

Ecuador
Calificación Global

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

Calificación

dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA B. PUBLICOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13	
Activos	✓	6.701.982	1.120.980	1.297.269	1.342.395	1.514.532	1.775.616	1.706.297
Patrimonio	✓	2.087.919	419.693	415.773	412.998	403.230	398.761	417.406
Resultados	✓	134.588	21.213	2.461	1.696	-11.016	-1.743	21.121
ROE (%)	✓	9,13%	5,35%	0,59%	0,41%	-3,60%	-0,43%	6,90%
ROA (%)	✓	2,75%	2,17%	0,20%	0,13%	-1,03%	-0,11%	1,62%

Contactos

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

Gissela Salgado
(593 2) 226 9767 Ext.106
gsalgado@bwratings.com

Perfil

El Banco Nacional de Fomento (BNF) es una institución financiera pública, regulada por su ley orgánica particular. Su objetivo es fomentar el desarrollo socio económico y sostenible del país, financiando actividades emprendidas en unidades productivas, por micro y pequeños agricultores, ganaderos y productores.

Las políticas crediticias se orientan a apoyar la producción y explotación técnica y racionalizada de los recursos naturales. También canaliza los programas gubernamentales de la economía popular y solidaria. Presenta información individual y consolidada con almacenera Almaquil. Se somete a las normas y supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), y al control de la Contraloría General del Estado (CGE), quienes actúan dentro de los ámbitos de sus competencias.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros al 30 de septiembre de 2013¹ no auditados ni consolidados, e información presentada por el BANCO NACIONAL DE FOMENTO, decidió mantener la calificación de “BBB-”. De acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta contiene la siguiente definición:

“Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo”. El signo (-) indica la posición relativa dentro de la categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación del BNF se fundamenta en el soporte del Estado, y percepción que se mantendría a futuro, sujeto a la situación fiscal, políticas y prioridades gubernamentales. Este está latente por la importancia del BNF en el programa social del Gobierno, y se evidencia con aportes de capital, captaciones del sector público, y transferencias de unidades ejecutoras de programas especiales.

Los aportes de capital dotan al BNF de niveles de solvencia adecuados al riesgo asumido, y permiten el cumplimiento de las normas prudenciales. El desempeño financiero deriva en un crecimiento importante de activos ponderados con riesgo. Mientras que el registro de pérdidas acumuladas y el déficit de provisiones para la adecuada valoración de los activos, están comprometiendo la solvencia futura.

Por su objetivo social y alto perfil de riesgo de sus clientes, la exposición a pérdidas es mayor que en

¹ Nota a la calificación: Por la demora en la contratación de la calificación global de riesgo para el año 2013, el BNF tiene ampliación de plazo para la entrega del tercer seguimiento trimestral, por lo cual el informe que debía ser entregado en diciembre de 2013, ha concluido en enero de 2014.

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2013
COMITE: Enero, 2014



otras entidades del sistema financiero. La calidad de cartera y activos productivos es baja, tiene alta morosidad, e insuficiente cobertura de provisiones.

La administración de riesgo integral se afecta de los problemas de Gobierno Corporativo. El BNF afronta rotación de directivos, e injerencia política en la toma de decisiones. La inestabilidad laboral afecta al compromiso requerido para cumplir los objetivos y metas estratégicas. La aplicación de controles para mitigar riesgo, se retrasa en línea con las limitaciones del desarrollo tecnológico.

Los resultados de operación revelan que no opera en el punto de equilibrio, dado el registro de un margen operacional negativo, por la gran carga de gastos de operación y provisiones. Si bien la rentabilidad mejora comparada con el 2012, sigue dependiendo de ingresos extraordinarios, y no proyecta estabilidad futura, por la presencia de alto riesgo de crédito y operativo.

La valoración de los activos adolece de varias deficiencias, que derivan en la determinación de un déficit de provisiones por parte de auditores externos y reguladores desde años anteriores, cuyo correctivo afectará los niveles de rentabilidad y solvencia. El BNF no tiene capacidad financiera para constituir provisiones adicionales ni atender desembolsos imprevistos, que impactarían en riesgo de liquidez. La vulnerabilidad financiera condujo al órgano de control a someterlo nuevamente a un Programa de Regularización.

La estructura del fondeo es volátil, y tiene alta concentración de depósitos. La liquidez estructural de 2da. línea no cumple las exigencias normativas. El GAP de plazos evidencia descalces, que aumentan el riesgo de liquidez, evidenciado en posiciones de liquidez en riesgo en bandas de tiempo continuas desde 16 días. Los activos líquidos están comprometidos más de 6 veces por la mayor brecha acumulada de liquidez negativa.

El incumplimiento permanente de la normativa sobre liquidez desde diciembre-2012, ratifica su fragilidad financiera. Se espera que el riesgo de liquidez se atenúe con depositantes del sector público, que no comprometan la posición del Banco. Sin embargo el 2013 se contraen las captaciones, existen menos renovaciones, y el plan de contingencia no se viabilizó atendiendo favorablemente la solicitud de prepago de Bonos del Estado.

Los ajustes implícitos en las salvedades de los auditores externos y observaciones de los reguladores para una presentación razonable de los estados financieros, afectan la percepción de riesgo integral. Su registro modificaría sustancialmente los indicadores y análisis financiero.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- ✓ El Programa de Regularización del BNF se somete a la aprobación de su Directorio en octubre-2013, atendiendo disposiciones de la Resolución No.SBS-INSFPU-2013-321 de mayo-2013 del órgano de control.

Ver en Anexo No.1 hechos relevantes sobre el sistema financiero.

• ENTORNO MACROECONOMICO

Ver en Anexo No.2

• RIESGO SECTORIAL

Ver en Anexo No.3

• PERFIL DEL BNF

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO: El BNF es banco público de primer piso, con una amplia red bancaria (153 oficinas) que da cobertura nacional. Por su objeto social, la oferta crediticia y de servicios se dirige a sectores vulnerables de la población, derivando en alto riesgo de crédito y baja rentabilidad. Está facultado a administrar cuentas corrientes, contribuyendo al plan de bancarización del segmento de la población no atendido por la banca tradicional.

En 85 años de operación ha sido objeto de injerencia política, con decisiones que menoscaban recursos, y que siguen presionando a la entrega permanente de aportes e inversiones estatales. El Banco actualmente está en una reestructuración, debido a intereses de la banca pública, que incluye la implantación del sistema informático, infraestructura en oficinas y cajeros automáticos y otros servicios para el sector productivo.

El BNF administra 25.5% del activo, 27.9% del pasivo y 20.2% del patrimonio de la banca pública a septiembre-2013. De 4 bancos públicos, es el 3ro. en activos, patrimonio y resultados y el 2do. en cartera y depósitos. Almaquil es la más pequeña de 4 almaceneras, participa en 5% del activo de ese sistema (USD 2.164M), y es la única con pérdidas (USD -1.8M). Los activos consolidados (BNF y Almaquil) equivalen al 5to. lugar, dentro de 11 grupos financieros catalogados por la SBS.

El cliente objetivo es el pequeño agricultor, ganadero, pescador, artesano y microempresario, que realiza comercio, transformación o servicios. Los productos son: microfomento, producefomento y ahorrafomento. El primero incluye microcrédito, crédito 5-5-5 y crédito de desarrollo humano; el segundo crédito asociativo, compra de tierras productivas, producción, comercio y servicio; y el tercero oferta cuentas de ahorros, corrientes, tarjeta de débito y depósitos a plazo fijo.



ESTRUCTURA DEL GRUPO: El 100% del capital social es del Estado. Los aportes se sustentan en la ley orgánica, leyes especiales y decretos ejecutivos. El BNF es propietario de 99% del capital de Almaquil y 1% es de Corporación Bolsa Nacional de Productos Agropecuarios. La SBS no publica sus balances consolidados, ni les clasifica como grupo financiero. La participación de Almaquil es 0.13% de la sumatoria lineal de los activos a septiembre-2013.

Almaquil se constituye en 1977, opera desde 1982 como almacenadora del Grupo Filanbanco, se vende en 1999, y se convierte en compañía de economía mixta y subsidiaria del BNF el 2010. El objetivo social es el depósito, conservación, custodia y manejo de mercancías y productos de procedencia nacional o extranjera, regulada por la Ley de Almacenes Generales de Depósito y Ley Orgánica de Aduanas, y controlada por la SBS.

A septiembre-2013, el BNF mantiene las acciones de Almaquil como inversiones permanentes. No concreta el incremento de aportes por USD 500M, ni la venta al MAGAP o Unidad Nacional de Almacenamiento.

ESTRATEGIAS: Por su naturaleza pública, el BNF y su subsidiaria se someten a las estrategias gubernamentales. La planificación estratégica 2013 - 2017 del BNF contiene 12 objetivos basados en 7 pilares, relacionados con: productos servicios y canales, gestión de conocimiento e infraestructura, comunicación, participación social, metodología, marco jurídico, tecnología y procesos.

En Almaquil busca sostenibilidad financiera, aumentar competitividad, tener más capacidad de almacenamiento y operativa, y modernizar los sistemas de información. Para el efecto, planifica efectuar una inversión de capital de USD 500M, que no se concreta a septiembre-2013. El crecimiento de Almaquil se ligará al BNF, para que deriven negocios a través de UNA, con ampliación de infraestructura y modernización de procesos.

Durante 2013, el BNF seguirá al frente de los programas de finanzas populares, emprendimiento y economía solidaria, vinculados a créditos masivos con tasa preferencial, y a comercializar productos con descuento. La expectativa es contar con fondeo del programa de finanzas populares – SENAMI de USD 65MM, y recursos por maquinaria y equipos de USD 6MM.

La modernización de sus servicios prioriza al sector rural. Durante la transición hacia su transformación a Banco de Desarrollo Rural, se compromete a mejorar la calidad de la cartera y a modernizar sus procesos. El BNF espera un incremento de las captaciones de USD 19.2MM, y que en el 2013 cada zonal crezca en: depósitos monetarios 27%, ahorro 20% y a plazos 12%.

La colocación de crédito se proyecta en USD 720MM, y la recuperación de cartera en USD 471MM, originada en cartera por vencer 85.6%, vencida 9.6% y castigada 2.4%. La implantación de la arquitectura tecnológica se espera que concluya el 2013. El BNF espera reducir la morosidad, estimando la morosidad ampliada en 14.3% y la simple en 5.8%; así como reducir la frecuencia de eventos de riesgo operativo de mayor severidad.

GOBIERNO CORPORATIVO:

El BNF publica los datos requeridos en la Ley de Transparencia; mientras que los indicadores de Gobierno Corporativo dispuestos en la Resolución JB-2013-2392, no los ha publicado durante 2013, sin evidenciar los controles realizados y actividades por ejecutar. La administración estimó cumplir esa norma hasta el cierre del ejercicio económico 2013.

La estructura directiva está establecida en su ley orgánica, pero cambia el 2011 mediante Decreto Ejecutivo, eliminando 4 vocales del sector privado e incorporando al delegado del MCPE. El Directorio del BNF lo preside el Ministro de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, y lo integran cuatro vocales del gabinete presidencial.

De 4 vocales principales del Directorio del BNF, 3 tienen antigüedad de 5 meses. Esta pendiente la calificación de idoneidad por parte de la SBS de un vocal suplente a septiembre-2013, y reemplazar al vocal del Ministerio Coordinador de la Política Económica que asumió la Subgerencia General del BNF. En el caso de Almaquil, la Junta Universal designó 5 directores suplentes en marzo-2013, cuya calificación de idoneidad está pendiente en septiembre-2013.

La inestabilidad en vocales principales nombrados por el ejecutivo, y falta de designación oportuna y calificación de idoneidad de vocales suplentes, afectan la toma de decisiones. Por otra parte, el 34% de los funcionarios mantienen relación laboral mediante contratos ocasionales, y esta pendiente de aprobar el Manual de Clasificación de Puestos en el Ministerio de Relaciones Laborales. Esto disminuye la funcionalidad institucional, y retrasa la participación de los vocales en los Comités e instancias directivas, influyendo en los principios de un buen Gobierno Corporativo.

El BNF cuenta con auditores internos, externos, y supervisores de la SBS y Contraloría General del Estado. Los estados financieros y reportes no tienen firma del Auditor Interno, lo que contraría disposiciones de la Ley General de Instituciones Financieras, aunque cumple con directrices de la Contraloría General del Estado. El conflicto entre las instancias de control gubernamental sobre la gestión de Auditoría Interna, se mantiene.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Los estados financieros individuales del BNF y Almaquil, información financiera consolidada y datos complementarios, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. El presente estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros no auditados, e información remitida por el BNF con corte al 30 de septiembre de 2013.

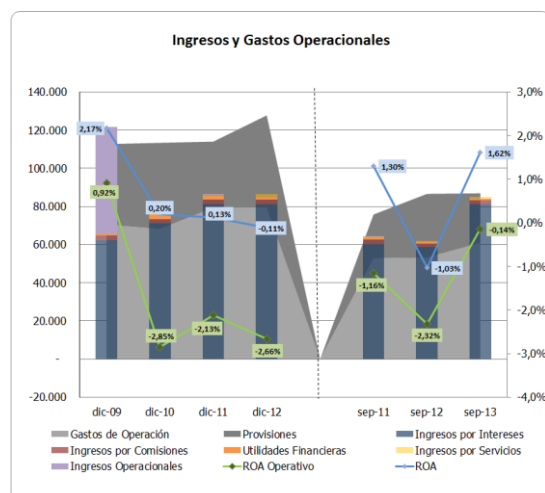
La información financiera comparativa de los años 2012, 2011 y 2010 está auditada por Deloitte & Touche, quien opinó con salvedades y limitaciones sobre su razonabilidad y observó varias debilidades de control interno que impactan en los diferentes tipos de riesgo. Aquella de 2008 y 2009 auditada por HBL Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda, también tiene ese tipo de opinión y observaciones.

Los ajustes para corregir el déficit de provisiones y documentar activos están pendientes de ejecutar en septiembre-2013. La administración se acogerá al pronunciamiento de la SBS previo al cierre del ejercicio 2013, con la expectativa de poder cargar a pérdidas acumuladas, o diferir durante tres años, las cuentas de valuación y gastos no registrados en su oportunidad.

La información presentada está preparada de acuerdo a normas contables contenidas en los Catálogos de Cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, el BNF aplica Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

• RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El BNF registra una mejora importante de la **rentabilidad**, cuya consistencia se confirmará con los estados financieros auditados al cierre del año 2013. La **rentabilidad operativa** revela que sigue operando debajo del punto de equilibrio, especialmente por la demanda de altas provisiones y por el impacto de gastos de operación. El aumento del margen operacional neto antes de provisiones (2.8 veces anual) se apoya en los ingresos financieros, que crecen por el dinamismo en la concesión de crédito.



Los **ingresos totales** ascienden a USD 129.1MM a septiembre-2013; y se distribuyen en ingresos financieros 78%, ingresos no operativos 21%, e ingresos por servicios 1%. Los ingresos financieros requieren activos de calidad, que dotan de intereses ganados 96%, comisiones 3% y utilidades financieras 1%. El deterioro de los activos produce el reverso de las cuentas de ingresos, cuyo saldo acumulado en cuentas de orden es USD 49.7MM.

Los **intereses ganados** crecen 38% anual, por el mayor dinamismo en la colocación de cartera. La falta de soporte tecnológico para calcular intereses ganados y para revertir los intereses vencidos, principalmente en la cartera con periodos de gracia y reestructurada, fue observada por los auditores externos, debido a que su cálculo arrojó diferencias respecto del procesamiento manual.

El **margen de interés neto** se mantiene por la gestión de intermediación del 2013. La cartera bruta crece USD 228MM anuales, y las captaciones USD 169MM anuales. Las colocaciones rentan ingresos de 8.73% en promedio, y sus fuentes de fondeo cuestan 1.76% en promedio, lo que deriva en un spread favorable a septiembre-2013. También contribuye la cartera en etapa de maduración, que devenga intereses ganados; mientras el pasivo con costo se contrae el 2013, con menos carga de intereses causados.

El **margen bruto financiero** se fortalece 37% anual, sustentado en los intereses ganados, con menor incidencia de otros ingresos financieros. Los gastos financieros son apenas 16.3% del ingreso financiero; relación que no refleja los intereses de programas especiales, con tasa preferencial inferior al costo operativo. El costo financiero incurrido en ese tipo de crédito, se activa en cuentas por cobrar, evitando incrementar pérdidas operativas, con la expectativa de su reposición por parte de la unidad ejecutora, mediante transferencia de fondos.

El **margen operacional antes de provisiones** crece 181% anual a septiembre-2013. Mas su saldo



resulta insuficiente frente al gasto de provisiones de USD 25.9MM, que no incluye el déficit observado por la SBS y auditores de USD 43MM. El **margen operacional neto** se torna negativo (USD 1.9MM), aunque con mejor posición que a septiembre-2012 (USD 24.8MM). El reconocimiento de un **MON negativo** en el BNF ha sido histórico, por el alto requerimiento de provisiones del activo.

Los **ingresos operacionales** por servicios y otros, netos de las pérdidas operacionales, son marginales en la obtención de resultados del ejercicio. Estos crecen USD 483M anual, sustentados en servicios.

Los **ingresos no operacionales** por USD 27.6MM permiten que se registre una utilidad de USD 21.1MM. Su saldo crece 36% anual, y se origina en la: reversión de provisiones USD 9.8MM, recuperación de activos castigados e intereses vencidos USD 16.4MM, y otros USD 1.4MM.

INDICADORES DE EFICIENCIA	dic.06	dic.07	dic.08	dic.09	dic.10	dic.11	dic.12	sep-13
Número de oficinas	75	110	146	149	139	146	152	153
Número de empleados	1.545	2.086	2.484	2.593	2.681	2.337	2.605	2.506
Activo neto promedio / Empleados	251	247	293	377	451	565	598	695
Cartera bruta promedio / Empleados	150	154	204	257	325	433	384	430
Gastos de Operación / Ingresos operativos netos	94%	95%	109%	58%	86%	92%	92%	72%
Gastos de Operación + Provisiones / Ingresos operativos netos	118%	126%	182%	93%	144%	133%	148%	102%

El saldo de **gastos operacionales** no crece en forma significativa, al compensar el incremento en gastos de operación (USD 7.8MM anuales), con la contracción en gasto de provisiones (USD 7.5MM anuales). Los **indicadores de eficiencia** revelan más volumen de activos y cartera bruta por empleado, y menos carga de gastos de operación y provisiones para obtener ingresos operativos netos, respecto de 2012. No obstante los indicadores no son competitivos en el sistema, ni permiten operar en el punto de equilibrio a septiembre-2013.

Los **gastos de operación** tienen tendencia creciente (14.6% anual), principalmente en personal y servicios varios, por los mayores costos en las contrataciones de guardianía, enlaces digitales, licencias, mantenimiento, entre otros. La desvinculación de personal tuvo subvención del Estado. Los gastos de operación (USD 61MM) se distribuyen en gastos de personal 62%, servicios varios 19%, contribuciones, multas y aportes 8%, depreciaciones, amortizaciones y otros 11%.

Por otra parte, el **gasto de provisiones** se contrae 22.3% anual, y se destina en 89.3% al riesgo de incobrabilidad de cartera y 9.3% a cuentas por cobrar. Tal comportamiento no guarda coherencia con el aumento de cartera en riesgo y cuentas antiguas, ni con las observaciones sobre déficit de provisiones en informes de SBS, CAIR y auditores externos. Del análisis a tales informes y eventos posteriores, el BNF estima que el déficit de provisiones asciende alrededor de USD 43MM.

Para ajustar el **déficit en provisiones** genéricas, cartera, cuentas por cobrar y otros activos,

originado en transacciones de años anteriores, el BNF solicitó a la SBS autorizar el cargo contra cuentas patrimoniales (pérdidas acumuladas) por USD 27.2MM. Mientras que el déficit originado en la reclasificación contable de cartera comercial a microcrédito, y por el deterioro actual por USD 14.8MM, solicitan diferirlo a 3 años, plazo durante el cual estaría vigente el Plan de Regularización.

El **Plan de Regularización** del BNF debe contar con autorización de la SBS, acorde al proceso legal y técnico, para lo cual debe agregar actividades concretas, información estadística, cuantificación de metas, entre otras observaciones realizadas en agosto-2013. A la fecha del presente análisis, no se conoce el pronunciamiento de la SBS sobre el tratamiento que tendrá el déficit de provisiones.

Si bien la rentabilidad mejora a septiembre-2013, los temas analizados revelan que los estados financieros y **resultados son sensibles a ajustes para su presentación razonable**. Sin embargo el mejor desempeño del ejercicio económico 2013, mitigará el impacto en la rentabilidad y la mayor fragilidad de la estructura financiera del BNF.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El proceso está a cargo del Comité de Administración Integral de Riesgo (CAIR), que a septiembre-2013 actúa con 2 funcionarios de la Gerencia de Riesgos, y varios gerentes operativos invitados, sin derecho a voto. Todavía no se nombra al delegado del Directorio, por la rotación de los vocales. El CAIR y Gerencia de Riesgos son independientes de las áreas de negocios y operaciones, evitando conflicto de intereses y asegurando la segregación de responsabilidades.

El BNF no publica en su WEB la frecuencia de las sesiones, periodicidad de informes, disposiciones para mitigación de riesgo, ni cumplimiento normativo en materia de Gobierno Corporativo. Esta obligación esta normada por la Junta Bancaria desde enero-2013.

La exposición a riesgo del BNF es alta, por las características del negocio crediticio y por la incipiente automatización de controles para los diferentes tipos de riesgo. El órgano de control observa errores en los aplicativos tecnológicos para la generación de las estructuras. El BNF espera que la difusión de políticas para mitigar riesgo y la concientización de controles, contribuyan a reducir debilidades de control interno y riesgo operativo.

El crecimiento del BNF es más acelerado que su desarrollo en sistemas de administración de riesgo, tecnología y seguridad de información. El BNF ha actualizado manuales, reglamentos e instructivos para administrar activos y controlar riesgos. El Banco no dispone a septiembre-2013 de una matriz de riesgo, con el cálculo del impacto del riesgo



integral en su solvencia institucional, ni de las simulaciones en diferentes entornos.

RIESGO DE CRÉDITO:

Por su naturaleza de banco de desarrollo, el BNF tiene **alto riesgo de crédito**, al participar como brazo ejecutor de programas sociales del Gobierno. El financiamiento a los sectores más vulnerables de la población, y la exposición de sus proyectos a fenómenos naturales u otros eventos, requieren de mayores controles en la originación y ejecución de más actividades de mitigación de riesgo, respecto de otros integrantes del sistema financiero.

El BNF califica a septiembre-2013, el 70% de los activos y contingentes. Los activos ponderados por riesgo crecen USD 97.3MM anuales, que es el doble del valor que aumentan en activos evaluados (USD 55.7MM). Los activos en las categorías de **mayor riesgo CDE**, representan 12% del total de activos calificados (10.3% a septiembre-2012). Las transferencias internas no están conciliadas, acotando que tiene una amplia red bancaria.

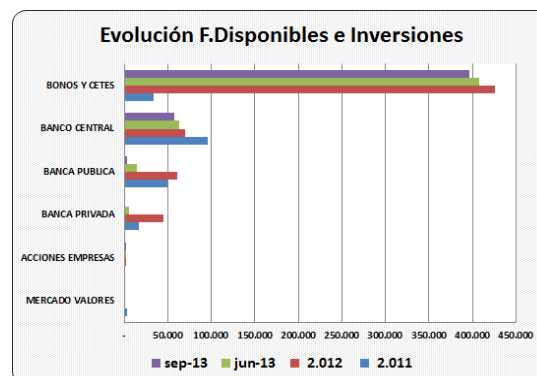
Los resultados de las auditorías revelan que el BNF tiene alta exposición a pérdidas por riesgo de crédito y operativo. En **cuentas por cobrar varias y otros activos**, las partidas con antigüedad mayor a 270 días ascienden a USD 81MM, las cuales presionarán a la constitución de más provisiones futuras. Auditoría externa observa la metodología para determinar las provisiones requeridas en estos activos, al omitir la fecha de exigibilidad.

Las **provisiones acumuladas** disminuyen USD 28.6MM anuales, con menor cobertura en microcrédito, cuentas como Finanzas Populares, SENAMI y Banco del Migrante. Los inventarios de maquinarias y equipos revelan faltantes y errores de valoración. La facultad de vender tractores y motocultores se traslada al MAGAP, cuyos precios definirán cuando el BNF reporte los costos de bodegaje, estiaje, comercialización u otros originados en la demora de su venta. El Estado afrontará subsidios para poder vender esos bienes.

Fondos Disponibles e Inversiones (USD 478.4MM): Los fondos disponibles e inversiones temporales representan 28% del activo a septiembre-2013. El 99.3% se ha colocado en el **sector público**, y atiende el giro del negocio, encaje bancario y reservas de liquidez doméstica exigibles. Aquellos de realización inmediata y menor exposición a riesgo, conforman los activos líquidos.

Por su orientación y características, y por la calidad de los depositarios y emisores, asumen **riesgo soberano**, y son activos de fácil realización. Durante los 9 meses transcurridos en el 2013, estos activos decrecen USD 147.2MM, valor que se

destina a otorgar crédito, cancelar depósitos, y liquidar fondos en administración y otros pasivos.



Fuente: BNF /Elaboración: BWR

Los **fondos disponibles** (USD 77MM) se integran de caja 24.1%, depósitos en cuentas corrientes del BCE 73.8% y Banco del Pacífico 0.1%, y otros 2%. La gestión crediticia del 2013 justifica la tendencia decreciente de este activo. Auditoría externa revela partidas con el BCE sin conciliar, deudoras por USD 20MM y acreedoras por USD 15MM a septiembre-2013 (USD 22MM con antigüedad mayor a 360 días). También observa la ausencia de la conciliación con Banco del Pacífico a esa fecha.

De las **inversiones temporales** apenas 1.7% vence a corto plazo, y constituyen reservas de liquidez inmediata. El 98.3% del portafolio vence a más de 360 días, y 86% son Bonos del Estado emitidos por el Ministerio de Finanzas. Desde que incurre en incumplimiento de la norma de liquidez estructural, solicita un pago anticipado de los bonos, pero no ha sido atendido por el Ministerio de Finanzas.

El portafolio crece USD 110MM anuales, por la adquisición de Bonos del Estado. Por política se cambia la estructura del portafolio, el BNF cobra al vencimiento los títulos de entidades privadas y bancos públicos y prioriza la deuda interna. El portafolio incluye además titularizaciones y otras emisiones realizadas en el mercado de valores, instrumentadas a largo plazo, con menor velocidad de realización, pero a mayor rendimiento.

La fluctuación en la **valoración del portafolio**, se vincula a eventos externos de política fiscal o riesgo soberano, por su concentración en títulos del sector público. En septiembre entró en producción el módulo "Tesorería-COBIS", que genera los intereses de inversiones en forma diaria. Estas se registran al costo amortizado o precio de mercado, afectando USD 78M a superávit de valuación en cuentas del patrimonio a septiembre-2013. La provisión acumulada representa 0.01% del saldo, y se vincula al riesgo de emisores del sector privado.

El portafolio se concentra en títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas, que no computan para el cupo máximo de 10% del PTC del BNF por emisor individual. Este se distribuye en emisores o títulos



con calificación de riesgo mínima de “A”, excepto las cédulas hipotecarias de Banco Territorial, calificado “BBB”, que pasaron como inversiones vencidas por USD 225M en marzo-2013, dado su proceso de liquidación forzosa.

Las **inversiones permanentes** por USD 2.2MM, son acciones en empresas, tienen renta variable y se registran al valor patrimonial proporcional, excepto las que están en liquidación. El BNF participa en 98.99% del capital pagado de Almaquil (USD 2.117M), lo que la convierte en subsidiaria. Esa inversión en acciones origina una deducción del PTC del BNF (USD 1.360M) a septiembre-2013.

Las **inversiones castigadas** de la Mutualista Benalcázar en Liquidación por USD 6.1MM siguen en cobro judicial, sin abonos desde su castigo en abril-2012. A enero-2014 dicha mutualista sigue en proceso de liquidación forzosa.

Calidad de la Cartera:

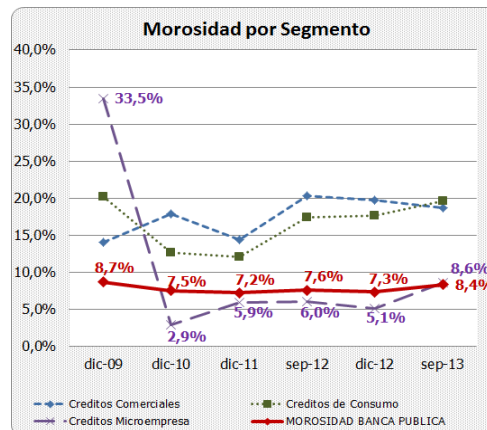
La cartera representa 60% del activo de BNF, y constituye el activo más importante, tanto por su participación histórica, como por ser la principal fuente de ingresos. La **evolución** del saldo refleja el dinamismo de la gestión crediticia de 2013, reflejada en 329.288 operaciones, a pesar que el Banco afrontó una contracción de captaciones.

La **estructura de la cartera** se modifica debido a que reclasifican parte del microcrédito registrado como crédito comercial, con lo cual ese segmento participa en 51.1% a septiembre-2013. Esto impactó a provisiones, con un déficit de USD 11.5MM. El saldo de microcrédito asciende a USD 588MM, básicamente con recursos de programas especiales promovidos por el Gobierno, orientados a reactivar la matriz productiva a través de crédito al pequeño agricultor y microempresario rural.

Por su **maduración**, la cartera se clasifica 86.5% como vigente y 13.5% en riesgo. El balance no segrega cartera refinanciada, reportada en USD 12.7MM. De la cartera reestructurada por USD 38.1MM, está 52.7% vigente y 47.3% en riesgo. La presencia mayoritaria de créditos en maduración, además de los periodos de gracia, limitan conocer el comportamiento de los deudores al vencimiento. La matriz de transición a septiembre-2013, revela que 20.9% son operaciones nuevas.

La colocación origina un **crecimiento neto** en cartera vigente de USD 228MM anuales, del cual USD 150MM se genera el 2013. En ese periodo, el crecimiento de cartera en riesgo (USD 11.6MM), duplica al de cartera calificada en las categorías CDE (USD 5.8MM). La cartera en demanda judicial también crece USD 30.9MM anuales, y los créditos reestructurados representan USD 56.4MM a septiembre-2013, revelando mayor gestión de cobranza judicial y extrajudicial.

La **calificación de cartera y contingentes** a septiembre-2013 concluye que 84% tiene riesgo normal, influyendo positivamente en la calificación de activos de riesgo, toda vez que esta representa 96% del valor total evaluado. La estimación de provisiones para riesgo de crédito es observada por los auditores externos, en razón que el sistema no incluye todos los parámetros establecidos en la normativa, y no se dispone de la valoración actualizada de garantías, para precisar los cálculos.



La reducción de **morosidad total** respecto de 2012, es inversa a la tendencia creciente de las pérdidas esperadas, cubiertas con provisiones. Esta continúa superando los límites tolerables internos respecto a: cartera total (13.5>12%), segmentos comercial (18.7>14%) y consumo (19.7%>10%). En microcrédito la mora se ubica debajo del límite interno 13%, pero está creciendo, y el indicador a septiembre-2013 ya supera al promedio de los bancos pares.

La **cobertura de provisiones** para cartera en riesgo y reestructurada 73.6%, se reduce respecto de junio-2013, y sigue siendo menor al promedio de la banca pública 78.3%. Tanto la cobertura para cartera en riesgo, como para la calificada CDE, dejan **márgenes al descubierto** a septiembre-2013, que aumentan significativamente al considerar el déficit de provisiones calculado por las instancias de control. La capacidad financiera para constituir provisiones es limitada, por tener MON negativo.

Los parámetros para estimar provisiones incluyen a las **garantías reales**. Por el cliente objetivo y tipo de crédito, el BNF no siempre puede exigirlos. Los auditores observan excepciones en la cobertura mínima por crédito, falta de registro contable, error de instrumentación legal, diferencias en la base de datos, avalúos sin actualizar, entre otras debilidades de control interno. En consecuencia, no se puede estimar la suficiencia de la cobertura con garantías, y en algunos casos viabilizar su ejecución judicial.

El BNF no tiene **concentración en prestatarios**, zona geográfica, ni sector económico. Los 25 mayores deudores representan USD 11.9MM, que equivale a 1.04% de la cartera bruta y contingente a



septiembre-2013. De estos, 8 son asociaciones que diversifican el riesgo en varios deudores por USD 6.6MM, 7 calificados A1 y 1 en C1, y 6 tienen cobertura de garantías inferior al 140% de la deuda.

El crédito de mayor cuantía es de USD 2MM, y no se reporta obligaciones individuales o consolidadas equivalentes a 10% o más del PTC del BNF, ni excesos sobre el 200% del patrimonio del deudor. Sin embargo el formulario 250B, si revela una lista de **créditos vinculados** a septiembre-2013, pero explica las excepciones por la fecha de vinculación.

Contingentes: Los contingentes a septiembre-2013 en el BNF representan créditos aprobados por desembolsar (USD 5.2MM) y fianzas (USD 3.5M); y Almaquil agrega matrículas de almacenamiento y certificados (USD 2.4MM). A septiembre-2013, el BNF no constituye provisiones para aceptaciones bancarias y operaciones contingentes, ni para atender desembolsos no programados por acciones legales originadas en el curso de sus negocios.

Asesoría Legal dispone de inventarios con el valor de los reclamos judiciales, y opina que la cuantía definitiva depende del criterio de los jueces y otras circunstancias judiciales, lo que es difícil estimar con anticipación. El riesgo legal del BNF y sus ejecutivos se relaciona a juicios en que participan como demandados, por el despido de empleados, manejo de fondos complementarios, y eventos de riesgo operativo que han derivado en denuncias de fraude u otros remitidos a investigación fiscal.

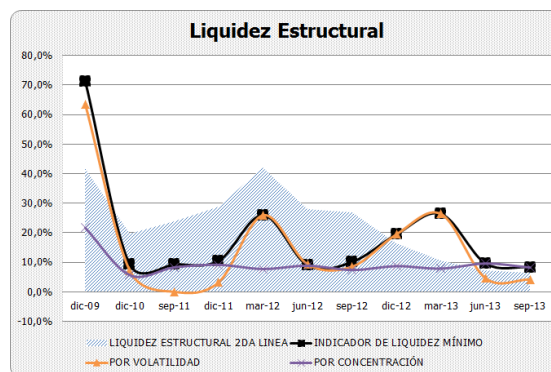
RIESGO DE MERCADO: El BNF tiene **sensibilidad controlable** al cambio en tasas de interés, con indicadores dentro de los límites que considera tolerables. La asignación presupuestaria de las unidades ejecutoras compensa la exposición a fluctuación de tasas de interés; en créditos a tasa preferencial de programas de economía popular y solidaria, y costo operativo, que incluye la tasa pasiva y gastos de administración.

La **duración modificada** de activos productivos supera a la de pasivos con costo, con menor exposición a riesgos de mercado. La estructura de plazos es de más activos con vencimientos a largo plazo, que pasivos en su mayoría a corto plazo. La estructura de costos es de pasivos a tasa fija, menos onerosos por estar a la vista, respecto de activos de largo plazo, algunos con tasas reajustables.

La **sensibilidad** del margen financiero sobre los activos productivos promedio es de 0.28% (límite tolerable 1%). La sensibilidad del valor patrimonial revela que por cada variación de 1% en la tasa de interés, el patrimonio sensible variaría en +/-USD 8.9MM, equivalente a 2.15% del PTC (límite tolerable 3%). El entorno económico contribuye con estabilidad en las tasas de interés desde 2011.

El riesgo por **fluctuación en el tipo de cambio** es marginal, debido a que el BNF no tiene posiciones abiertas en moneda extranjera, y opera en la moneda de libre circulación que es el US dólar. La política monetaria vigente no da lugar a presumir exposición por convertibilidad y transferencia de la divisa en circulación en el corto plazo.

RIESGO DE LIQUIDEZ:



De enero a septiembre-2013, no cumple algunas exigencias de la norma de **liquidez estructural**. El requerimiento mínimo de liquidez supera al indicador de liquidez estructural de 2da. línea, casi en forma permanente, con un desfase a septiembre-2013 de 2.4 pp. La liquidez de 1ra. línea y 2da. línea se ubican debajo del límite mínimo de 20% y 15%. Al margen de lo señalado, no se ha restringido la concesión de crédito con recursos propios.

El periodo de diciembre-2012 a septiembre-2013 disminuye la **volatilidad absoluta** 79.9pp, **concentración** 10.8pp, requerimiento de liquidez mínimo 11.2pp, y liquidez estructural de 2da. línea 10.3 pp. Esto se debe al estancamiento del crecimiento de depósitos, retiros de captaciones (neto USD 72.5MM), movimientos de RLD del BCE, y disposiciones de trasladar los recursos del sector público a cuentas de recaudación del BCE y luego a la cuenta única del Tesoro Nacional.

La **administración del GAP** revela continuos descalces de plazo entre el activo y pasivo, con una posición de liquidez vulnerable. La estructura de fondeo es volátil y tiene alta concentración de depósitos. La tenencia de los principales activos es de largo plazo (62.6% de cartera y 98.3% de inversiones); y los Bonos del Estado no se computan como activos líquidos.

De enero a septiembre-2013 el BNF presenta **posiciones de liquidez en riesgo** en el escenario contractual. A septiembre-2013 constan en forma sucesiva de 16 a 360 días, en 5 bandas de tiempo. La mayor brecha acumulada negativa compromete 224.5% del activo líquido, siendo el límite tolerable de 80%. Esta situación ratifica la tendencia de mayor riesgo de liquidez en el BNF, y la necesidad de acciones para mitigarlo.



La **concentración** en los 25 mayores depositantes es 44.2% de las obligaciones con el público, cuyo valor compromete el activo líquido en 668%. Los principales depositantes son: BCE USD 333MM, IECE USD 112MM, 16 entidades públicas USD 60MM y 7 empresas privadas USD 14MM. Las captaciones de entidades estatales se presumen estables; sin embargo por política fiscal generan retiros, lo que afecta las disponibilidades para intermediar y el cumplimiento normativo.

El BNF capta cuentas corrientes, ahorros y depósitos judiciales, a la vista. Considerando que la facultad de captación compromete **ahorro público**, el BNF solicitó al Ministerio de Finanzas pagar en forma anticipada una parte de su inversión en Bonos del Estado, sin ser atendido. Mientras que el pago gradual de depósitos del IECE si se viabiliza. La inversión doméstica del BCE se reduce en USD 23MM trimestrales, y sería más volátil en un escenario de desaceleración económica.

La cobertura del **activo líquido** a pasivos de corto plazo de 8.8%, es la más baja de los cinco últimos años, menor al promedio de la banca pública de 27.9%, y al límite interno del 20%. Los activos líquidos se contraen USD 87.8MM anuales, por realizar inversiones, y colocar USD 391MM en Bonos del Estado de largo plazo.

RIESGO OPERATIVO: De los análisis realizados a septiembre-2013, el BNF concluye que el seguimiento de eventos requiere de una participación proactiva del personal, quien ha recibido cursos de concientización de riesgo operativo. En la primera etapa se han utilizado herramientas de difusión, logrando un apoyo positivo, aunque requieren fortalecer la gestión a nivel nacional y en la alta gerencia.

La falta de calificación de vocales en el Directorio, principalmente en Almaquil, genera problemas en la definición de políticas y acciones de mitigación de riesgo operativo. Los errores al omitir algunos controles originan alto riesgo operativo, con denuncias de fraudes que se someten a exámenes especiales de la Contraloría General del Estado, e investigaciones por parte de la Fiscalía.

Del levantamiento de eventos, concluyen sobre la mayor participación de riesgos con nivel 2, sin embargo se concentrarán en estructurar planes de acción para mitigar los riesgos de niveles 4 y 5. La base para el desarrollo de pruebas es la evaluación GREC y las estructuras, cuyas fallas operativas orientan sobre los eventos y las acciones para mitigar riesgo operativo.

EVALUACIÓN RIESGO OPERATIVO A SEPTIEMBRE-2013

POR GERENCIA	PORCENTAJE FACTOR DE RIESGO			
	EVENTOS EXTERNOS	PERSONAS	PROCESOS	TECNOLOGIA INFORMACIÓN
Financiera	0,00%	20,00%	27,00%	53,00%
Talento Humano	0,00%	35,71%	64,29%	0,00%
Cobranzas y Recuperación	2,82%	49,30%	37,32%	10,56%
RIESGO INHERENTE POR TEP				
Fraude externo				1,41%
Fraude interno				7,75%
Deficiencia en la ejecución de procesos, en el procesamiento de operaciones y en las relaciones con terceros				52,11%
Daños de activos materiales				3,52%
Incidencias del negocio y fallos en los sistemas de información				12,68%
Prácticas con clientes, productos, proveedores y negocios				7,75%
Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo				14,79%

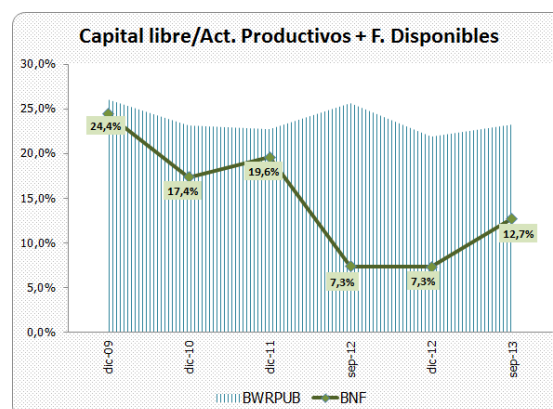
Fuente: Gerencia de riesgos

La gestión de control de riesgo operativo por factor a septiembre-2013, incluye 3 Gerencias, donde se destacan los procesos contables financieros, que ocasionan pérdidas concentradas 60% en dinero y 40% en información, al transferir solo saldos en vez de movimientos contables. El BNF definió un portafolio de proyectos que requieren la consecución de procesos de contratación pública, encaminados a desarrollo y mejora del sistema de integración, infraestructura tecnológica y software base. También designa a la Gerencia Red de Oficinas como responsable del manejo de transferencias automáticas internas.

La cuantificación de riesgo operativo a nivel consolidado y estructuración de estadísticas, requiere apoyo tecnológico para computar eventos de riesgo, mediante aplicativos que confronten transacciones en línea, bases de datos, políticas internas y los límites tolerables.

El BNF presenta en julio-2013 a la SBS el Plan de continuidad de negocio, Matriz de identificación de vulnerabilidades e incidentes de seguridad de la información, y el Plan operativo de continuidad de negocio, los mismos que se someterán a aprobación del Directorio. La SBS observa un enfoque de productos y servicios críticos, en lugar de procesos, la omisión del análisis de probabilidad e impacto, amenazas internas y externas, equipos críticos y estrategias de evaluación de daños y reanudación.

SUFICIENCIA DE CAPITAL:



Debido a su naturaleza pública y protagonismo como banco de desarrollo rural en la política social del Gobierno, el **soporte que recibe del Estado** se



mantiene como la principal fortaleza. Aún en eventos de estrés, no se estima probable riesgo de insolvencia, ni de exposición de recursos públicos. No participa en el Fondo de Liquidez, ni COSEDE. Sin embargo, el soporte del Estado estará siempre supeditado a la capacidad fiscal y a las políticas o prioridades gubernamentales.

La solvencia depende básicamente de **aportes del Estado**, pero se ha afectado de pérdidas de operación del BNF, que ascienden a pérdidas acumuladas USD 129MM y utilidades acumuladas USD 20MM en septiembre-2013, y alertan al Gobierno a exigir una transformación, con base a la reingeniería de la banca pública. Algunas pérdidas son consecuencia de resoluciones políticas, como: condonaciones, tasas preferenciales y subsidios, liberación de requisitos legales, u otros procesos reñidos con sanas prácticas bancarias.

El **capital libre** del BNF registra la menor cobertura de activos productivos y disponibilidades de septiembre a diciembre-2012, pero se recupera a 12.7% en septiembre-2013 (banca pública 23.2%). Esta relación mejora por el registro de utilidades, disminución de activos improductivos y fondos

disponibles no remunerados, así como por las provisiones acumuladas a esa fecha (USD 145MM)

El **patrimonio técnico constituido** (PTC) a septiembre-2013 cumple el requerimiento legal del 9%. La tendencia del PTC es decreciente, por el débil fortalecimiento patrimonial (USD 13.5MM anuales) respecto del crecimiento asumido en activos ponderados por riesgo (UD 97.3MM anuales). Sin embargo el margen favorable entre el nivel exigible de PTC y el indicador de septiembre-2013, permite la cobertura del riesgo asumido en operaciones del BNF, en actuales circunstancias.

La estructura del PTC incluye un **capital primario**, que cubre 38.3% de los activos ponderados por riesgo. El capital secundario es negativo en USD 77.8MM, originado en el arrastre de las pérdidas acumuladas por más de una década. La administración solicita a la SBS autorización para seguir cargando contra pérdidas acumuladas, el déficit de provisiones por operaciones de ejercicios anteriores, en aproximadamente USD 27.3MM.



BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	86.712	-	-	89	54	311	90
Inversiones Brutas	1.754.113	94.134	60.321	103.991	290.520	533.579	400.777
Cartera Productiva Bruta	3.290.453	595.333	890.900	874.166	776.068	857.974	996.738
Otros Activos Productivos Brutos	543.111	44.010	1.747	1.633	2.249	2.249	2.209
Total Activos Productivos	5.674.388	733.477	952.969	979.878	1.068.890	1.394.114	1.399.813
Fondos Disponibles Improductivos	336.520	194.413	113.637	176.340	131.003	91.496	77.296
Cartera en Riesgo	300.187	122.694	133.883	125.032	148.461	144.555	156.165
Activo Fijo	76.533	24.634	25.692	26.845	28.830	28.301	27.786
Otros Activos Improductivos	648.633	149.014	178.244	147.609	252.587	251.044	190.046
Total Provisiones	(334.279)	(103.252)	(107.154)	(113.310)	(115.239)	(133.895)	(144.809)
Total Activos Improductivos	1.361.873	490.755	451.455	475.827	560.881	515.396	451.292
TOTAL ACTIVOS	6.701.982	1.120.980	1.297.269	1.342.395	1.514.532	1.775.616	1.706.297
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	3.830.147	621.028	774.098	852.963	1.006.697	1.248.144	1.175.659
Depósitos a la Vista	771.665	363.670	462.796	593.412	692.955	755.958	754.801
Operaciones de Reporto	42.470	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.986.017	256.533	310.284	258.406	312.474	490.897	419.473
Depósitos en Garantía	29.995	825	1.018	1.145	1.267	1.289	1.385
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	20.133	11.700	12.329	9.975	19.626	18.092	20.133
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	40.621	935	635	380	241	208	140
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	723.163	67.625	94.434	66.079	84.738	110.411	92.960
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	4.614.063	701.287	881.496	929.397	1.111.302	1.376.855	1.288.891
TOTAL PATRIMONIO	2.087.919	419.693	415.773	412.998	403.230	398.761	417.406
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.701.982	1.120.980	1.297.269	1.342.395	1.514.532	1.775.616	1.706.297
CONTINGENTES	308.788	5.416	3.937	3.343	3.294	3.488	6.092
RESULTADOS							
Intereses Ganados	277.367	68.670	81.680	95.071	70.273	97.345	96.714
Intereses Pagados	77.494	6.342	10.608	13.969	11.619	16.236	15.737
Intereses Netos	199.872	62.328	71.072	81.102	58.653	81.110	80.977
Otros Ingresos Financieros Netos	7.036	3.239	5.284	4.302	2.456	3.713	2.922
Margen Bruto Financiero (IO)	206.908	65.566	76.357	85.404	61.109	84.823	83.899
Ingresos por Servicios (IO)	3.055	-	-	548	702	1.502	1.211
Otros Ingresos Operacionales (IO)	63.980	56.264	2.687	36	0	0	14
Gastos de Operacion (Goperac)	113.856	70.539	68.229	79.357	53.218	79.319	60.986
Otras Perdidas Operacionales	2.941	133	157	2	15	15	54
Margen Operacional antes de Provisiones	157.146	51.158	10.657	6.628	8.578	6.991	24.084
Provisiones (Goperac)	100.635	42.173	45.151	34.675	33.410	48.463	25.949
Margen Operacional Neto	56.510	8.985	(34.494)	(28.047)	(24.831)	(41.472)	(1.865)
Otros Ingresos	87.161	23.425	48.997	33.217	20.218	46.473	27.607
Otros Gastos y Perdidas	7.474	11.197	12.042	3.474	6.403	6.744	4.621
Impuestos y Participacion de Empleados	1.609	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	134.588	21.213	2.461	1.696	(11.016)	(1.743)	21.121



BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(\$ MILES)	BWRPUB	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	6.010.908	927.890	1.066.605	1.156.218	1.199.893	1.485.610	1.477.109
Cartera Bruta total	3.590.640	718.027	1.024.783	999.198	924.528	1.002.530	1.152.902
Cartera Vencida	131.336	47.051	43.944	45.681	56.720	56.269	61.107
Cartera en Riesgo	300.187	122.694	133.883	125.032	148.461	144.555	156.165
Cartera C+D+E	259.107	113.324	116.168	124.431	132.859	139.323	145.169
Provisiones para Cartera	(264.373)	(86.239)	(90.301)	(96.546)	(105.879)	(115.604)	(129.738)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80,6%	59,9%	67,9%	67,3%	65,6%	73,0%	75,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	147,8%	123,3%	129,3%	122,3%	112,3%	115,9%	122,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,7%	6,6%	4,3%	4,6%	6,1%	5,6%	5,3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8,4%	17,1%	13,1%	12,5%	16,1%	14,4%	13,5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	9,4%	21,3%	15,2%	15,5%	17,7%	15,9%	15,3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	7,2%	15,8%	11,3%	12,5%	14,4%	13,9%	12,6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	88,1%	70,3%	67,4%	77,2%	71,3%	80,0%	83,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	78,4%	56,5%	58,0%	62,2%	64,6%	72,6%	73,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	102,0%	76,1%	77,7%	77,6%	79,7%	83,0%	89,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	7,4%	12,0%	8,8%	9,7%	11,5%	11,5%	11,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	84,7%	82,4%	86,4%	97,1%	95,6%	99,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0,8%	0,6%	0,8%	1,0%	1,0%	1,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	1,3%	1,5%	2,1%	2,3%	2,5%	2,9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	7,4%	18,4%	16,4%	12,8%	14,6%	15,6%	13,5%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	47,1%	31,4%	26,5%	41,4%	104,7%	149,7%	43,1%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,0%	26,6%	252,0%	85,4%	180,7%	264,9%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,0%	1,4%	3,1%	0,5%	1,1%	1,6%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	45,27%	53,29%	35,30%	37,01%	33,61%	31,80%	32,10%
TIER I / APPR	40,97%	52,07%	42,50%	44,69%	41,56%	38,82%	38,33%
PTC / Activos y Contingentes	34,49%	34,80%	31,10%	29,97%	25,98%	22,42%	23,82%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	3,17%	6,28%	6,35%	6,66%	7,31%	7,09%	6,81%
Capital libre (USD M)**	1.396.249	226.603	185.109	226.546	87.997	108.275	188.188
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	23,23%	24,42%	17,35%	19,60%	7,34%	7,29%	12,74%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57,66%	43,33%	35,40%	43,07%	16,99%	20,35%	33,47%
TIER I / Patrimonio Técnico	90,50%	97,71%	120,41%	120,76%	123,67%	122,08%	119,40%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	32,01%	42,97%	34,39%	31,29%	28,23%	25,58%	23,98%
TIER I / Activo Neto Promedio	33,5%	39,2%	40,3%	36,9%	34,1%	31,2%	28,0%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	6	837	435	56	10	13	6
Ingresos Operativos Netos	271.002	121.697	78.886	85.985	61.796	86.310	85.070
Result. antes de impuest. y particip. trab.	136.198	21.213	2.461	1.696	-11.016	-1.743	21.121
Margen de Interés Neto	72,06%	90,76%	87,01%	85,31%	83,47%	83,32%	83,73%
ROE	9,13%	5,35%	0,59%	0,41%	-3,60%	-0,43%	6,90%
ROE Operativo	3,83%	2,27%	-8,26%	-6,77%	-8,11%	-10,22%	-0,61%
ROA	2,75%	2,17%	0,20%	0,13%	-1,03%	-0,11%	1,62%
ROA Operativo	1,16%	0,92%	-2,85%	-2,13%	-2,32%	-2,66%	-0,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	73,76%	51,90%	90,65%	94,39%	94,93%	93,99%	95,20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pr	4,79%	9,65%	8,48%	8,40%	7,64%	6,83%	7,73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,96%	10,02%	9,06%	8,84%	7,95%	7,15%	8,01%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	64,04%	82,44%	423,67%	523,16%	389,46%	693,20%	107,74%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79,15%	92,62%	143,73%	132,62%	140,18%	148,05%	102,19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	42,01%	57,96%	86,49%	92,29%	86,12%	91,90%	71,69%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,38%	11,54%	9,38%	8,64%	8,09%	8,20%	6,66%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	423.232	194.413	113.637	176.429	131.057	91.807	77.385
Activos Liquidos (BWR)	532.446	264.018	135.898	235.534	267.454	195.226	77.695
25 Mayores Depositantes	N/D	264.528	333.632	342.803	405.658	391.693	519.324
100 Mayores Depositantes	N/D	282.686	352.817	372.833	440.439	408.484	550.558
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	27,94%	60,47%	25,30%	34,67%	32,22%	22,37%	8,80%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	13,43%	41,70%	19,57%	28,70%	26,86%	16,25%	6,44%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	71,30%	9,25%	10,49%	10,08%	19,50%	8,33%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	27,94%	58,49%	211,57%	273,65%	266,50%	83,35%	77,25%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	22,21%	-28,42%	-21,30%	-36,46%	-77,44%	-130,78%	-224,53%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	27,94%	60,47%	25,30%	34,67%	32,22%	22,37%	8,80%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	22,21%	44,53%	21,15%	25,97%	15,79%	10,52%	8,77%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	42,60%	43,10%	40,19%	40,30%	31,38%	44,17%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	100,19%	245,50%	145,54%	151,67%	200,64%	668,41%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,61%	0,70%	0,66%	0,11%	0,22%	0,28%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,33%	0,88%	0,85%	1,74%	2,28%	2,15%

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



ANEXO No.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 \$146mil) 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 esa 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 Doméstica** 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. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.

- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.

- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.

- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).

- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.

- Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo control.

- 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 anticíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su



implementación.

- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelve 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 USD1,500MM. 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 No.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 Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%
Fuentes: Analisis 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 Republica, 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.

INSTITUCIONES FINANCIERAS

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.

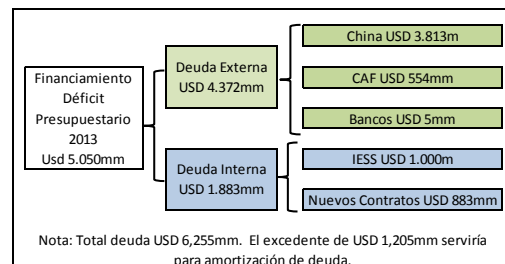
El ISD o impuesto a la salida de divisas ha tenido un incremento importante, debido al aumento de la tasa de recaudación de 2 al 5%, convirtiéndose en el tercer impuesto en importancia.

Gastos:

El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, 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 Dineros 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 refinera 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 No.3

RIESGO SECTORIAL BANCA PÚBLICA

RESUMEN FINANCIERO:

En miles USD	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Activos	2.189.020	3.383.180	4.078.413	4.389.695	5.218.739	6.344.103	6.620.894
Patrimonio	1.097.780	1.156.173	1.291.815	1.386.916	1.771.114	1.844.126	2.026.346
Resultados	-4.653	56.016	63.527	74.812	55.179	117.566	76.133
ROE (%)	-0,48%	4,97%	5,19%	5,59%	6,99%	7,28%	7,87%
ROA (%)	-0,24%	2,01%	1,70%	1,77%	2,30%	2,19%	2,35%

La evolución financiera de la banca pública en los últimos cinco años, es la más importante del sistema financiero. Esta triplica activos, captando excedentes de liquidez de entidades públicas, principalmente de reservas de libre disponibilidad del BCE, y la liquidez doméstica del sistema financiero privado. Es la segunda en tamaño dentro del sistema financiero, y tiene la mayor relación de apalancamiento y cobertura de capital libre para activos productivos y disponibilidades.

Las cifras del presente sectorial corresponden a Corporación Financiera Nacional (CFN), Banco Nacional de Fomento (BNF), Banco del Estado (BEDE) y Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV). El sistema de banca pública publicado por la SBS, incluye información financiera de estas entidades y del Instituto Ecuatoriano de Crédito Educativo IECE, con activos de USD 477MM, de los cuales USD 324MM son créditos educativos.

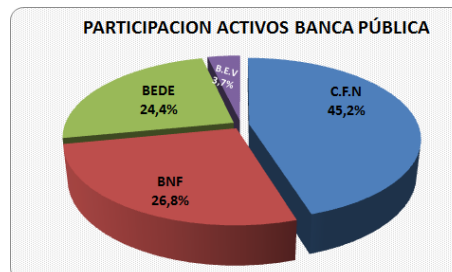
La banca pública se encuentra en un proceso de reingeniería, liderado por el Consejo Sectorial de Política Económica, que optimizará los recursos estatales destinados a los programas sociales del Gobierno. A futuro esta se sustentará en el anunciado Código Financiero, que derogará las leyes orgánicas de la banca pública vigentes, y dará un giro todavía incierto, sobre el rol de cada banco.

Hay versiones que la gestión de la banca pública consolidará el financiamiento al sector productivo, personas naturales y pequeñas empresas en la CFN, y el destinado al desarrollo regional y vivienda de interés social en el BEDE. Al margen de otras versiones, la CFN se fortalecería con las redes bancarias del Banco del Pacífico y BNF; y el BEDE pasaría a interactuar con los GAD's, organismos de desarrollo regional, constructores, promotores y fideicomisos inmobiliarios.

La planificación estratégica se debe adecuar a los objetivos y metas del Plan del Buen Vivir y programas del Gobierno; su presupuesto a la disponibilidad fiscal y las prioridades de la administración central; y su ejecución a los roles y definiciones de la reingeniería de la banca de desarrollo.

La banca pública compite en condiciones de mejores tasas y plazos, respecto del sistema financiero privado, y eventualmente de economía popular y solidaria. Su objetivo es llegar a clientes no atendidos por el sector privado, con productos

de apoyo social, tal como el sistema de garantías crediticias, programas de desarrollo humano, vivienda popular, financiamiento de forestación y desarrollo agropecuario, u otros considerados estratégicos y de interés nacional.



La CFN aumenta participación, luego de recibir la cesión a gratuidad de las acciones del Banco del Pacífico y un edificio, ambos de propiedad del BCE. El Banco del Pacífico lidera al segundo grupo financiero del país a junio-2013, y tiene activos de USD 3.490MM, patrimonio USD 429MM, captaciones USD 2.784MM y utilidades USD 72.8MM. El ajuste al valor patrimonial de las acciones del Banco del Pacífico, genera ingresos operacionales que representan 39% de los ingresos totales de la CFN.

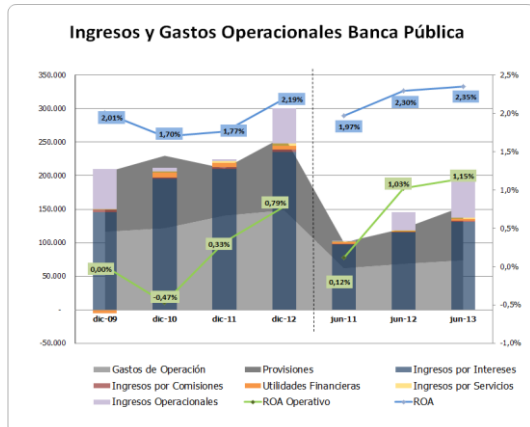
La inversión tecnológica y otras estrategias para mitigar riesgo y aplicar cambios normativos en el BEV y BNF, se supeditan a la velocidad de los cambios previstos en la reingeniería de la banca pública, y su formalización con la emisión de la nueva ley, que dispondrá su rol, conversión, fusión o liquidación. A todas las integrantes de la banca pública les afecta la inestabilidad de los directivos y ejecutivos, e injerencia política en la toma de decisiones.

En adición a los problemas citados de gobierno corporativo, la banca pública enfrenta riesgo operativo, por un desarrollo tecnológico básico y falencias en la calidad de información. Esta situación originó sustitución en BNF de balances publicados, salvedades de auditores externos sobre la razonable presentación de la situación financiera, resultados de operación, flujos de efectivo, y observaciones de control interno no solucionadas.

ESTRUCTURA DE BALANCE: La banca pública tiene 86% en activos productivos, considerando que dentro de los improductivos se computan a depósitos en el BCE no remunerados. Los principales activos son cartera 49%, inversiones temporales 27% y acciones y participaciones 8%. Los activos se financian con pasivos en 69% y patrimonio 31%, habiendo reducido en forma progresiva el apalancamiento histórico.

Los principales pasivos son las captaciones 82%, integradas de depósitos a plazo 78% y a la vista 20%; además de fondos en administración 9.4% asignados por el Estado para programas sociales. El pasado destacaba con préstamos de organismos multilaterales y financieras del exterior, cuyos saldos actualmente están pagando. El patrimonio se conforma de aportes del Estado 87%, reservas y rendimiento de sus integrantes.

RENTABILIDAD:



Fuente: Información BWR a Junio 2013

La banca pública cumple su objetivo social, sin finalidad de lucro; sin embargo su ROA a junio-2013 de 2.35%, supera al promedio obtenido en banca privada (0.9%), cooperativas (1.4%) y otros sistemas. Es responsable de administrar recursos públicos y salvaguardar los activos estatales, bajo prevenciones legales. Su gestión le da rentabilidad creciente desde 2011, por influencia de ingresos extraordinarios.

Hay dos integrantes de la banca pública que operan bajo el punto de equilibrio (BNF y BEV). Los ingresos no operacionales del BNF por recuperación de activos financieros y reversión de provisiones, le permiten utilidades a junio-2013, mientras en el BEV reducen la pérdida operativa. La pérdida acumulada a junio-2013 del BNF representa USD 108.5MM, mientras que el BEV mantiene utilidades acumuladas de USD 1.5MM.

Los ingresos de la banca pública provienen de intereses ganados 62%, utilidades en acciones 19%, ingresos extraordinarios 16% y otros. El margen bruto financiero crece 16% anual a junio-2013, principalmente por el mayor volumen de inversiones y cartera, ya que las tasas de interés se mantienen relativamente estables. El BNF contribuye al margen financiero más que otros bancos 40.2%, por su bajo costo de fondeo, al ser el único que capta depósitos monetarios.

Los ingresos operativos dependen de los ingresos financieros 76.3% y la utilidad en acciones y participaciones 22.8%. El 53% de los ingresos operativos se originan en la CFN, 27% en el BNF, y los demás contribuyen en menor proporción. La

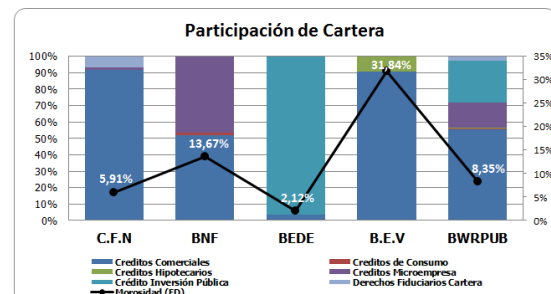
CFN aporta 99% de otros ingresos operacionales, originados en la utilidad patrimonial de las acciones en el Banco del Pacífico, la que supera en USD 4.8MM a la utilidad de su grupo.

Los ingresos por servicios u otros de orden operativo son inmateriales en la banca pública. Estos provienen principalmente de la gestión fiduciaria de la CFN, otros servicios del BNF, y la rentabilidad de las acciones de propiedad del BEV en la CTH y EDESA.

Los ingresos extraordinarios del BEV representan 63% de los ingresos totales, principalmente por la reversión de provisiones de la cartera de vivienda de interés social negociada al BEDE. Sin embargo estos no compensan su margen operacional neto negativo. El BNF contribuye en 43% a este tipo de ingresos no operativos, que no son del giro normal del negocio, ni previsible.

Los gastos de la banca pública provienen de provisiones 37%, gastos de operación 34%, intereses causados 23%, entre otros. Los gastos operacionales crecen 28% anual, principalmente por mayor volumen de provisiones, inherentes al deterioro de los activos. El BEDE registra el mayor volumen de provisiones 28%, el BNF y la CFN tienen mayor carga operativa, y el BEV incurre en más gastos operacionales para generar ingresos operativos netos. Esta carga operacional torna negativo al margen operacional neto del BEV y BNF, aumentando su dependencia en ingresos extraordinarios, que no son recurrentes.

CALIDAD DE CARTERA: La banca pública creció a mayor velocidad que el desarrollo de los controles para mitigar riesgo de crédito, afectando su calidad e indicadores financieros históricos. Está consciente que debe acelerar la maduración tecnológica y capacidad instalada; sin embargo su progreso depende del apoyo de la administración central, con resoluciones definitivas sobre su rol futuro y facultades, y la menor burocracia en aprobar cambios y presupuestos destinados a la administración integral de riesgo.



La cartera es 51% del activo bruto de la banca pública. La comercial representa 55.6% y financia al sector productivo y constructores de vivienda. La inversión pública es 25.8% y financia a GAD's vialidad, obras de infraestructura y provisión de servicios públicos. El microcrédito 15.3% financia



a personas, pequeños negocios y partícipes de los programas de economía popular y solidaria. Los derechos fiduciarios de 2.5% respaldan las obligaciones de la CFN. Los segmentos de crédito de consumo y vivienda son 0.9% de la cartera.

La mayor morosidad corresponde al BEV, por los créditos a constructores de vivienda popular, la que se replicó en la cartera vendida al BEDE, que a junio-2013 tiene una mora de 59.2%. La cartera en riesgo crece 25% anual, evidenciando un deterioro preocupante. El 51% pertenece al BNF, 27% a CFN, 15% a BEV y 7% a BEDE, banco que no tenía cartera en riesgo sino eventual. La morosidad de la cartera reestructurada es 40.5%, con mayor impacto de BNF, que registra un índice de 51.7%, y de CFN de 31.5%.

El saldo de cartera vencida por más de 360 días es del 38%, lo que exige mejorar la gestión judicial para no incurrir en castigos. La cartera castigada representa 9.6% de la cartera a junio-13, correspondiente 82% a la CFN. La cobranza judicial de cartera y otros activos castigados permitiría ingresos superiores a USD 401MM; y si se refinancia o reestructura, en cambio aumentarían el saldo, que a junio-2013 es de USD 64.2MM.

La cobertura de provisiones de cartera en riesgo y reestructurada por vencer es 83.2%, con márgenes descubiertos en todos los bancos públicos, excepto el BEDE, que tiene una cobertura de 143.6%. La cobertura de provisiones mejora 7.5 pp anuales; sin embargo el BNF y BEV no tienen capacidad financiera para constituir provisiones adicionales, sin aumentar pérdidas operativas. Solo la banca pública y las mutualistas tienen menos de 100% de cobertura de provisiones, situación que se estima se mantendrá en el corto plazo, por la tendencia creciente de la exposición a riesgos.

La CFN y el BNF tienen cartera diversificada por sujeto de crédito y sector económico, dado el cliente objetivo y tipo de financiamiento. El BEDE y el BEV tienen alta concentración por su nicho de mercado, limitado número de gestores para la inversión pública y construcción VIS, lo que eleva su riesgo de crédito.

La banca pública financia y se fondea a largo plazo, donde 680% de la cartera por vencer madurará en más de 360 días. Las tasas de interés son competitivas y reajustables, y por excepción subvencionadas, como en el BNF. El calce del GAP de plazos, la baja exposición a fluctuaciones de tasas, y la ausencia de posiciones abiertas en otras divisas, reducen el riesgo de mercado.

LIQUIDEZ: La liquidez depende del fondeo del Estado, las políticas fiscales y la capacidad al intermediar recursos. La banca pública no aporta al Fondo de Liquidez ni a la Corporación de Seguro de Depósitos COSEDE; sino que depende del

soporte estatal, que se limita a la política de la caja fiscal y su respectivo riesgo soberano.

Los principales acreedores de la banca pública son BCE, que invierte reservas de libre disponibilidad, COSEDE cuya fiduciaria invierte la garantía de depósitos, entidades públicas no financieras que invierten excedentes presupuestarios, y sistema financiero privado por las reservas domésticas obligatorias. La liquidez de la CFN y BNF tiene mayor riesgo; el primero al concentrar su fondeo en el BCE; y el segundo al exponer ahorro público en el manejo de cuentas corrientes y ahorros.

Los préstamos internacionales dejaron de ser el fondeo tradicional, excepto en el BEDE, que concentra 90% de los fondos en administración, algunos de los cuales provienen de convenios con organismos multilaterales. El mercado de valores es una fuente alternativa de fondeo, que no ha dinamizado la banca pública. Las inversiones de entidades de seguridad social fueron importantes, aunque disminuyeron por los costos financieros.

El concentrar el fondeo en los responsables de los medios de pago, eleva el riesgo de liquidez, porque son depósitos que podrían volverse muy volátiles en un escenario de desaceleración económica o riesgo sistémico. El colocar liquidez de la garantía de depósitos privados, seguridad social y reservas de libre disponibilidad del BCE, en crédito a deudores de los bancos públicos, que no siempre aseguran las mejores calificaciones de riesgo, modifica las precauciones de inversión exigibles para esos fondos en el pasado.

La liquidez estructural se calcula con excepciones en la CFN y BNF, y se le exonera al BEDE. Por esto, la tendencia de volatilidad y concentración no es comparativa entre los bancos pares. La suficiencia de liquidez se limita en un escenario de estrés, por la baja penetración en el mercado internacional de los valores ecuatorianos y la débil calificación de riesgo soberano (Fitch: B-). La legislación exige que el sistema financiero privado mantenga reservas domésticas en títulos emitidos por la banca pública (CFN).

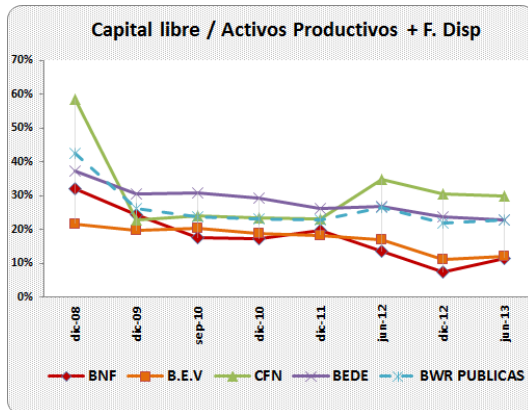
La recuperación de cartera no siempre aporta oportunamente al calce de plazos, rotación y reinversión. La generación de utilidades se afecta de incentivos y subvenciones, en la atención de programas sociales. Estas situaciones el hacen dependiente del fondeo de terceros. La cobertura decrece 11.7 pp anuales a junio-2013, al contraer activos líquidos (USD 117MM), mientras aumenta pasivos de corto plazo (USD 231MM).

Las brechas acumuladas de liquidez negativa ejercen alta presión sobre los activos líquidos. La concentración en pasivos de la CFN y BEDE, no facultados a captar depósitos del público, aumenta el riesgo de liquidez y la dependencia en el Estado. Por ese motivo, ambos acceden a mayor volumen

de inversión doméstica del BCE, sin determinar requerimiento mínimo de liquidez estructural por concentración y volatilidad.

banca pública a través de la CFN y el BCE, dieron soporte al sistema financiero privado.

CAPITALIZACION: La banca pública tiene el capital libre y patrimonio técnico constituido más altos del sistema financiero nacional. La relación de capital libre de la banca pública tiene tendencia a la baja, por influencia del BNF y BEV, mientras el BEDE se alinea al promedio del sistema, y la CFN crece apalancada en el Banco del Pacífico.



El incremento anual del patrimonio es de USD 255MM a junio-2013, principalmente por aportes patrimoniales a la CFN. El 62% de los aportes estatales a capitalizar es de la CFN, 29% del BNF; mientras que en el BEDE provienen de convenios de crédito sectorial, y en el BEV se arrastran de años anteriores. El resultado del primer semestre de 2013 (USD 76MM) crece 38% anual, y su saldo corresponde a la CFN 90%, BNF 17%, BEDE 7%, menos la pérdida del BEV 14%.

La banca pública registra indicadores de solvencia mayores a la legislación local y al referente internacional, en niveles que se estiman adecuados al riesgo asumido. Tales índices se contraen en BNF y BEV, por un crecimiento acelerado de los activos ponderados por riesgo en el caso del BNF, y pérdidas operativas en ambos casos. El soporte del Estado se hace evidente en la CFN, con mayor flujo de aportes, inversiones y donaciones para el fortalecimiento de su estructura financiera.

El patrimonio técnico primario cubre 35.7% del activo ponderado por riesgo a junio-2013. El BNF mantiene un capital técnico secundario negativo, por las pérdidas acumuladas, mientras los demás integrantes tienen valores que podrían capitalizar. La legislación vigente precautela la solvencia y futuro fortalecimiento patrimonial, a través del no reparto de dividendos, y la entrega de los aportes necesarios.

Por las características de la banca pública se considera una fortaleza el soporte estatal, que estaría latente en caso de eventuales dificultades patrimoniales. En la crisis bancaria de 1999, la