistema ecuatoriano, además de las tasas de interés que se mantienen bajas en el exterior, han motivado al direccionamiento de recursos líquidos hacia la colocación de cartera. En el caso de BP, parte de esas colocaciones son de bajo riesgo y rápida recuperación, aunque no se contabilizan como activos líquidos.



Los índices de liquidez de primera y segunda línea calculados según la normativa de la SBS muestran una tendencia a disminuir durante este año. Los actuales índices de liquidez de BP son menores a los de sus pares y al promedio del sistema a junio y julio 2013.

El requerimiento de liquidez mínimo ha sido variable en el último año, debido principalmente al incremento de la volatilidad de las mayores fuentes de fondeo. Este comportamiento se ha afectado por depósitos importantes en los últimos meses, relacionados en especial a empresas contratistas que trabajan con el Estado en proyectos de infraestructura. Por política de la Tesorería, se controla que los depósitos volátiles no financien cartera que son activos ilíquidos.

Una de las principales fortalezas de Grupo Pichincha es su amplia base de clientes y la capacidad de incrementar el fondeo a través de depósitos a la vista gracias a la red bancaria que maneja. Este fondeo de bajo costo apoya al control del margen financiero. En el año 2013, uno de los principales objetivos es incrementar la base de depositantes apoyados en la estrategia de los corresponsales no bancarios que están creciendo rápidamente desde finales del 2012.

El fondeo está compuesto por las obligaciones con el público que representaron el 82% del pasivo del GFP, y de estas el 62% son depósitos a la vista y 34% son depósitos a plazo. Los depósitos a la vista del GFP ascendieron a USD 5,617 MM, monto que en el año tuvo un crecimiento de 11% anual a junio 2013.

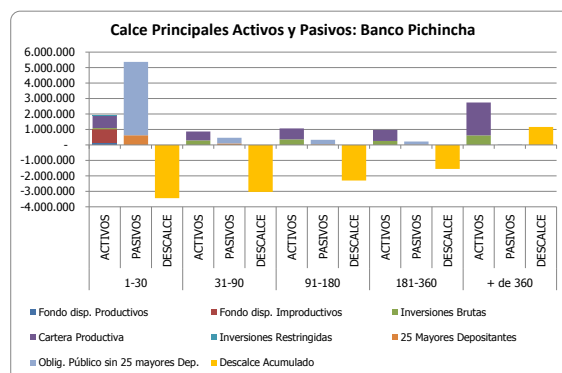
En cifras contables, los depósitos a plazo desaceleran su crecimiento, en concordancia con la estrategia del Banco para mejorar el margen de interés y la rentabilidad. Estos ascendieron a USD 3,097 MM y decrecieron en 3.2% en comparación al monto de jun-2012. No obstante parte de este fondeo fue colocado en obligaciones financieras (crec. anual 10.5%) y los valores en circulación que crecieron en este año en 71% luego de la colocación del papel comercial.

Las obligaciones con el público son diversificadas, apenas el 5% corresponde a los 25 mayores depositantes, y este monto representa el 28.2% de los activos líquidos (jun-2013).

En relación a las brechas de liquidez, según los reportes entregados al ente de control los cuales se realizan bajo supuestos de permanencia de depósitos, las brechas acumuladas son positivas en todas las bandas, de forma que no existe riesgo de descalce de plazos. Sin considerar los supuestos de permanencia de depósitos, ni las recuperaciones de cartera, el Banco tendría la capacidad de cubrir en

36% los pasivos de corto plazo hasta 30 días, con sus activos líquidos.

La Administración y la Tesorería mantienen un control de la liquidez con el cálculo permanente de activos líquidos para pasivos de corto plazo que por política no debe disminuir del 20%. Aunque la calidad de riesgo de los activos líquidos ha cambiado en el último año debido a las regulaciones y existe mayor posición local, el portafolio de inversiones mantiene diversificación y calidad crediticia al estar en papeles con calificaciones en grado de inversión.



Fuente: Banco Pichincha

Elaboración: BWR

Riesgo Operativo

La estructura de riesgo operativo del GFP abarca: gestión y monitoreo de riesgos operacionales, riesgos operacionales en procesos, administración de la continuidad del negocio, seguridad de la información, control de fraude informático, riesgo operativo en filiales y MIS (información gerencial).

GFP cuenta con un **Modelo de Gestión de Riesgo Operativo (Cualitativo y Cuantitativo)**, acorde con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II, que incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de acciones de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento.

En cuanto al modelo cuantitativo, el Banco está en la posibilidad de realizar mediciones a través de un modelo estadístico, basado en la metodología AMA (Advance Measurement Approach – Basilea II), que permite determinar, a nivel consolidado y a nivel de detalle, el **valor estimado de las Pérdidas Esperadas y NO Esperadas**; los mismos que se constituyen en indicadores cuantificables de riesgo operativo que monitorea la Institución. El análisis interno que realiza la Unidad de Riesgos, ha determinado que existiría una cobertura suficiente para respaldar posibles Pérdidas NO esperadas por eventos de riesgo operativo, aunque no se realice

una provisión en el balance para este efecto debido a que no es requerido por la normativa.

Desde el año 2006 2007 cuenta con un software que es una herramienta que permite identificar riesgos operativos y establecer acciones de mitigación. De los riesgos identificados, actualmente el 9393.7% cuenta con planes de mitigación los mismos que ya han sido implementados o están en proceso. Además cada evento de riesgo cuenta con un plan planes de acción para su mitigación y se verifica el grado de avance y la efectividad de los mismos.

En relación a la Continuidad del Negocio, el GFP invirtió en un site alterno ubicado fuera del Ecuador, el cual estaría en capacidad de respaldar toda la operación del Banco y entrar en funcionamiento en el caso de un evento de riesgo local. La institución espera que esté completamente en funcionamiento hasta abril 2014. Además, cuentan con centros de canje, de operaciones especiales y un call center alternos en otra ciudad del país en caso de eventos catastróficos.

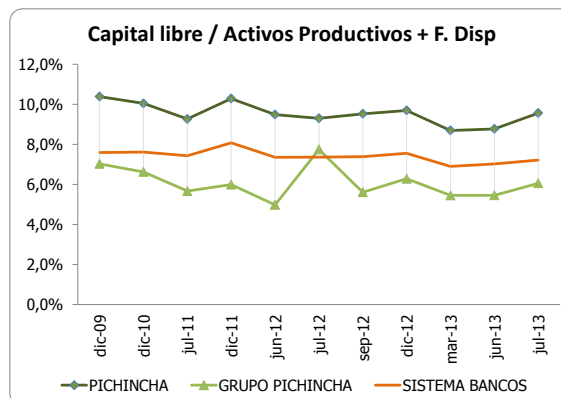
Uno de los puntales de avance del GFP es la implementación de sistemas tecnológicos dentro de un plan que contempla inversiones hasta el 2017. Dentro de esto existe un trabajo continuo con riesgo operativo el cual maneja un plan de arquitectura de seguridad informática para prevenir y controlar eventos de tipo operativo.

Dentro de este tema se encuentra la prevención y control de fraudes informáticos, donde la Unidad hace un trabajo de prevención de ataques, análisis de los fraudes y campañas de concientización a clientes para evitar ser víctimas.

Hasta finalizar el año 2013, el BP espera hacer el cambio a tarjetas con sistema de chip, que es un mecanismo para evitar el fraude hacia tarjetas de crédito y débito, el cual es el tipo de evento más común.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio técnico del GFP muestra una contracción de USD 25.6 MM de diciembre 2012 a junio 2013. A pesar de que el capital primario crece en 10%, por la retención de parte de las utilidades del año anterior, la disminución se da como consecuencia de una contracción del patrimonio secundario por el superávit en valuaciones debido a la depreciación de monedas extranjeras, y el efecto en las inversiones del Grupo; además, por una reducción en el monto de provisiones que según nueva regulación puede ser considerado parte del patrimonio secundario.



Fuente: Banco Pichincha
Elaboración: BWR

El stock de provisiones del GFP ha crecido significativamente en el último año, sin embargo, dadas las normativas solamente una parte de dichas provisiones que ahora se llama provisión genérica por tecnología crediticia y genérica voluntaria, entran en el cálculo del patrimonio técnico constituido.

De esta forma, la relación de patrimonio para activos ponderados por riesgo se sigue contrayendo y a junio 2013 llega a un índice de 10.52%, menor al promedio del sistema.

No obstante al hacer el cálculo de capital libre que considera todo el stock de provisión y le resta los activos improductivos, este mantiene una relación de 5.45% frente al activo productivo y fondos disponibles, que ha sido relativamente estable y creciente en el último año. Al mes de julio 2013, mejora la tendencia y el índice llega a 6.05%.

Se estima que la presión en los indicadores de solvencia continuará en especial por la contracción de la rentabilidad y dado que la institución continuará con un ritmo de crecimiento de los activos productivos similar al de este año, no se esperaría que los índices de solvencia se incrementen en el corto plazo.

▪ ANALISIS DE LA GARANTIA Y RESGUARDOS

La emisión convertible (2009) vigente de Banco Pichincha tiene Garantía General y no tiene resguardos adicionales a los previstos en la ley.

La emisión de papel comercial 2011 tiene Garantía General, y no contempla resguardos adicionales a los previstos en la ley en el artículo 3 del capítulo IV, del Título III de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el CNV.

Iguals condiciones tienen las tres emisiones de 2012: la emisión ordinaria de USD 150MM, la convertible de USD 36 MM, el Papel Comercial de USD 400 MM y el de USD 600 MM.

En el contrato de emisión, en la cláusula décima cuarta, se incluye declaraciones suplementarias que en nuestra opinión no constituyen un resguardo adicional, pues se enmarcan dentro de la normativa legal vigente, lo cual constituye un elemento inherente al cumplimiento del objeto social del Banco y a su preservación como negocio en marcha.

Tiene la misma situación la emisión general de USD 70 MM que en la reforma a la escritura de emisión establece una declaración similar.

Las emisiones en circulación de Banco Pichincha se describen en el siguiente cuadro y representan el 9.63% de los activos susceptibles de constituirse en garantía general, lo que significa que la garantía general cubre los requerimientos legales. Considerando las emisiones aprobadas no emitidas y la nueva emisión de papel comercial aun no aprobada por el ente de control, los valores en circulación representarían el 19.26% de los activos en garantía.

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

Banco Pichincha ha colocado en el mercado de valores varias emisiones de obligaciones ordinarias, convertibles y de papel comercial de corto plazo, algunas de las cuales ya se han cancelado en tiempo y forma.

Las colocaciones se han realizado de acuerdo con la planificación del Banco y ha tenido muy buena aceptación en el mercado. La última emisión convertible y la emisión ordinaria no fueron colocadas en su totalidad, su plazo de colocación venció el 15 de Junio del 2011, por lo que en este análisis se considera únicamente el valor vigente a la fecha.

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, es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.

BANCO DEL PICHINCHA

(\$ MILES)	jul-13	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
ACTIVOS					
Depositos en IFI's	91.591		91.591		91.591
Inversiones Brutas	1.716.499	39.721	1.676.778		1.676.778
Cartera Productiva Bruta	5.171.703		5.171.703		5.171.703
Otros Act. Prod. Brutos (Fondo Liq.)	749.111		749.111		749.111
Total Activos Productivos	7.728.905	39.721	7.689.184	-	7.689.184
Fondos Disponibles Improductivos	716.419		716.419		716.419
Cartera en Riesgo	215.662		215.662		215.662
Activo Fijo (Fid. Garantía BCE por opera	106.587		106.587		106.587
Otros Activos Improductivos	354.897		354.897	4.295	350.602
Total Provisiones	-725.516		-725.516		-725.516
Total Activos Improductivos y Prov	1.393.566	563.034	830.532	4.295	826.237
Total Activos	8.396.955	602.755	7.794.200		7.789.905
Emisión Ordinaria 2009	2.420				
Emisión Convertible 2009	11.597				
Emisión Convertible 2012	36.000				
Papel Comercial 2011	300.000				
Papel Comercial 2012	400.000				
Total en Circulación:	750.017				
Emisión Ordinaria 2012	150.000				
Papel Comercial 2013	600.000				
Total por emitir:	750.000				
Monto Total Emisiones :	1.500.017				
Valores en Circulación/ Activos Garantía General					19,26%

Cabe mencionar que las emisiones tienen el cuarto grado de prelación, en caso de liquidación del Banco, según el Art.167 de la Ley General de Instituciones Financieras.



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	jul-12	dic-12	jun-13	jul-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.085.154	1.031.966	906.174	1.206.901	844.214	910.186	524.286	477.336
Inversiones Brutas	4.348.805	828.963	1.276.858	1.608.661	1.792.016	1.282.026	2.114.808	2.195.603
Cartera Productiva Bruta	16.308.676	3.817.271	5.210.078	6.247.140	6.873.426	7.324.228	7.609.820	7.860.390
Otros Activos Productivos Brutos	2.179.861	282.606	276.575	454.259	666.125	769.871	529.218	560.154
Total Activos Productivos	24.922.496	5.960.806	7.669.685	9.516.961	10.175.781	10.286.311	10.778.131	11.093.484
Fondos Disponibles Improductivos	2.717.318	397.997	595.547	491.919	822.013	997.280	939.101	801.152
Cartera en Riesgo	603.913	111.517	124.025	165.398	-	239.838	312.335	315.905
Activo Fijo	503.616	146.277	136.286	181.975	189.003	188.295	185.271	186.277
Otros Activos Improductivos	1.051.509	254.874	316.431	443.684	534.418	543.195	557.573	532.773
Total Provisiones	(1.394.838)	(408.599)	(495.318)	(640.664)	(723.657)	(787.420)	(841.561)	(849.326)
Total Activos Improductivos	4.876.355	910.665	1.172.288	1.282.976	1.545.434	1.968.609	1.994.279	1.836.106
TOTAL ACTIVOS	28.404.014	6.462.873	8.346.655	10.159.273	10.997.557	11.467.500	11.930.850	12.080.264
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	22.749.214	5.329.817	6.695.652	7.791.720	8.621.757	8.768.847	9.016.957	9.125.393
Depósitos a la Vista	15.823.269	3.424.071	4.234.747	4.701.061	5.095.206	5.533.299	5.617.688	5.602.459
Operaciones de Reporto	5.800	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.347.563	1.819.020	2.283.458	2.858.953	3.250.326	2.939.152	3.097.567	3.196.972
Depósitos en Garantía	3.510	216	332	760	1.239	646	1.121	1.128
Depósitos Restringidos	569.073	86.510	177.116	230.945	274.986	295.750	300.581	324.834
Operaciones Interbancarias	-	13.313	5.000	35.818	24.968	51.475	65.763	17.011
Obligaciones Intermedias	132.345	34.384	60.772	50.202	122.241	73.432	59.075	57.217
Aceptaciones en Circulación	54.496	8.469	3.408	8.169	1.734	3.827	12.852	18.177
Obligaciones Financieras	947.866	250.609	360.395	672.480	722.760	791.513	780.500	839.295
Valores en Circulación	446.009	1.067	149.353	263.744	254.886	252.623	431.922	440.738
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	185.222	37.237	47.308	77.990	75.919	90.211	94.897	94.915
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.028.450	222.073	354.803	461.581	573.772	489.683	535.311	511.378
Provisiones para Contingentes	80.830	17.947	18.619	23.723	41.586	55.547	50.033	67.431
TOTAL PASIVO	25.624.432	5.914.917	7.695.310	9.385.426	10.439.623	10.577.157	11.047.311	11.171.556
TOTAL PATRIMONIO	2.779.582	547.956	651.345	773.847	867.821	890.343	883.539	908.708
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.404.014	6.462.873	8.346.655	10.159.273	11.307.444	11.467.500	11.930.850	12.080.264
CONTINGENTES	4.355.149	1.121.242	1.533.943	1.649.219	2.398.599	2.298.672	2.143.697	2.126.893
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.202.470	509.257	653.670	854.539	572.345	1.002.545	526.821	621.194
Intereses Pagados	289.923	140.957	158.336	193.367	155.245	271.709	138.977	163.377
Intereses Netos	912.547	368.300	495.334	661.172	417.100	730.836	387.844	457.818
Otros Ingresos Financieros Netos	91.123	63.211	60.566	63.892	50.785	120.123	24.013	33.565
Margen Bruto Financiero (IO)	1.003.671	431.511	555.900	725.064	467.885	850.960	411.857	491.383
Ingresos por Servicios (IO)	207.821	109.761	111.712	137.340	77.748	137.120	63.447	76.504
Otros Ingresos Operacionales (IO)	60.329	86.441	104.015	135.936	21.943	92.007	19.285	21.755
Gastos de Operación (Goperac)	853.429	380.966	468.066	596.188	354.151	726.674	348.660	407.183
Otras Perdidas Operacionales	38.566	64.053	71.332	88.707	7.096	7.847	8.665	9.020
Margen Operacional antes de Provisiones	379.825	182.694	232.228	313.446	206.329	345.566	137.263	173.440
Provisiones (Goperac)	228.298	133.347	172.957	233.092	179.290	324.046	128.919	163.824
Margen Operacional Neto	151.528	49.347	59.271	80.354	27.039	21.520	8.345	9.616
Otros Ingresos	93.139	50.475	78.317	77.014	71.969	103.544	58.030	66.902
Otros Gastos y Perdidas	28.302	13.078	17.225	17.629	15.565	25.065	11.896	13.677
Impuestos y Participación de Empleados	76.458	25.647	42.121	46.110	29.166	38.007	23.694	27.268
RESULTADOS DEL EJERCICIO	139.906	61.097	78.242	93.629	54.277	61.992	30.784	35.574



GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS*	dic-09	dic-10	dic-11	jul-12	dic-12	jun-13	jul-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	27.417.013	6.358.803	8.265.231	10.008.880	10.997.794	11.283.592	11.717.232	11.894.635
Cartera Bruta total	16.726.373	3.928.788	5.334.103	6.412.538	6.873.426	7.564.066	7.922.155	8.176.295
Cartera Vencida	255.199	61.243	76.025	89.031	N/D	121.628	162.225	161.953
Cartera en Riesgo	593.109	111.517	124.025	165.398	N/D	239.838	312.335	315.905
Cartera C+D+E	760.880	150.913	179.373	207.632	N/D	569.825	556.942	N/D
Provisiones para Cartera	(1.109.580)	(331.827)	(396.991)	(523.158)	(606.114)	(669.144)	(684.678)	(702.250)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,2%	86,7%	86,7%	88,1%	84,6%	83,9%	84,4%	85,8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,8%	138,4%	138,3%	136,0%	133,1%	134,4%	133,5%	135,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	1,6%	1,4%	1,4%	0,0%	1,6%	2,0%	2,0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,5%	2,8%	2,3%	2,6%	0,0%	3,2%	3,9%	3,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,9%	3,5%	3,1%	3,4%	0,0%	3,8%	4,4%	4,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,5%	3,8%	3,4%	3,2%	0,0%	7,5%	7,0%	0,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197,8%	313,7%	335,1%	330,6%	N/D	302,2%	235,2%	243,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	178,9%	250,8%	248,6%	253,3%	N/D	253,6%	209,6%	216,7%
Prov. de Cartera +Contingentes / Cartera CDE	154,2%	231,8%	231,7%	263,4%	N/D	127,2%	131,9%	N/D
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,6%	8,4%	7,4%	8,2%	8,4%	8,8%	8,6%	8,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		208,7%	209,1%	242,6%	N/D	129,0%	135,5%	N/D
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	8,9%	8,7%	7,8%	0,0%	10,0%	11,4%	0,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	71,8%	80,6%	72,3%	0,0%	100,1%	119,2%	0,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,9%	5,0%	5,6%	4,9%	0,0%	9,5%	7,4%	0,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43,2%	34,1%	69,3%	41,5%	23,5%	40,8%	13,5%	16,4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,0%	25,6%	35,2%	25,3%	0,0%	27,8%	14,7%	15,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,6%	1,1%	1,7%	1,3%	0,0%	1,3%	0,5%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,0%	12,75%	12,00%	11,79%	11,09%	11,22%	10,52%	10,33%
TIER I / APPR	11,50%	9,56%	9,03%	8,44%	7,75%	7,76%	8,18%	8,05%
PTC / Activos y Contingentes	8,0%	7,4%	7,2%	7,4%	7,1%	7,3%	7,0%	7,1%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,62%	29,44%	23,93%	24,80%	24,19%	24,82%	24,88%	24,44%
Capital libre (USD M)**	1.917.785	445.549	544.471	596.528	847.357	705.171	634.298	715.595
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,03%	7,02%	6,62%	5,99%	7,75%	6,28%	5,45%	6,05%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,95%	46,50%	48,56%	42,99%	53,95%	42,06%	37,54%	40,88%
TIER I / Patrimonio Técnico	96,07%	74,96%	75,31%	71,56%	69,94%	69,13%	77,73%	77,91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,83%	8,88%	8,80%	8,36%	8,09%	8,23%	7,55%	7,72%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,9%	6,8%	7,2%	6,7%	6,3%	6,5%	6,5%	6,6%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	3.545	554	354	485	213	361	3.875	4.800
Ingresos Operativos Netos	1.041.926	563.659	700.294	909.633	560.480	1.072.239	485.924	580.623
Result. antes de impuest. y particip. trab.	176.732	86.744	120.363	139.739	83.443	99.999	54.478	62.841
Margen de Interés Neto	75,88%	72,32%	75,78%	77,37%	72,88%	72,90%	73,62%	73,70%
ROE	8,23%	11,76%	13,05%	13,14%	11,34%	7,45%	6,94%	6,78%
ROE Operativo	8,96%	9,49%	9,88%	11,28%	5,65%	2,59%	1,88%	1,83%
ROA	0,81%	0,99%	1,06%	1,01%	0,87%	0,57%	0,53%	0,52%
ROA Operativo	0,88%	0,80%	0,80%	0,87%	0,43%	0,20%	0,14%	0,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,69%	65,44%	70,78%	72,74%	74,46%	68,19%	80,61%	79,68%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,40%	6,62%	7,27%	7,70%	7,27%	7,38%	7,44%	7,42%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,01%	7,74%	8,16%	8,44%	8,15%	8,59%	7,82%	7,88%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60,05%	72,99%	74,48%	74,36%	86,90%	93,77%	93,92%	94,46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88,12%	91,25%	91,54%	91,17%	95,18%	97,99%	98,28%	98,34%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70,27%	67,59%	66,84%	65,54%	63,19%	67,77%	71,75%	70,13%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,55%	8,33%	8,66%	8,96%	8,52%	9,72%	8,16%	8,31%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.888.898	1.429.963	1.501.721	1.698.820	1.666.227	1.907.466	1.463.386	1.278.488
Activos Liquidos (BWR)	6.480.207	1.629.284	1.675.473	1.974.788	2.167.015	2.359.132	1.599.204	1.910.419
25 Mayores Depositantes	N/D	328.957	334.058	402.063	N/D	491.396	451.518	N/D
100 Mayores Depositantes	N/D	530.104	N/D	589.298	N/D	800.438	792.662	N/D
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,52%	37,16%	30,51%	31,69%	32,50%	33,29%	22,20%	26,82%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	31,14%	30,83%	23,87%	26,82%	24,24%	27,79%	22,50%	22,06%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		7,48%	6,86%	8,58%	0,00%	8,07%	5,36%	0,00%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		4,274	3,787	3,445	N/D	3,919	4,711	N/D
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,52%	37,15%	30,49%	31,61%	32,50%	33,19%	22,16%	26,82%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,54%	32,60%	27,32%	27,19%	24,99%	26,84%	20,28%	17,95%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	6,17%	4,99%	5,16%	0,00%	5,60%	5,01%	0,00%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	20,19%	19,94%	20,36%	0,00%	20,83%	28,23%	0,00%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	4,34%	4,34%	3,57%	0,00%	3,11%	2,72%	0,00%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-2,17%	-2,84%	-4,32%	0,00%	-4,56%	-5,02%	0,00%

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

* Cálculo de Sistema es referencial, índices a junio 2013.

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

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



- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.
La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. Los principales impactos al sistema son:
 - Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
 - Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta.
 - Tarifa del 12% de IVA para los servicios financieros.
 - Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
 - Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
 - Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
 - Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros** que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de



depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).

- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anti cíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD 1,500 MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.

ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE (Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petróleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petróleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%
Fuentes: Análisis Semanal Fuente Banco Central			
Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 días el Gobierno no la contabiliza como tal			
** Datos a marzo 2013			
* Presupuestp del Estado para 2013			

ANTECEDENTE

A la fecha de este reporte, la Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria para el 2013, la que fuera enviada por el Ejecutivo con carácter de urgente el 5 de julio 2013.

Conforme dicta la Constitución de la República, en año de elecciones, es el nuevo Gobierno el que debe efectuar el presupuesto, explicando por qué se presentó, transcurrido ya el primer semestre del año 2013. Se espera que en los próximos meses se anuncie la proforma para el 2014.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): Las proyecciones para el 2013, de acuerdo a la proforma, indican un crecimiento del 4.05%, porcentaje inferior al alcanzado en el 2012 que fue 5.1%. La desaceleración, a pesar del incremento del presupuesto en 24%, obedece a que gran parte del monto de gastos es corriente y una reducción en el crecimiento de la construcción.

Algunos estimados de Organizaciones Multinacionales son menos alentadores, así el Banco Mundial proyecta que la economía crecería en 3.8%; la CEPAL menciona una desaceleración de 1.2%, para llegar a 3.5%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración de la Economía.

Factores externos como el estancamiento o caída del precio del petróleo, una revalorización del dólar frente a las monedas de los países vecinos, la desaceleración de la economía china, nuestro principal proveedor de fondos, incidiría en limitar el crecimiento planificado del País.

Las manufacturas ofrecen un importante aporte al crecimiento (5.8%) para el 2013, siendo uno de los mayores aumentos de los últimos años, con un aporte del 12.6% del PIB.

Se estima que la **Construcción** crecerá el 6%, porcentaje bastante inferior al alcanzado en el 2011 de 21.6% y 2012 de 14%, sin embargo, mantiene un aporte significativo de 11.1% del PIB.

El petróleo y la refinación, tendrán un componente de 11.3% del PIB. En el primer semestre del 2013, el precio de crudo del oriente terminó en USD 97.45 el barril, registrando un alza respecto de diciembre 2012 de USD 5.63.

Se considera que el precio del petróleo no tendrá mayores variaciones y que mantendrá un promedio similar o ligeramente inferior para el 2013, lo cual generaría mayores retos al Gobierno, por la dependencia que tiene la economía en el petróleo y el hecho de que los gastos continúan aumentando en mayor proporción a los ingresos.

La inflación a mayo del 2013, mantiene un comportamiento a la baja, es así que llega a 3.01%, inferior a la registrada en mayo 2012 que fue de 4.85%. En el presupuesto para el 2013, se proyecta la inflación en 3.9%, que no se presenta difícil de alcanzar, de continuar la actual trayectoria.

El Mercado Laboral: La tasa de desempleo, respecto a diciembre 2012, disminuyó en 0.14%, tanto a nivel urbano como rural, situándose a junio 2013 en 4.9%.

El salario básico unificado para el 2013 es de USD 318.00, con un incremento del 8.9%, (USD 292.00 a junio 2012).

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios, conservándose estables y no se esperarían variaciones en el corto, plazo. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Las tasas de

interés de los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La balanza comercial a mayo 2013, presenta un déficit acumulado de USD 287 millones FOB, mayor al obtenido a mayo 2012, que fue positivo en USD 581 millones. Esta diferencia se da debido a una mayor exportación gracias a los altos precios del petróleo en el 2012, (USD 101.68 a mayo 2012; USD 96.39 a mayo 2013), en volumen se mantuvieron casi iguales, con una diferencia menor para este periodo 2013 de 207m barriles.

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

Las exportaciones anuales disminuyeron en -1.43%. Las petroleras suman USD 6,385.2 mm disminuyendo en -11.64% (incluidos los derivados). Las exportaciones petroleras representan el 55.46% del total.

Las exportaciones no petroleras suman USD 4,530.62mm; en valores monetarios se incrementan en 15.12%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación, del total exportado, siguen siendo el banano (10.37%), el camarón (6.2%), los productos de mar (5.9%) y las flores (3.7%).

IMPORTACIONES USD 10,435.84 mm, (mayo 2013).

A mayo 2013 las importaciones se incrementan en 7.17% en términos monetarios, sin que se registren crecimientos significativos en los diferentes rubros importados excepto en los bienes de consumo que disminuyen en monto (-4.59%). Los otros rubros conservan una participación del total general similar al año anterior, así tenemos materias primas (31.36%), bienes de capital (27%) y los combustibles y lubricantes, que crecen en 13.92% y su participación sube a 23% de las importaciones.

SECTOR PÚBLICO

El Presupuesto General del Estado (PGE) proyectado a diciembre 2013 registra un crecimiento de 24.7% con un déficit de USD 5,061 millones. El crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, el cual alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja. La disminución en el crecimiento de China, la situación reprimida de Europa, la paralización de la refinera de Esmeraldas, entre otros factores, tendría

incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
TOTAL INGRESOS	18,600	20,405	25,454	24.7%
TRIBUTARIOS	9,426	10,362	12,793	23.5%
PETROLEROS	7,341	8,401	8,690	3.4%
NO TRIBUTARIOS	1,234	1,130	2,946	160.7%
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
TOTAL EGRESOS	22,342	24,642	30,515	23.8%
Gasto Corriente	14,966	16,699	19,347	15.9%
- Sueldos	6,519	7,547	7,884	4.5%
- Bienes y servicios	5,396	5,996	8,138	35.7%
- Transferencias y otros gastos	2,312	2,352	2,678	13.9%
Financieros	740	804	647	-19.5%
Gasto de Capital	7,376	7,943	11,168	40.6%

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

La recaudación de impuestos ha mantenido un crecimiento continuo, a mayo se reporta un 13.8% respecto al 2012 y la tendencia ha sido persistente durante los últimos seis años.

El impuesto al Valor Agregado IVA, que de alguna manera mide la actividad económica, ha tenido un incremento del 15.6%, de acuerdo a lo planificado con el SRI.

El ISD o impuesto a la salida de divisas ha tenido un incremento importante, debido al aumento de la tasa de recaudación de 2 al 5%, convirtiéndose en el tercer impuesto en importancia.

Gastos:

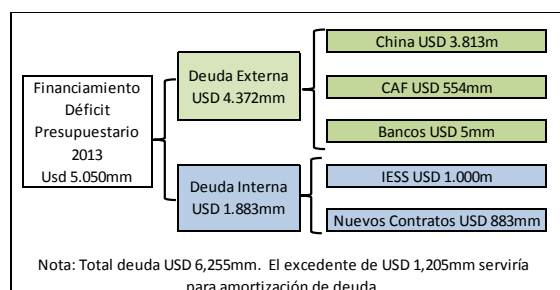
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sea menor, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.

Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total

suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013
 Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Las regulaciones y leyes emitidas en el 2012, han empezado a influir en los resultados del Sistema Financiero, especialmente en cuanto a las tendencias y modalidades de crédito y a la obtención de utilidades, las mismas que de acuerdo a las expectativas, se han reducido substancialmente.

El sistema financiero Bancos (junio 2013), registra **activos brutos por USD 29,410 millones**, con un crecimiento anual de 9.2% y en el lado de los pasivos **USD 25,286 millones**, con un crecimiento de 9.2%.

Las **captaciones del público** llegaron a **USD 22,529 millones**, con un crecimiento anual de 9.3%; la cartera a junio 2013 registra un valor de **USD 16,618 millones**, con un incremento de 10.5% frente a junio 2012.

El Sistema continúa creciendo de forma importante, pero la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores debiendo tomar en cuenta el crecimiento de la **cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses)**, que en este periodo fue de 15.2%.

La **morosidad** muestra una tendencia creciente en el sistema (3.07%), en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior, vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a

6.54%, debido a un mayor gasto de provisión en el periodo.

La oferta monetaria continúa creciendo, pero en menor intensidad que la habitual.

Cartera de Crédito

El sistema financiero bancos continúa el crecimiento de su cartera en USD 1,582mm, respecto a junio 2012.

Se mantiene como principal rubro la cartera comercial 47%, seguida por cartera de consumo 35%; cartera de vivienda 8.3%; cartera micro empresarial 7.7%. La cartera de crédito educativo es aún muy pequeña.

Resultados USD 125 millones.

A junio del 2013, el Sistema Bancos Privados tiene una caída anual de USD 63.6 millones de utilidad equivalente a un decrecimiento de 33.8%. El sistema de Cooperativas tiene un pequeño incremento del 1.7%, las financieras un decrecimiento del 34.2% sin tomar en cuenta Diners Club; no sucede igual con los bancos Públicos que tienen un incremento del 38% (en parte influenciado por utilidades generadas por Banco Pacífico a la CFN).

SECTOR PRIVADO

Se espera que el 2013 sea un complejo año fiscal, por las mismas palabras del Presidente Correa, lo cual ha dado paso a que el gobierno de ciertas manifestaciones de apertura y acercamiento a la empresa privada. Un gesto importante fue la actitud con los empresarios en su viaje a Alemania, incluyéndoles a estos como parte de su agenda, sin embargo, existen mensajes contradictorios con la renuncia al ATPDEA, manteniendo el entorno para la inversión privada más incierto y desfavorable.

Varias leyes que serán tramitadas en este año, mantienen la incertidumbre en los empresarios, tomando en cuenta que este gobierno se ha declarado de rasgo socialista, hace prever que las reformas tendrán el mismo alcance, limitando y reduciendo los resultados de las empresas y la confianza de estas para nuevas inversiones.

Actualmente están en carpeta de la Asamblea Nacional el trámite del Código del Trabajo; Ley de Aguas; Ley de Tierras; reformas tributarias, además de la aplicación de la Ley del Control del Poder del Mercado. Esta ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del Ejecutivo.

Las restricciones antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

PERSPECTIVAS 2013

Se esperaría que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional se complican las relaciones comerciales con nuestros principales socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

Las expectativas de incentivar o conseguir mayor inversión extranjera no son muy prometedoras.

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013, no así en los siguientes años.

La paralización de la refinería de Esmeraldas, que no se dio en el 2012, se haría en 2013, lo cual explicaría en parte la desaceleración esperada de la economía y reduciría los ingresos para el Estado.

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

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio, diario HOY, Revista Lideres.

Elaboración: BWR, julio, 2013.

Corte de información: marzo - junio 2013, proyección a diciembre 2013.

ANEXO 3

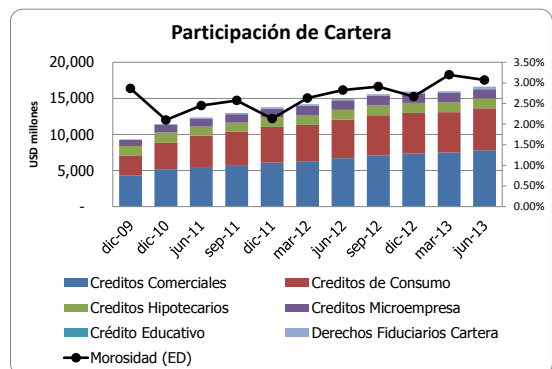
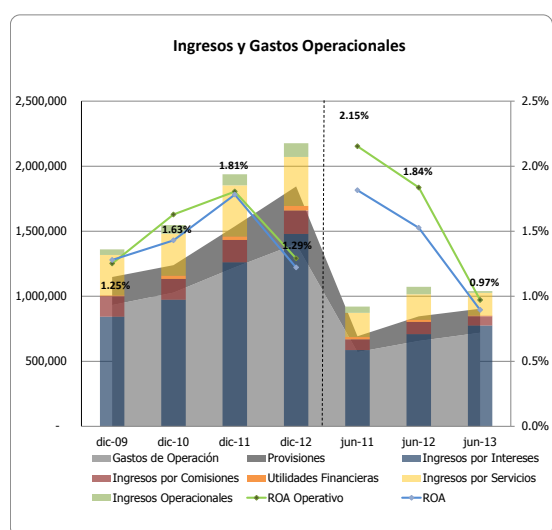
Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

En miles USD	jun-11	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Activos	21,912,474	23,881,809	25,811,166	27,875,396	28,197,068
Patrimonio	2,220,695	2,496,941	2,651,190	2,771,777	2,754,618
Resultados	191,705	393,527	188,513	314,270	113,774
ROE	17.81%	17.18%	14.65%	11.93%	8.23%
ROA	1.80%	1.77%	1.52%	1.21%	0.81%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS)

Elaboración: BWR



Fuente: SIBS

Elaboración: BWR

Contacto:

Sebastián Baus
(593 2) 226 9767 Ext. 104
sbaus@bwratings.com

Realizado: agosto 2013

Información a: junio 2013

El presente análisis se enfoca principalmente en las variaciones entre los periodos jun-2012 a jun-2013. Considerando que en marzo-2013 la Superintendencia de Bancos (SIBS) declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial** hemos decidido eliminar del análisis, en todos los periodos, a dicha institución para que los datos promedios del Sistema no se distorsionen.

La rentabilidad para el Sistema es una de las mayores preocupaciones para el 2013 tomando en cuenta varias regulaciones que limitan los ingresos y generan nuevos gastos. **Esto ha generado una reducción de 34% en la utilidad del periodo y un deterioro importante en el nivel de eficiencia del Sistema.**

A futuro se podría esperar mayor estabilidad en los indicadores de rentabilidad a medida que las estrategias de las instituciones se consoliden. Además se debe considerar la relajación de algunas resoluciones implementadas el año pasado que beneficiarán la rentabilidad (*suspensión de constitución de provisión anticíclica y reducción del aporte a la SIBS por parte de los bancos denominados grandes*).

Consideramos que existe gran dispersión en la capacidad de afrontar los impactos y la velocidad de recuperación entre las diferentes entidades del Sistema. Las instituciones que presentan mayor fortaleza son aquellas que en los últimos años han realizado inversiones que les permiten ser más eficientes y las que tienen una estructura más diversificada de activos y pasivos.

El crecimiento anual de obligaciones con el público (9.9%) y cartera bruta (11.3%) muestran una importante desaceleración. Una menor demanda de crédito ha reducido sustancialmente el número de operaciones en comparación con el año pasado, sin que el volumen de cartera se reduzca; generando un aumento en el crédito promedio otorgado.

A jun-2013, el crecimiento de cartera en riesgo continúa siendo mayor al de la cartera productiva pero muestra una desaceleración. Los crecimientos de cartera en riesgo más acelerados se observan en las instituciones más pequeñas. La morosidad se encuentra en niveles razonables (3.07%) pero mantiene su tendencia

creciente, en parte influenciada por el alto crecimiento de cartera en el segmento de consumo en el 2010, 2011 y 1S2012.

La cobertura de provisiones a cartera en riesgo es adecuada (2.3 veces). Este indicador está influenciado positivamente por tres bancos grandes. Es importante mencionar que la dispersión en los niveles de cobertura es alta entre las diferentes instituciones, existiendo varios bancos que no tienen provisiones suficientes para cubrir la cartera en riesgo.

La liquidez del Sistema se presiona ligeramente mostrando menores coberturas con respecto al pasivo de corto plazo. A futuro los indicadores de liquidez variarán en función de las estrategias de fondeo y el nivel de crecimiento de cartera de cada institución; no obstante, esperamos que se mantengan relativamente estables.

Debido a varias regulaciones se observa una mayor concentración de fondos mantenidos localmente. Una mayor proporción de la liquidez del Sistema se encuentra colocada en el Banco Central y en títulos emitidos por el Estado. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación.

Los indicadores de capitalización desmejoran ligeramente pero continúan siendo adecuados como sistema. A futuro esperamos que la presión se mantenga debido a una disminución en la cantidad de ingresos disponibles para capitalizar, lo cual reducirá la capacidad de los bancos para afrontar un mayor deterioro de sus activos.

Si bien los indicadores del Sistema son adecuados, es importante comprender las diferencias entre instituciones. En general, las instituciones más pequeñas muestran menor capacidad de reacción con indicadores menos favorables.

ESTRUCTURA DE BALANCE

A jun-2013, la **cartera productiva bruta** crece 11.0% anual (Δ USD 1,594MM), crecimiento levemente mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 9.9% (Δ USD 2,022MM).

En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la **cartera de consumo**. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2012, se observa una marcada desaceleración de este segmento, influenciado por diferentes regulaciones (limitación de los beneficios por emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio

técnico). El **crédito del segmento comercial** es el que crece con mayor dinamismo en este periodo.

La principal fuente de fondeo del Sistema continúa siendo los depósitos a la vista y a plazo, que en conjunto representan el 87% del pasivo. Los **depósitos a la vista** representan el 62% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 25%. Si bien se observa un crecimiento en la participación de depósitos con mayor plazo de vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (61% del total de depósitos a plazo), presionando el calce de plazos entre activos y pasivos.

RENTABILIDAD

La rentabilidad se ha visto presionada por varias regulaciones y cambios en las estructuras de *Grupo Financiero*. Esto ha generado un deterioro importante en el nivel de eficiencia del Sistema; así a jun-2013, el indicador de *gastos operacionales (sin provisiones) a ingresos operacionales netos* aumentó en 8pp anuales hasta 69.2%.

El **MON (Margen Operacional Neto)** de jun-2012 a jun-2013 disminuye en USD 91.3MM (Δ -40.3%) influenciado por un decrecimiento de los *ingresos operativos netos* de USD 32.7MM (Δ -3.1%) y un aumento de USD 58.5MM (Δ 6.9%) en los *gastos operacionales* (gasto de operación más provisiones).

Por el lado de los ingresos, los rubros más afectados fueron las **utilidades en acciones y participaciones** (parte de la cuenta *otros ingresos operacionales*) con una reducción de USD 38.9MM (Δ -48.8%) debido a la eliminación de los aportes que aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros generaban antes de dar cumplimiento a la desinversión en dichas entidades de acuerdo a la Ley de Control de Poder de Mercado. El decrecimiento del Sistema en esta cuenta esta altamente influenciado por Banco Pichincha que por sí solo representa el 73% de la reducción. Otras cuentas que afectaron de manera importante al total de ingresos fueron: *ingresos por servicios* con una reducción de USD 21.3MM (Δ -10.9%) e *ingresos por comisiones* que se reducen en USD 22.2MM (Δ -23.6%).

Por el lado del egreso, los *gastos operacionales* aumentan en USD 63.1MM (Δ 9.6%) dentro de los cuales **impuestos y contribuciones** (a la SIBS y AGD) son los que mayor crecimiento exponen con un incremento de USD 27.5MM (Δ 27.5%).



Esto significó un decrecimiento de la **utilidad neta** de USD 63.6MM (Δ -33.8%) frente a junio del año anterior. Esto presionó la *rentabilidad operativa sobre capital y activos* hasta 9.8% y 0.97% respectivamente (jun-2012: ROE Operativo 17.8% y ROA Operativo 1.8%).

CALIDAD DE CARTERA

La calidad de cartera del Sistema es adecuada, sin embargo la cartera en riesgo continua creciendo a niveles mayores que la cartera productiva. Esto genera que los niveles de **morosidad** de cartera mantengan su tendencia creciente. En jun- 2013 la morosidad fue de 3.07% frente a 2.83% en jun-2012. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de **consumo y microcrédito** que es donde se evidencia mayor deterioro de la cartera. Sin embargo, es importante mencionar que los niveles de crecimiento de cartera en riesgo se han desacelerado en congruencia con un menor crecimiento de cartera total. A futuro se puede esperar que los niveles de morosidad no aumenten sustancialmente debido a una mayor participación de crédito comercial, históricamente con menores niveles de morosidad.

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **cobertura sobre cartera** en riesgo de 2.3 veces, influenciadas principalmente por bancos grandes. Sin embargo, la tendencia de este indicador es a contraerse a pesar de observarse una constitución de provisiones más agresiva. La presión en la rentabilidad del sistema, limita la capacidad de constituir nuevas provisiones, por lo que a futuro consideramos que **en promedio se observarán niveles menos holgados de coberturas**. A esto se debe sumar la suspensión en la constitución de provisiones anticíclicas definida por el regulador.

CAPITALIZACION

Los niveles de solvencia del Sistema son razonables pero con tendencia a decrecer. Los menores niveles de utilidad se traducen en menores niveles de capitalización, generando presión en el indicador de **patrimonio técnico**. El crecimiento de los activos no ha sido acompañado con aumentos de capital, generando un mayor apalancamiento en el Sistema. Sin embargo, el **capital libre** promedio se ha mantenido estable gracias a una desaceleración de los activos improductivos y mayores niveles de provisiones. A futuro preocupa la dispersión que muestra este indicador entre las diferentes instituciones. Estos indicadores variarán de acuerdo a la capacidad individual de las instituciones de generar rentabilidad y a la **política de dividendos** de cada

institución. En un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, la capitalización de utilidades será un elemento clave que determinará la estabilidad o no de los indicadores de solvencia.

LIQUIDEZ

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

Sin embargo, en los últimos periodos se observa una tendencia decreciente en la liquidez debido a que el Sistema busca optimizar su activo productivo enfocándose en activos con mayor rentabilidad.

A jun-2013 el indicador de *activos líquidos a pasivos de corto plazo* se reduce hasta 32.6% de 34.2% mostrados en el mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, observamos un cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones. Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una **mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas**.

RIESGO SISTEMICO

A partir de la crisis de 1999, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, sin embargo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente de las instituciones con mayores debilidades. Las regulaciones impulsadas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

A jun-2013 se observa que cinco instituciones mantienen un MON (margen operacional neto) negativo menor a USD 15,000. Por otra parte, los seis mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan más del 87% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (3.07%), la desviación estándar de la morosidad entre todas las instituciones es de 5.5% con una morosidad máxima de 27.4%. Por su parte existen nueve

instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de las entidades financieras de recuperarse en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de este no ha sido probada aún. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de fuentes externas en eventos de estrés.

Sorprende las últimas resoluciones de la Junta Bancaria en la que se **reduce el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD1,500 MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil. También llama la atención la decisión de **suspender la constitución de provisión anti cíclica**, mientras la morosidad continúa su tendencia al alza y mantiene el indicador más alto de los últimos cinco años.