

Ecuador

Emisión General

**BANCO DE LOJA S.A.****Calificación**

TIPO DE INSTRUMENTO	Calif. Actual	Calif. Anterior	Ultimo Cambio
Segunda Emisión de Obligaciones	"AA-"	"AA-"	N/R
Primera Emisión de Papel Comerc	"AA"	"AA"	N/R

**SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

Monto: 15 MM  
 Amortización Capital: Semestral  
 Pago de Interés: Trimestral  
 Período de Reajuste: Cada 90 días  
 Cálculo intereses: Base 30/360  
 Garantía: General  
 Destino: Capital de trabajo  
 Estructurador: Pichincha Casa de Valores S.A. PICAVAL  
 Agente Pagador: BANCO DE LOJA S.A.  
 Representante Oblg.: GLOBAL ADVISE CIA. LTDA.

CLASE	SERIE	PLAZO	MONTO	CUPÓN INTERÉS
A	Serie 1	720 días	3,000,000	TPR + 3%
	Serie 2	720 días	3,000,000	
	Serie 3	720 días	2,000,000	
B	Serie 1	1080 días	3,000,000	TPR + 3.5%
	Serie 2	1080 días	2,000,000	
	Serie 3	1080 días	2,000,000	
<b>TOTAL</b>			<b>15,000,000</b>	

**PRIMERA EMISIÓN DE PAPEL COMERCIAL**

Monto: 8 MM  
 Plazo total programa: Hasta 720 días  
 Garantía: General  
 Destino: Capital de trabajo  
 Estructurador: Pichincha Casa de Valores S.A. PICAVAL  
 Agente Pagador: BANCO DE LOJA S.A.  
 Representante Oblg.: GLOBAL ADVISE CIA. LTDA.

CLASE	SERIE	MONTO	CUPÓN INTERÉS	AMORTIZACIÓN CAPITAL
A	Serie 1	2,000,000	Cero Cupón	Al Vencimiento
	Serie 2	500,000		
	Serie 3	500,000		
B	Serie 1	1,000,000		
	Serie 2	500,000		
	Serie 3	500,000		
C	Serie 1	2,000,000		
	Serie 2	500,000		
	Serie 3	500,000		
<b>TOTAL</b>		<b>8,000,000</b>		

**Contactos**

Sebastián Baus  
 (593) - 2922 426 , ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Jeanneth Molina  
 (593) - 226 8057, ext. 110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

**Perfil**

Banco de Loja S.A. fue constituido en Octubre de 1967 en la ciudad de Loja, cantones y ciudades vecinas; donde ha desarrollado su principal zona de influencia. Si bien el Banco atiende primordialmente a la región sur del país, actualmente está presente en cuatro provincias a nivel nacional: Loja, Zamora Chinchipe, Morona Santiago y Pichincha. De acuerdo al tamaño de sus activos ha sido clasificado por el ente de control como un Banco pequeño. Atiende tres líneas de negocio: Banca Empresarial, Banca Personal y Microfinanzas.

**FECHA COMITE: Abril 27 2012****ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2011 y Febrero 2012****RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de determinar la capacidad de pago de Banco de Loja S.A. a través de los estados financieros a Feb-12 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AA-" (**Doble A menos**) a la emisión de obligaciones y la calificación de "AA" (**Doble A**) al programa de papel comercial. De acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, la calificación otorgada corresponde a:

*"los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad del pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general"*

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

La calificación recoge, tanto la calidad de la plana administrativa del banco, como el adecuado desempeño de la institución, así como su presencia en su mercado objetivo, su sana estructura patrimonial y la calidad de sus activos.

Banco de Loja es una institución pequeña en el Sistema de Bancos Privados, pero con un buen posicionamiento en su mercado geográfico natural. Opera en el resto del país especialmente a través de convenios con otras instituciones, y mantiene niveles de eficiencia superiores al promedio del Sistema. Su mayor accionista es el Grupo Financiero más grande del país.

El negocio del banco ha crecido en consistencia con el mercado, manteniendo la calidad de sus activos con niveles de cobertura adecuados y superiores al promedio. El apropiado manejo de activos, y la gestión de negocios le han permitido aprovechar las oportunidades de mercado, manteniendo una cartera diversificada, con especial atención a los segmentos comercial y consumo.

La rentabilidad del activo productivo del banco compara positivamente con la media del Sistema, en parte explicado por un mayor enfoque en los segmentos de crédito de mayor margen y un eficiente control de gastos.

Si bien los requerimientos de liquidez se han reducido gracias a una mejor diversificación de los depósitos, la concentración de los mayores depositantes continúa



comparando desfavorablemente frente a sus pares. Los niveles de liquidez del banco son adecuados, sin embargo, se han presionado frente a su histórico, manteniendo altos niveles de concentración de depósitos y descargos estructurales de plazos.

El banco mantiene una estructura patrimonial adecuada con indicadores de solvencia mejores que el promedio del sistema. A futuro es importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose a la par que el crecimiento del activo, en conjunto con la consolidación de procesos y políticas de originación de créditos, y en general del control de riesgos integrales.

### HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Por favor remitirse al Anexo 1)

### ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse al Anexo 2 y 3)

### PERFIL

Banco de Loja S.A. es un banco regional que atiende principalmente a los residentes de la provincia de Loja, sin embargo su presencia ha ido creciendo paulatinamente. Opera con 17 agencias propias y 4 ventanillas de extensión, 34 cajeros automáticos, 9 bancas interactivas y 15 kioscos web. Una estrategia importante de la institución para ampliar su alcance ha sido mediante la suscripción de convenios y alianzas estratégicas con otras instituciones financieras de mayor tamaño.

El Banco mantiene convenios de prestación de servicios con Banco Pichincha C.A., Banco General Rumiñahui S.A. y Banco Financiero del Perú. Banco de Loja mantiene el servicio de BANRED a nivel nacional. Estas alianzas han sido importantes para el Banco en la medida que les ha permitido tener presencia a nivel nacional ampliando la cobertura y mejorando el servicio.

### POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

Banco de Loja a feb-12 representa el 1.4% de los activos y pasivos del Sistema de Bancos privados del Ecuador<sup>1</sup>, ubicándose en la décimo quinta posición –por activos– del mercado de los 25 Bancos que conforman el sistema. El Banco ha mantenido una posición estable a pesar de la incursión de nuevos competidores en su principal zona de influencia, aunque su participación en el mercado ha incrementado lentamente.

De acuerdo a estimaciones de la Administración el Banco participa con aproximadamente el 44% del mercado en la provincia de Loja, manteniendo el liderazgo en éste, su nicho de mercado principal.

<sup>1</sup>Activos sistema: Dic-11 USD 23,882MM  
Pasivos sistema: Dic-11 USD 21,385MM

Banco de Loja ha procurado medir su participación no sólo con otros Bancos localizados en la zona sino prioritariamente con cooperativas de ahorro y crédito. CoopMego, una de las cooperativas medianas del sistema financiero ecuatoriano, constituye su competencia directa, pues atiende al mismo segmento de crédito (consumo) en la misma plaza.

### ESTRUCTURA

La estructura de Gobierno de Banco de Loja tiene como órgano máximo a la Junta General de Accionistas. A feb-12 tiene 727 accionistas; el 79.8% del capital se encuentra en manos de 6 accionistas.

ACCIONISTA	Valor US\$	%
BANCO PICHINCHA C.A.	9,027,241.00	49.0
FUNDACION ALVAREZ	2,301,801.00	12.5
HOLDER PALMA SAC	1,103,753.00	6.0
GRUPO COMERCIAL ASIANORDIC S.A.	1,043,078.00	5.7
GRUPO COMERCIAL PUNZACORP S.A.	1,043,078.00	5.7
GRUPO COMERCIAL DANIOR S.A.	187,409.00	1.0
TOTAL	14,706,360.00	79.8

El Directorio es la principal instancia administrativa del Banco y está conformado por tres miembros principales y cinco alternos. La estructura orgánica contempla la conformación de comités estratégicos que están integrados por miembros de las diferentes áreas involucradas y por representantes del Directorio, existiendo una participación activa de éstos en la labor del Banco.

### ESTRATEGIAS

Banco de Loja desarrolla productos y servicios acordes a las necesidades de su mercado, adaptándose adecuadamente al entorno y procurando aprovechar nichos de mercado potenciales como el agrícola y el migrante. Si bien la cartera crediticia ha sido por naturaleza una cartera comercial debido a los montos colocados en este segmento, el Banco ha dado un impulso importante al segmento de consumo, en especial a partir de 2011.

Las expectativas de crecimiento para los próximos tres años son conservadoras; el Banco continuará destinando crédito prioritariamente a actividades productivas y de consumo en las áreas en donde está localizado. La orientación del Banco a largo plazo es expandir su crecimiento fuera de la región. Por lo pronto la institución espera crecer en el Oriente, en donde ha establecido una nueva agencia para atender la demanda de crédito del sector minero y agrícola de la zona.

Las proyecciones demuestran la intención del Banco por incrementar el fondeo a través de la preservación de sus fuentes a la vista y de una mayor participación de las captaciones a plazo. Las emisiones propuestas representarían alrededor del 8.25% del pasivo y serán una fuente adicional de financiamiento que será destinada a la colocación de cartera, en especial para

potencializar los nuevos mercados y el segmento de consumo.

En el 2011 el Banco ha realizado una reingeniería de productos con el fin de optimizar los productos actuales y definir productos potenciales.

### GOBIERNO CORPORATIVO

Banco de Loja mantiene una plana administrativa y gerencial de experiencia y estables, lo que ha dado continuidad a las estrategias institucionales y ha fortalecido la estructura de gobierno corporativo.

En el grupo de directores alternos existen miembros que mantienen participación accionarial en el Banco, que al ser una participación minoritaria no existen factores que puedan provocar conflictos de interés. Adicionalmente, creemos que tanto los directores principales como la Gerencia General cuentan con independencia en la toma de decisiones.

Banco de Loja tiene una vinculación por propiedad con Banco Pichincha C.A., cabeza del Grupo Financiero Pichincha y mantiene algunas transacciones con empresas miembros del Grupo, principalmente inversiones.

Si bien estas transacciones por el lado del activo tienen una representatividad importante en relación al patrimonio técnico, este riesgo se mitiga por la alta calificación de riesgo en escala local que mantiene su accionista mayoritario que es también su principal relacionada. BWR reconoce que las opciones de inversión en el mercado local son limitadas.

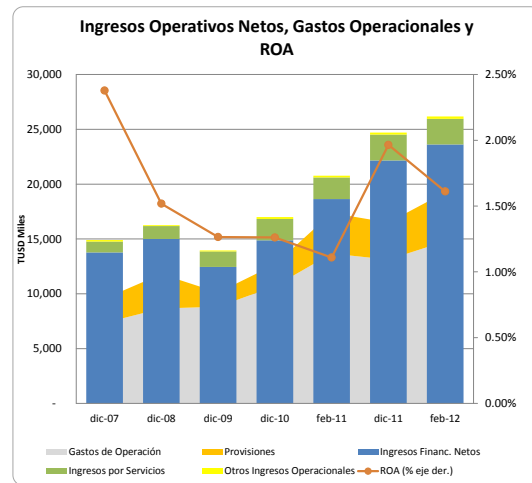
### PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros auditados de 2011, estados financieros internos a febrero de 2012 firmados por el Representante legal, e información adicional presentada por Banco de Loja S.A. con corte a feb-12.

Los estados financieros de la institución fueron auditados por Pricewaterhousecoopers en el 2009 y KPMG del Ecuador Cia. Ltda. en los años 2010 a 2011. Los informes de auditoría externa para los años en mención no presentan salvedades ni limitaciones.

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

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



A feb-12, el banco tiene una utilidad de USD 884M, originada fundamentalmente en el negocio financiero, que aporta el 88.8% del ingreso neto del período. A dic-11, los ingresos operacionales aportaron con el 10% del ingreso neto, tanto por servicios, como por otros ingresos; dichos rubros han visto reducida su importancia en los últimos años debido al empuje del negocio de intermediación, el último año la cartera productiva bruta creció 33%.

En los últimos dos años, el banco ha vivido un proceso expansivo, con crecimientos importantes de la generación de nuevos negocios. La mayor rentabilidad se explica tanto por el margen, como por el volumen de negocios, y por la mayor participación en el segmento de consumo.

A feb-12, el gasto operativo suma USD 2.5MM y absorbe el 62.6% del MBF. El gasto operativo crece en consistencia con el desempeño del negocio, mostrando mejores niveles de eficiencia que el sistema. Los gastos de personal son los más representativos (40.8%), seguidos del gasto en servicios (24.4%) y del gasto en impuestos, contribuciones y multas (20.2%).

El enfoque conservador de la administración generó un gasto de provisiones importante con un crecimiento anual del 71.1%. Desde el año 2010, las provisiones absorben alrededor de un tercio del MON<sup>2</sup> antes de provisiones. A 2011 y feb-12, Banco de Loja mantiene una estructura operativa adecuada para el nivel de negocios que genera, con capacidad para absorber mayores requerimientos de provisiones por el crecimiento del negocio.

El crecimiento de los negocios del Banco le ha permitido mejorar la rentabilidad operativa y la utilidad neta, ésta última creció a dic-11 en 87.3% anual y la tendencia persiste para febrero de 2012. A la fecha de análisis, los indicadores de ROA operativo (2.10%) y ROE operativo

<sup>2</sup> Se refiere al margen operativo antes de provisiones



(22.07%) están en línea con los promedios del Sistema (2.19% y 21.40% respectivamente). En 2011, los resultados sobrepasaron lo planificado, a futuro se esperaba se mantengan.

### ADMINISTRACION DE RIESGOS

Dada la naturaleza de la entidad, la cartera es el principal activo productivo de la institución representando cerca del 80%. Cabe destacar que los riesgos de cartera cuentan con holgados niveles de provisiones, superiores a la media del Sistema.

El organigrama estructural del Banco contempla al departamento de riesgos como un área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez. La institución cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) que se reúne trimestralmente y en el que participa un miembro designado por el Directorio, la Gerencia General y la Unidad de Riesgos.

### RIESGO DE CRÉDITO

#### Fondos Disponibles

Los recursos líquidos del banco a feb-12 suman USD 71.7MM y representan el 21.2% del activo bruto. Los fondos disponibles son fundamentalmente improductivos: en un 51% corresponden al encaje que la institución mantiene en el BCE y un 15.4% en recursos en Caja en la Institución.

A feb-12, los fondos depositados en bancos privados están depositados en un 26.5% en instituciones financieras del exterior, con calificación de riesgo internacional entre AAA y B-. Los fondos mantenidos en el Ecuador están depositados en tres bancos privados, con calificación de riesgo en escala local de AAA- y muestran alto nivel de concentración: 64.2% en uno y 35.6% en el segundo.

#### Inversiones

El portafolio de inversión (que incluye las inversiones en fideicomiso) constituye el segundo activo de mayor importancia en balance, con el 6.6% del activo bruto en feb-12. Su comportamiento histórico depende de los requerimientos de generación de nuevos negocios.

El aporte de los intereses recibidos por concepto de inversiones a feb-12 representa el 2.3% de los ingresos financieros, con tasas de entre 0% y 7.25%. En cuanto a plazos, el 69% del portafolio tiene plazos mayores a 90 días.

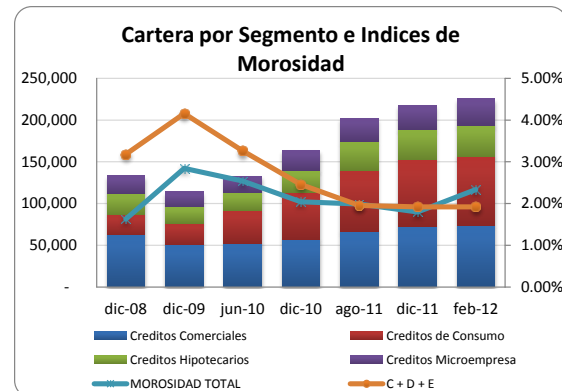
Banco de Loja mantiene un portafolio de bajo riesgo, constituido fundamentalmente por inversiones de renta fija, con mayor enfoque en el mercado local el 65.1% en papeles emitidos por el sector privado y 34.9% en instrumentos públicos. A feb-12, las inversiones están colocadas en instituciones o instrumentos que cuentan con una calificación de riesgo local en el rango de AA- hasta AAA. El 5.1% de la cuenta está colocado en un

banco extranjero, pero que hace parte de su grupo financiero local.

Además, como parte de Otros Activos mantiene derechos fiduciarios de inversiones, que corresponden a certificados de inversión de la CFN, que están en un fideicomiso de garantía para el uso de recursos del fondo de liquidez, estos activos representan el 1.3% de los activos. Posee también inversiones de capital en BANRED S.A. y CTH, instituciones en las que posee el 5% y 0.906% de las acciones respectivamente. Estas inversiones en acciones tienen una baja representatividad dentro de balance pues representan menos del 1% del activo.

### Cartera

A feb-12, la cartera de la institución suma USD 225.6MM y representa el 66.6% del activo bruto. Durante 2011 el banco le dio impulso a las colocaciones de cartera, especialmente al segmento de consumo, que alcanza una participación mayor que comercial dentro de la cartera (a feb-12, consumo 36.8% y comercial 32.5%). El crecimiento en el segmento de consumo en el 2011 se observó en todo el sistema financiero y respondió a un proceso general de expansión de la economía, especialmente de la demanda interna. Si cambiaran las condiciones macro económicas y hubiera restricciones de liquidez en el mediano plazo podrían observarse ritmos de crecimiento menores a los del 2011 y, si éstos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema en general.



Banco de Loja opera como un banco universal regional, con productos orientados a aprovechar las oportunidades del mercado principal en el que está localizado, lo que explica la tendencia hacia una mayor diversificación en su portafolio de créditos.

La cartera del Banco de Loja, está geográficamente concentrada en esta provincia, pero no tiene concentración por cliente; los 25 mayores deudores (cartera y contingentes) representan el 8.16% de la cartera bruta y contingentes; pero constituyen el 59.21% del patrimonio, riesgo que se mitiga por la calidad de la cartera del banco.

La estructura por plazo de la cartera es de largo plazo, el 64.2% tiene vencimientos superiores a 360 días, composición que se ha mantenido a lo largo del tiempo.

Esto refleja la estrategia de la institución de apoyar proyectos de mediano y largo plazo. Considerando el ritmo de crecimiento de colocaciones en los últimos periodos, una parte de la cartera es joven.

En cuanto a cobertura con provisiones, a feb-12, la cobertura para cartera de riesgo es 2.7 veces, 3 veces para CDE y del 6.2% para la cartera total. Históricamente, las provisiones han sido superiores a las del promedio del sistema. Por disposición del ente de control, desde el 2004 la institución estableció una provisión genérica adicional a las provisiones que debe constituir por Ley. El trato que Banco de Loja ha dado a las provisiones y coberturas de cartera es un aspecto que la Calificadora evalúa positivamente y constituye una de las principales fortalezas de la entidad.

La morosidad del banco llega al 2.34% a la fecha de corte, y es menor al promedio del Sistema (2.8%). Sin embargo dicho indicador esta influenciado en parte por el rápido crecimiento de cartera y castigos realizados.

El balance del Banco refleja una buena calidad, a feb-12, la relación entre los activos productivos y pasivos con costo (depósitos a plazo y obligaciones financieras) es 124.91%, manteniéndose por debajo del promedio del Sistema de Bancos (145,87%).

MOROSIDAD TOTAL POR TIPO DE CARTERA (CART RIESGO / CART BRUTA)

	SISTEMA	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	feb-12
Creditos Comerciales	1.29%	0.75%	2.08%	1.79%	1.83%	2.21%
Creditos de Consumo	4.47%	2.86%	3.72%	1.75%	1.91%	2.23%
Creditos Hipotecarios	2.15%	1.15%	1.91%	1.78%	1.04%	1.53%
Creditos Microempresa	4.39%	3.29%	4.70%	3.61%	2.37%	3.85%
MOROSIDAD TOTAL	2.80%	1.63%	2.84%	2.04%	1.80%	2.34%

Por segmentos de crédito, tradicionalmente el más moroso ha sido el crédito de microempresa, a feb-12 se observa un incremento atípico en la morosidad de todos los segmentos, que obedecería a la época y debiera normalizarse a futuro.

A feb-12, Banco de Loja maneja contingentes relativos a la emisión de cartas de crédito, avales, fianzas y garantías a favor de terceros. A la fecha de análisis el 73.3% de la cuenta corresponde a créditos aprobados pero no desembolsados que suman USD 13.6MM. Le siguen en importancia, fianzas y garantías, que constituyen el 23.1% de la cuenta. A la fecha de análisis, Banco de Loja tiene 10.159 tarjetas de crédito vigentes, que facturan USD 2.534M. La calidad de esta cartera es buena aunque mantiene una morosidad (4.2%) mayor al promedio de la cartera de consumo (2.29%) del Banco.

A la fecha de análisis, la cobertura con provisión para operaciones contingentes representa el 1.01% de la totalidad de ellos. La estrategia del Banco a mediano plazo contempla una posición conservadora en cuanto al otorgamiento de tarjetas de crédito, evitar crecimientos agresivos en esta rama e iniciar un proceso de disminución en los cupos de tarjetas.

Banco de Loja no tiene exposición a instrumentos derivados ni prevé la utilización de los mismos en el corto plazo.

### RIESGO DE MERCADO

De acuerdo a los reportes de sensibilidad presentados por Banco de Loja a la SBS, el riesgo de tasa en el corto plazo es 0.4%, pero es más importante el riesgo a largo plazo.

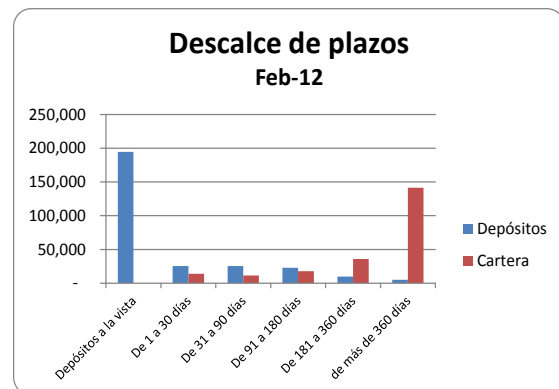
La sensibilidad del margen financiero en este período es positiva, y ante una subida en la tasa de interés se tendría un mayor margen financiero, dicha situación se explica por el mayor plazo de reprecio de los activos, y al crecimiento de las colocaciones de cartera hipotecaria y de consumo con plazos de reprecio mayores a 180 días.

Como se dijo el riesgo de tasa a largo plazo, medido por la sensibilidad del Valor Patrimonial es más importante y a feb-12 llegó al 9.8% del Patrimonio Técnico. Los activos sensibles tienen un plazo total de reprecio de mayor duración, los recursos patrimoniales financian el descalce entre activos y pasivos.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La principal fuente de fondeo del Banco proviene de las captaciones del público, que representan el 83.5% del activo bruto, y el 96.7% del pasivo total. Corresponden a depósitos a la vista (68.8%) y a depósitos a plazo (31.2%). A la fecha de análisis, el efecto de la salida de depósitos de las instituciones públicas, decretada para todo el sistema bancario privado ha sido compensado por el crecimiento dinámico de los depósitos privados.

A partir de 2011, con el fin de incrementar los volúmenes de captación, se optó por rediseñar las características de ciertos productos y servicios y se ofreció tasas preferenciales para depósitos a plazo. De manera que el crecimiento observado obedece a la gestión de la entidad.



A feb-12 persiste el descalce estructural de plazos entre fondeo y colocación; el mercado ecuatoriano en general mantiene apetito por depósitos de hasta 180 días y crédito superior a un año. Con la finalidad de diversificar sus fuentes de fondeo y ofrecer alternativas de captación a sus clientes el Banco ha ingresado al mercado de valores con una emisión general de obligaciones y un programa de papel comercial de corto plazo. Esta fuente aún no es significativa a feb-12 representa el 0.1% del fondeo, pero recién han iniciado su proceso de colocación.

A feb-12, la concentración vuelve a ser su principal requerimiento de liquidez estructural; pese a que la volatilidad de las fuentes de fondeo ha mantenido una tendencia alcista en el último semestre por el crecimiento del fondeo; pero dicho riesgo es mitigado parcialmente por el posicionamiento que la institución mantiene en su principal zona de influencia y por la fidelidad de sus principales clientes.

A feb-12, continúa la tendencia decreciente de la concentración de depósitos en Banco de Loja; sin embargo, continúa siendo superior al promedio del Sistema. Los 25 mayores depositantes representan el 20.5% de las obligaciones con el público y 71.41% de los activos líquidos, mientras en el Sistema dichos indicadores llegan a: 16.83% y 53.99%, respectivamente. El riesgo de concentración se mitiga parcialmente ya que el 46.1% de las 25 captaciones más grandes constituyen depósitos a plazo fijo, lo que permite gestionar adecuadamente la liquidez necesaria en caso de que se retiren esos fondos, adicionalmente éstos han mostrado cierta estabilidad.

Desde el año 2003 la institución mantiene una línea de crédito abierta con la Corporación Financiera Nacional; a feb-12 su cupo es USD 5MM, y la utiliza en alrededor del 27%. Constituye fondeo de largo plazo, lo cual contribuye a mejorar el calce de plazos, sin embargo su representatividad es todavía baja dentro de balance (0.5% del pasivo).

A feb-12, Banco de Loja mantiene niveles de liquidez adecuados para sus requerimientos. Desde ago-11, la liquidez del banco se ha presionado debido al ritmo de crecimiento de sus negocios. A partir de ese momento también, la institución amplió sus fuentes de fondeo, al acceder al Mercado de Valores, con un saldo en circulación a feb-12 de USD 200M.

Banco de Loja no registra posiciones de liquidez en riesgo.

### RIESGO OPERATIVO

Durante 2011, Banco de Loja actualizó su metodología de gestión de riesgo operativo, logrando actualizar la matriz de riesgos operativos. Adicionalmente, adquirió el software GRS OpRisk, que se compone de tres módulos:

- Módulo cualitativo
- Módulo cuantitativo
- Módulo de análisis multidimensional

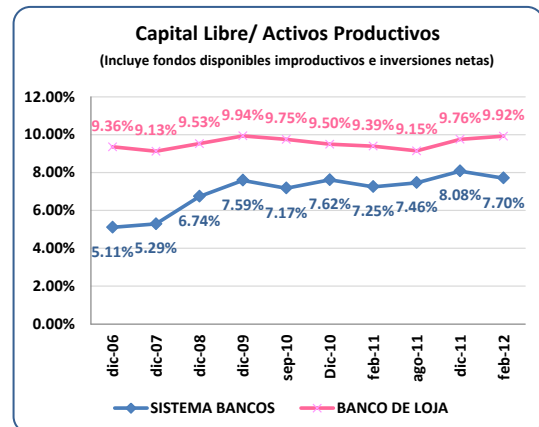
Con dicha herramienta informática ha logrado automatizar el proceso de administración y control de riesgos operativos. Así como mantener en línea la Gestión de Riesgos Operativos, incluyendo los niveles y usuarios que apoyan con dicho trabajo.

Con el uso del Sistema de Administración de Riesgo Operativo, el banco a futuro planea: determinar el apetito de riesgo y rangos de probabilidad; la construcción de mapas de riesgos, adaptando los planes de mitigación y la definición de los reportes solicitados.

BWR evalúa positivamente la inversión en tecnología y personal, en busca de fortalecer el área de riesgos, considerando importante el soporte de experiencia de su mayor accionista.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

A feb-12, Banco de Loja mantiene un patrimonio de USD 31MM, donde alrededor del 60% corresponde a capital social<sup>3</sup>; los índices de capitalización de la institución son adecuados para los riesgos de su balance.



Frente al mismo período de 2011 el patrimonio técnico se ha fortalecido. La cobertura de capital libre sobre activos productivos también ha mejorado y a feb-12 llegó al 9.9%. Cabe destacar que al igual que en períodos anteriores, los índices de capital libre del banco son mayores a los promedios del Sistema.

BWR considera importante que el patrimonio de Banco de Loja continúe fortaleciéndose para apoyar el crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de solvencia. Resulta conveniente que el capital libre crezca a la par que los activos productivos de modo que la institución posea capacidad suficiente para afrontar riesgos no previstos y frente a situaciones económicas menos favorables en un entorno de alta competencia.

### DESCRIPCION DE LA EMISION

Los recursos obtenidos de la emisión de obligaciones se utilizarán como una fuente destinada a financiar operaciones de crédito principalmente de consumo y para potencializar los nuevos mercados y productos del Banco. Dado que la emisión de obligaciones propuesta es a largo plazo, se espera que contribuya a reestructurar los plazos del pasivo mejorando el calce con los activos.

La emisión de obligaciones comprende la colocación de USD 15MM en el mercado bursátil o extrabursátil a un plazo de 720 días para la clase A y 1080 días para la clase B. Ambas clases pagarán una tasa de interés

<sup>3</sup> El 14 de julio de 2011 Banco de Loja llevó a cabo su más reciente incremento de capital.

variable, atada a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, la misma que será reajutable cada 90 días. El pago de intereses a los inversionistas se hará trimestralmente en las oficinas de Banco de Loja en Quito y Loja, quien actúa como agente pagador en la presente estructura. La amortización del capital se hará semestralmente.

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

Banco de Loja opera en el mercado de valores desde 2006, año en el que colocó su primera emisión de obligaciones de largo plazo. Dicha emisión tuvo una buena acogida en el mercado, y se pagó en tiempo y forma; el último cupón de capital fue cancelado el 30 de noviembre del 2009. Es la calificación de riesgo la que influye en la liquidez del papel en el mercado y no al contrario.

El papel comercial y la segunda emisión de obligaciones tienen por fecha de autorización el 4 de abril de 2011 y el 19 de abril de 2011, respectivamente. El papel comercial ya está en circulación, con un saldo a feb-12 de USD 200M. Por otro lado, las Obligaciones no han salido al mercado y el 6 de marzo de 2012 le fue aprobada una prórroga para su emisión.

### ■ ANALISIS DE LA GARANTIA

La garantía de la Emisión de obligaciones es de carácter general; está constituida por los activos totales del Banco de Loja S.A., excluidos los activos diferidos, los activos pignorados, hipotecados o entregados en fideicomiso. A Febrero del 2012 la estructura de la garantía general es la siguiente:

ACTIVOS USD Miles	feb-12	Activos en Garantía	Activos Libres	Activos Diferidos	Activos Garantía General
Depositos en Instituciones Financieras	23,459.73		23,459.73		23,459.73
Inversiones Brutas	22,343.48	4,501.00	17,842.48		17,842.48
Cartera Productiva Br	220,312.60		220,312.60		220,312.60
Otros Activos Producti	10,512.38	10,250.13	262.25		262.25
<b>Total Activos Productiv</b>	<b>276,628.19</b>	<b>14,751.13</b>	<b>261,877.06</b>	-	<b>261,877.06</b>
Fondos Disponibles In	48,241.21		48,241.21		48,241.21
Cartera en Riesgo	5,272.93		5,272.93		5,272.93
Activo Fijo	5,298.85		5,298.85		5,298.85
Otros Activos Improduc	3,411.48		3,411.48	159.59	3,251.89
Total Provisiones	(14,515.85)		(14,515.85)		(14,515.85)
<b>Total Activos Improduc</b>	<b>62,224.47</b>	-	<b>62,224.47</b>	<b>159.59</b>	<b>62,064.88</b>
<b>Total Activos</b>	<b>324,336.81</b>	<b>14,751.13</b>	<b>309,585.68</b>	<b>159.59</b>	<b>309,426.08</b>
<b>Valores</b>					
				<b>Programa</b>	<b>En circulación</b>
Segunda Emisión de Obligaciones				15000	0
Primer Papel Comercial				8000	200
Monto Total				23000	200
<b>Cobertura de Garantía General</b>				<b>13.45</b>	<b>1547.13</b>

Los activos susceptibles de constituirse en la garantía general cubren adecuadamente el papel comercial en circulación y el saldo total de la emisión no emitida. Del análisis de la garantía se desprende que es de buena calidad en vista de que está compuesta principalmente por activos productivos de bajo riesgo. Ninguna de las emisiones propuestas tiene prelación frente al resto del pasivo.

La emisión de Obligaciones establece los resguardos de Ley de acuerdo a la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores (Título III, Subtítulo I, Capítulos III y IV) y adicionalmente el emisor (Banco de Loja) se compromete a cumplir con los siguientes indicadores, que serán calculados trimestralmente:

- Índice de solvencia:  $PTC/APPR^4 \geq 11\%$   
Este indicador se ubica en 13.68% a Feb-12.
- Fondos disponibles + Inversiones / OBL con el Público + Valores en circulación  $\geq 20\%$   
Este indicador se ubica en 31.55% a Feb-12.

<sup>4</sup> Patrimonio técnico constituido/ Activos ponderados por riesgo.

### BANCO DE LOJA S.A.

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	feb-11	dic-11	feb-12
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	3,066,945	13,213	23,830	19,676	18,331	20,474	23,460
Inversiones Brutas	3,457,503	21,133	39,343	22,744	23,269	22,915	22,343
Cartera Productiva Bruta	13,535,241	131,149	110,754	160,180	170,507	213,477	220,313
Otros Activos Productivos Brutos	1,799,411	256	5,925	7,367	8,341	9,586	10,512
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>21,859,100</b>	<b>165,751</b>	<b>179,853</b>	<b>209,967</b>	<b>220,447</b>	<b>266,451</b>	<b>276,628</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2,144,759	48,478	52,799	70,052	46,891	69,110	48,241
Cartera en Riesgo	390,319	2,167	3,239	3,338	3,882	3,913	5,273
Activo Fijo	479,033	3,603	3,263	3,340	3,257	5,351	5,299
Otros Activos Improductivos	873,824	1,972	1,940	2,044	4,063	2,621	3,411
Total Provisiones	-1,085,249	-9,410	-10,229	-11,074	-11,628	-13,895	-14,516
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3,887,934</b>	<b>56,220</b>	<b>61,241</b>	<b>78,774</b>	<b>58,092</b>	<b>80,996</b>	<b>62,224</b>
<b>Total Activos</b>	<b>24,661,786</b>	<b>212,560</b>	<b>230,865</b>	<b>277,667</b>	<b>266,912</b>	<b>333,552</b>	<b>324,337</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	19,672,191	187,112	204,349	244,306	233,401	291,993	283,056
Depósitos a la Vista	13,756,463	144,045	144,188	183,475	169,518	198,130	194,696
Operaciones de Reporto	35,384	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,446,289	43,009	60,083	60,757	63,801	93,780	88,273
Depósitos en Garantía	3,258	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	430,798	58	78	74	81	83	87
Operaciones Interbancarias	9,000	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	208,335	624	534	812	846	535	431
Aceptaciones en Circulación	38,273	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	772,725	642	539	387	863	1,232	1,357
Valores en Circulación	324,900	1,277	-	-	-	1,114	200
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171,237	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	872,428	3,783	3,630	7,557	6,677	7,625	7,351
Provisiones para Contingentes	36,230	210	96	181	198	174	186
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22,105,319</b>	<b>193,648</b>	<b>209,149</b>	<b>253,244</b>	<b>241,985</b>	<b>302,673</b>	<b>292,580</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,556,467</b>	<b>18,912</b>	<b>21,716</b>	<b>24,423</b>	<b>24,927</b>	<b>30,879</b>	<b>31,756</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>24,661,786</b>	<b>212,560</b>	<b>230,865</b>	<b>277,667</b>	<b>266,912</b>	<b>333,552</b>	<b>324,337</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,711,114</b>	<b>16,568</b>	<b>15,049</b>	<b>16,160</b>	<b>16,795</b>	<b>18,388</b>	<b>18,520</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	299,814	19,580	17,015	19,694	3,902	27,966	5,094
Intereses Pagados	71,057	4,965	5,162	5,033	820	6,259	1,223
<b>Intereses Netos</b>	<b>228,757</b>	<b>14,616</b>	<b>11,853</b>	<b>14,661</b>	<b>3,082</b>	<b>21,707</b>	<b>3,871</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	41,101	386	603	215	25	453	66
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>269,858</b>	<b>15,001</b>	<b>12,455</b>	<b>14,876</b>	<b>3,107</b>	<b>22,160</b>	<b>3,937</b>
Ingresos por Servicios (IO)	68,524	1,174	1,412	1,956	329	2,357	391
Otros Ingresos Operacionales (IO)	25,528	143	204	232	30	267	35
Gastos de Operacion (Goperac)	212,647	8,661	8,819	10,690	2,278	13,120	2,464
Otras Perdidas Operacionales	5,509	64	113	66	4	76	0
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>145,754</b>	<b>7,594</b>	<b>5,140</b>	<b>6,308</b>	<b>1,184</b>	<b>11,587</b>	<b>1,898</b>
Provisiones (Goperac)	62,997	3,136	1,298	1,974	617	3,377	746
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>82,756</b>	<b>4,458</b>	<b>3,842</b>	<b>4,334</b>	<b>567</b>	<b>8,211</b>	<b>1,152</b>
Otros Ingresos	16,738	397	320	595	185	901	73
Otros Gastos y Perdidas	11,108	38	30	11	-	26	1
Impuestos y Participacion de Empleados	26,769	1,846	1,328	1,710	249	3,079	340
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>61,617</b>	<b>2,971</b>	<b>2,804</b>	<b>3,208</b>	<b>503</b>	<b>6,007</b>	<b>884</b>

### BANCO DE LOJA S.A.

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	feb-11	dic-11	feb-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	24,003,859.4	214,228.6	232,651.5	280,019.1	267,338.3	335,561.5	324,869.4
Cartera Bruta total	13,925,559.7	133,316.5	113,993.0	163,518.0	174,388.2	217,389.6	225,585.5
Cartera Vencida	158,157.4	849.7	1,509.7	1,369.2	1,508.7	1,249.0	1,527.5
Cartera en Riesgo	390,318.7	2,167.3	3,238.8	3,338.2	3,881.6	3,913.0	5,272.9
Cartera C+D+E	296,289.3	4,346.3	4,836.6	4,122.6	4,276.6	4,269.5	4,602.0
Provisiones para Cartera	-841,931.0	-8,920.7	-9,426.4	-10,457.4	-10,925.9	-13,190.5	-13,909.1
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84.9%	74.7%	74.6%	72.7%	79.1%	76.7%	81.6%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	145.9%	125.0%	111.7%	115.0%	123.6%	114.4%	124.9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.1%	0.6%	1.3%	0.8%	0.9%	0.6%	0.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.8%	1.6%	2.8%	2.0%	2.2%	1.8%	2.3%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.1%	3.3%	4.2%	2.5%	2.5%	2.0%	2.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	225.0%	421.3%	294.0%	318.7%	286.6%	341.5%	267.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	296.4%	210.1%	196.9%	258.1%	260.1%	313.0%	306.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.0%	6.7%	8.3%	6.4%	6.3%	6.1%	6.2%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	N/D	192.5%	260.9%	265.1%	310.1%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	N/D	12.1%	9.7%	9.4%	8.9%	8.2%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart E /Cart	2.5%	4.0%	4.4%	3.6%	2.5%	2.3%	2.8%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	7.0%		38.3%	74.1%	14.9%	69.8%	13.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	N/D	64.7%	66.4%	67.5%	64.3%	59.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	29.6%	5.3%	11.6%	16.5%	0.0%	2.5%	15.3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.0%	0.3%	0.5%	0.6%	0.0%	0.1%	4.3%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR *	12.7%	13.5%	15.1%	13.9%	13.2%	13.8%	13.7%
TIER I / APPR	12.1%	10.0%	11.9%	10.9%	10.3%	9.7%	9.6%
PTC / Activos y Contingentes*	7.3%	8.3%	8.8%	8.4%	8.9%	8.5%	9.0%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	27.7%	19.0%	15.0%	13.6%	13.0%	17.8%	17.1%
Capital libre (USD M)**	1,842,135.0	20,366.1	23,069.9	26,554.3	25,064.4	32,701.2	32,211.5
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.7%	9.5%	9.9%	9.5%	9.4%	9.8%	9.9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51.4%	72.5%	73.2%	75.3%	69.1%	73.3%	69.7%
TIER I / Patrimonio Técnico*	95.8%	74.3%	78.4%	78.6%	78.3%	70.2%	70.1%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11.3%	9.7%	9.8%	9.6%	9.2%	10.1%	9.7%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.3%	7.2%	7.7%	7.6%	7.2%	6.9%	6.6%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	792.7	39.8	2.3	0.6	0.0	0.4	-
Ingresos Operativos Netos	358,400.4	16,254.6	13,959.0	16,997.7	3,462.0	24,707.8	4,362.0
Result. antes de impuest. y particip. trab.	88,385.8	4,817.1	4,132.1	4,917.8	752.2	9,085.4	1,223.9
Margen de Interés Neto	76.3%	74.6%	69.7%	74.4%	79.0%	77.6%	76.0%
ROE***	15.9%	16.7%	13.8%	13.9%	12.2%	21.7%	16.9%
ROE Operativo	21.4%	25.1%	18.9%	18.8%	13.8%	29.7%	22.1%
ROA***	1.6%	1.5%	1.3%	1.3%	1.1%	2.0%	1.6%
ROA Operativo	2.2%	2.3%	1.7%	1.7%	1.2%	2.7%	2.1%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.0%	90.2%	84.9%	86.3%	89.0%	87.9%	88.7%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (	6.9%	8.9%	6.9%	7.5%	8.6%	9.1%	8.6%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	8.1%	9.2%	7.2%	7.6%	8.7%	9.3%	8.7%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.2%	41.3%	25.3%	31.3%	52.1%	29.1%	39.3%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	76.9%	72.6%	72.5%	74.5%	83.6%	66.8%	73.6%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	59.3%	53.3%	63.2%	62.9%	65.8%	53.1%	56.5%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7.3%	6.0%	4.6%	5.0%	6.4%	5.4%	5.9%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	5,211,704.5	61,690.5	76,628.9	89,728.3	65,221.6	89,584.5	71,700.9
Activos Líquidos (BWR)	6,473,017.9	66,228.1	98,800.9	93,021.4	68,685.2	93,216.3	81,264.8
25 Mayores Depositantes****	3,031,559.1	N/D	60,357.7	61,089.1	53,267.5	65,263.0	58,031.0
100 Mayores Depositantes****	5,048,518.4	N/D	82,031.6	88,478.8	82,835.3	100,862.7	94,724.9
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.7%	38.4%	52.9%	41.7%	32.7%	36.1%	33.1%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.0%	43.0%	56.5%	43.3%	35.4%	36.2%	30.6%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	N/D	N/D	15.7%	20.4%	14.8%	13.6%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	N/D	N/D	97.5%	83.8%	-66.1%	-75.8%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.7%	38.4%	52.9%	41.7%	32.7%	36.1%	33.1%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.6%	35.7%	41.1%	40.2%	31.0%	34.7%	29.2%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	15.4%	N/D	29.5%	25.0%	22.8%	22.4%	20.5%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	46.8%	N/D	61.1%	65.7%	77.6%	70.0%	71.4%

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

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

\*\*\* La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta, en este caso Feb-11

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.



- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55 millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene. 12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser reemplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

## Entorno Macroeconómico

### ANEXO 2

El comportamiento real del 2011, superó las expectativas. Se espera que en el 2012 haya una desaceleración pero seguirá siendo un buen año considerando sobretodo que la economía mundial está estancada.

En el 2012, las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

### COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011 prev.	2012 prev.
PIB ( USD Mill 2000)	24.032	24.19	24.983	26.608	28.031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	6.50	5.40
PIB CORRIENTE ( Mill USD)	54.208	52.022	57.978	65.945	71625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.6%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.80	4.90
Inflación Anual %	6.83	4.31	3.33	5.53**	
Deuda total del Gobierno/PIB%	25.34	19.67	23.40	21.72***	
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.19	14.39	15.22	15.09**	
Deuda interna del Gobierno/PIB%	6.15	5.28	8.18	6.63***	
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	0.17	
Presupuesto General del Estado/PIB %	-1.10	-4.30	-1.60	-2.40	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	46.8****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	32.36****	
Inversión del Gobierno /PIB %	12.91	12.84	12.45	12.59****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	100.68*	

estimación BCE Nov/11  
fuente: Análisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB  
Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.  
\*\*BCE inflación anual a noviembre 2011  
\*\*\* deuda a octubre 2011 PIB corriente proyectado  
\*\*\*\* BCE con datos a agosto 2011 actualizado  
\* diciembre 2 de 2011

BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 6.5%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS. El crecimiento real del año podría llegar alrededor de un 7% según algunas expectativas.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas de su variación para el año 2012:

Sectores	2011 prev	2012 prev
Refinación de Petróleo	25.4%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	5.0%
Construcción	14.0%	5.5%
Comercio	6.6%	6.0%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%	0.4%
Intermediación Financiera	7.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.0%
Productos de Madera y elaboración	10.0%	11.0%
Silvicultura y extracción de Madera	9.4%	9.0%
Pesca	7.6%	7.6%

\* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente: BCE

La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.8% frente a un importante 7.4% del 2010.

El comportamiento de la oferta global también variaría con respecto al año anterior. En el 2010 el PIB aumentó en 3.6% y las importaciones en un importante 16.3%. Para el 2011, el incremento del PIB sería de un 6.5% y el de las importaciones del 3.96%. Considerando el comportamiento esperado de las exportaciones y de la demanda interna, lo cual se expone más adelante, se esperará que el aumento de las importaciones sea mayor.

El comportamiento de la demanda global, muestra que la demanda interna se desacelera de un 9.1% de crecimiento en el 2010 a un 6% en el 2011, mientras que las exportaciones que crecieron en el 2010 en un magro 2.3%, en el 2011, se recuperan en un 5.1%.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2008	2009	2010	2011
PREVISIÓN DEL BCE	Tazas de crecimiento			
DEMANDA INTERNA	9.9%	-2.7%	9.1%	6.0%
1) CONSUMO	7.4%	-0.1%	6.9%	5.2%
Estado	11.5%	4.0%	1.4%	4.6%
Hogares	6.9%	-0.7%	7.7%	5.2%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	16.1%	-4.3%	10.2%	7.5%
3) EXISTENCIAS	13.7%	-30.8%	45.3%	10.3%

Se destaca en el desempeño de la demanda interna la formación bruta de capital que muestra una desaceleración importante con respecto al año anterior. Esta desaceleración se da en el segundo semestre del año luego de que en el primer trimestre el crecimiento anual fue del 15.4%. Así mismo, el consumo de los hogares mostraría una desaceleración en el segundo semestre del 2011, llegando a 5.2% al fin de año, luego del crecimiento de 8.3% en el primer semestre.

Las perspectivas antes expuestas, tanto de la formación bruta de capital como la del consumo de los hogares, están incorporadas en las expectativas de crecimiento para el 2011 de 6,5%. Expertos estiman que esta desaceleración tan pronunciada es poco probable por lo que se esperaría que el crecimiento real del PIB para el 2011, supere el 7%.

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos a mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas y que el sector productivo sea el de menor crecimiento.

### PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
	5.4%	4.8%	5.0%	4.0%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento similar a la del 2011. Siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

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

### PERSPECTIVAS 2013 – 2015.....

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

### SECTOR PRIVADO



Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es

Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: BCE, Ecuador Análisis, El Comercio; Elaboración BWR.

## ANEXO 3

## Entorno Sistema Financiero Privado

Crecimiento 2010 - 2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
Cartera productiva bruta	21.0%	31.1%	29.1%	18.9%
Obligaciones con el público	15.0%	22.3%	12.9%	16.3%
A la vista	11.5%	12.8%	8.1%	4.9%
A plazo	22.5%	36.2%	18.6%	16.3%
Patrimonio	19.8%	14.2%	11.3%	14.3%
Resultados	50.8%	20.9%	42.8%	15.3%

INDICADORES a Dic-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
ROE	17.2%	10.6%	8.5%	21.3%
ROA	1.8%	1.6%	0.8%	3.6%
Margen de interés neto	77.5%	67.1%	59.6%	61.3%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.2%	3.0%	2.6%	4.4%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.2%	2.1%	1.2%	2.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.1%	12.0%	-8.8%	15.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.8%	63.3%	-66.8%	61.1%

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

El alto precio del petróleo, desembolsos de China, y una mayor recaudación de impuestos han aumentado los ingresos fiscales y el gasto público, generando altos niveles de liquidez y expansión de la economía. Esto ha permitido que el 2011 el sistema bancario continúe manteniendo un excelente desempeño con crecimientos importantes y sostenidos en depósitos y cartera de crédito.

En el 2011, la **cartera productiva bruta** creció 21% anual, mayor al crecimiento observado en los depósitos del público de 15%. En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la cartera de consumo. De esta manera, en el 2005, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 28%, mientras que en el 2011 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. Esta mayor participación de la cartera de consumo, es en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. Esta última en parte influenciada por la competencia que el BIESS ha generado y por titularizaciones hipotecarias realizadas por las diferentes IFIs.

Por su parte, los **depósitos** siguen siendo la fuente principal de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 63% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando una alta concentración en plazos menores a 90 días (65% del total de depósitos a plazo), presionando el **descalce de plazos** entre activos y pasivos.

La mejor optimización del activo productivo y el enfoque en el sector de consumo, permitió al Sistema un crecimiento del **Margen Bruto Financiero** del 27% alcanzando USD 1,465MM. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido reducir la importancia de los gastos sobre los ingresos. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2011 representan el 63% del ingreso operativo neto, mientras que hace un año alcanzaban el 67%. Por su parte las provisiones absorben cerca del 45% de los ingresos operativos, quedando un **Margen Operacional Neto** de USD 398MM; 35% mayor al 2010. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio** muestra un crecimiento del 51% anual, alcanzando USD 394MM. Esto ha permitido mejorar la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.4% y 1.8% respectivamente (2010: ROE Op. 15% y ROA Op. 1.6%). Es importante mencionar que en el mes de diciembre el Banco de Guayaquil muestra un importante crecimiento de USD 42MM en utilidad en venta de acciones y participaciones correspondientes a la venta de su empresa aseguradora, generando un **aumento del 48% de "otros ingresos" al sistema**. Tomando en cuenta que se refiere a un ingreso no recurrente, y de manera de estrés, si lo eliminamos de la utilidad, se obtiene un crecimiento en la utilidad neta de 35%, igualmente importante. A futuro se podría esperar una **presión en el margen de interés** tomando en cuenta que la tasa pasiva referencial muestra una tendencia creciente (2010: 4.28% ; 2011: 4.53%) mientras que la tasa activa referencial muestra una tendencia decreciente (2010: 8.68% ; 2011: 8.17%).

La **Calidad de Cartera** es adecuada y ha mejorado tomando en cuenta la reducción en el indicador de morosidad (Cartera en Riesgo / Cartera Bruta) frente al año pasado (2010: 2.26%; 2011: 2.21%), en parte influenciado por el fuerte crecimiento de cartera en los últimos periodos, evidenciando cartera joven. A futuro, el indicador de **morosidad** tiene una importancia preponderante tomando en cuenta los altos niveles de crecimiento de cartera, el enfoque hacia sectores históricamente con mayor morosidad y un **mayor endeudamiento en general**.

El crecimiento en el segmento de consumo en el 2011 se observó en todo el sistema financiero y respondió a un proceso general de expansión de la economía, especialmente de la demanda interna. Si cambiaran las condiciones macro económicas y hubiera restricciones de liquidez en el mediano plazo podrían observarse ritmos de crecimiento menores a los del 2011. **Si estos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema.**

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.76 y 2.75 veces respectivamente.

A pesar de los altos crecimientos en cartera, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** demostraron una ligera mejora. A futuro estos indicadores variarán de acuerdo a la política de dividendos de cada institución. Es importante que los crecimientos de cartera estén acompañados de capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.

Los **índices de liquidez** del Sistema son en general altos, sin embargo, comparado con 2010 se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Es primordial que cada institución cuente con un plan de contingencia real y aplicable en escenarios de estrés y que mantenga niveles adecuados de concentración de fondeo para mitigar cualquier presión de liquidez.

Las **perspectivas del 2012 son buenas con una ligera desaceleración del crecimiento del sistema.** Tomando en cuenta que a inicios del 2013 habrá elecciones, se esperaría que el Gobierno gaste sus esfuerzos en mantener una economía líquida. Además, no se espera una caída importante en el precio del petróleo ni una disminución sustancial en la capacidad de fondeo de China. **A largo plazo las perspectivas son más inciertas** debido a la poca flexibilidad de la economía ecuatoriana ante eventos externos. Todo esto en un entorno de **mayor endeudamiento**, donde los créditos crecen a ritmos sustancialmente mayores al crecimiento económico.

## RIESGO SISTEMICO

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el

hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta.** Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

De esta manera observamos que 5 instituciones mantienen una rentabilidad operativa (ROA Operativo) negativa o menor al 0.5%. Por otra parte, los 6 mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan cerca del 83% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.21%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 2.81% con una morosidad máxima de 13.58%. Por su parte existen 6 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a 1vez.

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

La **débil estructura institucional** ha demostrado que la jurisdicción ecuatoriana no es lo suficientemente fuerte en casos de liquidación o quiebra, siendo normalmente procesos largos y complejos, limitando la capacidad de recupero de los clientes afectados.

La **mayor influencia de los reguladores** en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han tenido como objeto el imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.