

Ecuador

**Banco Cofiec S.A.**

**Calificación Global Propuesta**

1T12	2T12	3T12
B	B	B -

**Resumen Financiero**

(Miles USD)	2010	2011	1T12	2T12	*3T12
Activos	31,992	45,080	41,410	44,690	32,990
Patrimonio	8,947	9,273	9,389	9,354	7,079
Resultados	359	74	72	74	-2,198
ROA (%)	1.54	0.19	0.66	0.33	-7.50
ROE (%)	4.13	0.82	3.07	1.60	-35.84

\*Los datos de septiembre 2012 es de Banco, las cifras anteriores corresponden al Grupo.

**Contactos**

Patricio Baus  
 (593 2) 226 97 67  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
 (593 2) 226 97 67  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

María Sol Merino E.  
 (593 2) 226 97 67  
[mmerino@bwratings.com](mailto:mmerino@bwratings.com)

**Perfil**

En el segundo trimestre de este año se definió la propiedad de las acciones de Banco Cofiec S.A., a favor de la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP), por lo cual la institución tiene carácter de privado con accionista público (93.1%).

Banco Cofiec S.A., constituido en 1965, es un banco comercial de tamaño muy pequeño dentro del segmento bancos, que opera fundamentalmente con empresas de tamaño mediano y pequeño, en operaciones de crédito y captación, especialmente de la ciudad de Quito.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados internos y demás información de la institución con corte a septiembre 2012, bajó la calificación a Banco Cofiec S.A., a “B-” desde “B”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

**“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”.**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La baja de calificación se fundamenta en la alta rotación de la plana gerencial y del Directorio que ha generado una estructura de Gobierno Corporativo débil con una deficiente administración de riesgos integrales. La falta de políticas claras de originación de crédito con limitados controles causó un importante deterioro de la calidad del activo y un aumento del riesgo de reputación.

Esta situación originó fuertes pérdidas financieras para la institución que en este periodo fueron absorbidas con la reducción del patrimonio. Por otra parte la debilitada imagen de la institución produjo una reducción del activo y del pasivo en el periodo analizado.

La inestabilidad no ha permitido continuidad en las estrategias, criterios y políticas, retrasando los avances para control de riesgos internos.

En el último año, se ha intentado ejecutar tres planes estratégicos distintos que han significado egresos pero que al final han quedado insubsistentes. El Presidente Ejecutivo Encargado, en funciones desde septiembre de este año, prepara una propuesta nueva de plan estratégico para ser presentado a un futuro Directorio.

Los indicadores de rentabilidad se han presionado aún más frente a sus limitados resultados históricos. Si bien el Margen de Interés Neto es positivo, los altos gastos administrativos y los fuertes requerimientos de

**Fecha Comité: Diciembre 2012**

**Estados Financieros: Septiembre 2012**

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



provisiones producen una utilidad negativa de USD 2.2MM.

La cartera de crédito que representa el mayor activo del balance muestra un significativo deterioro, alcanzando una de las morosidades más altas del sistema. Se observa un crecimiento importante en cartera reestructurada, con menor cobertura de provisiones y una alta concentración de deudores frente al patrimonio de la institución.

La posición de liquidez es limitada y se ha presionado en el último trimestre, incumpliendo el requerimiento mínimo de liquidez regulatorio. La reducción de los depósitos y el cambio en la estructura de éstos (mayor proporción en depósitos a la vista), eleva aún más el descalce de plazos. La alta concentración en pocos clientes institucionales genera una estructura débil de fondeo con mayor riesgo de volatilidad.

Los indicadores de capitalización que históricamente han sido una fortaleza para la institución, muestran una reducción en la capacidad para afrontar nuevos deterioros del activo. Si bien el nivel de patrimonio técnico está por encima del promedio del sistema, el capital libre sobre activos productivos, es limitado y muestra una tendencia decreciente.

Los accionistas del Banco no han logrado definir una estrategia de largo plazo viable para la entidad. A la fecha de este informe no está conformado el Directorio (destituido en octubre), cuenta con un Presidente Ejecutivo Encargado, y una estructura administrativa limitada. Desconocemos que en el plazo inmediato exista un plan de aporte de capital fresco por parte de los accionistas.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

### INSTITUCIÓN

- El Ministerio de Finanzas y Crédito Público, con fecha 3 de abril del 2012 procedió a ceder las acciones de BANCO COFIEC S.A., a favor de la UNIDAD DE GESTION Y EJECUCION DE DERECHO PUBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD (UGEDEP), de conformidad con lo que determina la Disposición Transitoria Décima del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, promulgada en el Registro Oficial No. 306 de 22 de octubre de 2010.
- Con fecha 29 de agosto de 2012 se inscribió en el Libro de Acciones y Accionistas de Banco Cofiec S.A., a la UNIDAD DE GESTION Y EJECUCION DE DERECHO PUBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD (UGEDEP) como beneficiario del 93.1% de las acciones de la entidad.

- Por la venta de la subsidiaria Casa de Valores Cofivalores en julio 2012, termina la figura de Grupo Cofiec y mantiene la posición de Banco Cofiec en el mercado.
- En el tercer trimestre de 2012 la entidad registra como vencida una operación de crédito otorgada fuera de los parámetros legales e internos de aprobación, acontecimiento que se hizo público y llevó a la remoción del Directorio, Presidente Ejecutivo y otros funcionarios de la Institución, debilitando la imagen y reputación del Banco.
- En septiembre 2012 es removida de la institución la funcionaria que desempeñaba el cargo de Presidenta Ejecutiva Encargada desde julio 2012. A la fecha la posición está encargada a un antiguo funcionario en la entidad cuyo desempeño anterior fue Gerente del área de Sistemas.
- El último Directorio del Banco fue removido por el ente de control en octubre de este año al determinar irregularidades en la aprobación de una operación de crédito. El 22 de noviembre la junta de accionistas eligió un nuevo Directorio, que a la fecha se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

### SISTEMA

Ver anexo 1.

### ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO

Ver anexo 2.

### SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

### PERFIL

**Posicionamiento en el Mercado:** Banco Cofiec S.A., es un banco comercial que provee sus servicios a empresas pequeñas y medianas. La fuente principal de fondeo es la captación del público, aproximadamente 13% de éstas se sustentan en la percepción de la entidad en el mercado, principalmente en clientes antiguos de la institución, el 87% restante corresponde a depósitos de su accionista y empresas relacionadas a éste.

Cuentan con 22 empleados y una sola oficina en la ciudad de Quito, adicionalmente ofrecen a sus clientes 66 puntos comerciales más de atención, ubicados a nivel nacional, mediante la contratación de ventanillas universales pertenecientes a la red Servipagos.

En el trimestre de análisis Banco Cofiec S.A. redujo su tamaño, comportamiento contrario al del sistema, que pone a la entidad en una posición menos significativa en el universo de activos y pasivos administrados por



Bancos. La posición de la entidad cae desde la 22 a la 23 sobre un total de 26 instituciones, con un 0.13% de los activos y 0.11% de los pasivos del sistema bancario privado.

Este menor posicionamiento en comparación con otras entidades del sistema resulta de la endeble presencia en el mercado con poca influencia comercial, geográfica y situaciones reputacionales que han afectado su imagen.

**Estructura de Grupo Financiero:** A la presente fecha Banco Cofiec S.A., no posee acciones en empresas subsidiarias ni afiliadas, por lo que ya no conforma Grupo Financiero.

La valoración de las acciones de Cofivalores por el método patrimonial proporcional generó una pérdida de valor por USD 102 M, que no fue mitigada con la ganancia en la venta de las acciones por USD 7,863.70.

La única inversión en acciones es en la Corporación Desarrollo Mercado Secundario de Hipotecas CTH en 0.94% del capital de esa entidad. Es una inversión permitida por la Ley que no se constituye en subsidiaria ni afiliada.

#### Estructura de Propiedad y Soporte:

Accionista	Part. %
Fideicomiso AGD CFN No Más Impunidad – UGEDEP	93.10%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.27%
Otros menores	3.63%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

En 1999 el 93.1% del paquete accionario del Banco fue incautado por la extinta Agencia de Garantías y Depósitos AGD, y mantenidas en un Fideicomiso de Incautación que a la fecha es administrado por UGEDEP, entidad del Estado Ecuatoriano.

La Superintendencia de Bancos y Seguros calificó a la UGEDEP, como idónea para poseer el 93.1% del paquete accionario el 21 de agosto de 2012, y el 29 de agosto de 2012 fue inscrita en el Libro de Acciones y Accionista de Banco Cofiec S.A.

El Banco históricamente mantuvo como fortaleza su patrimonio, el cual se ve amenazado por los resultados negativos obtenidos y el alto riesgo de sus activos actuales. Esta fuente que anteriormente fue representativa respecto del crecimiento de los negocios y de los riesgos, en el tiempo ha ido mermando por la baja eficiencia que la entidad mantiene.

Se esperaba que una vez dilucidado el tema accionario exista soporte de capital fresco que requiere el Banco, más el soporte del accionista ha sido en forma de depósitos, y conforme el plan estratégico de la entidad 2012-2014, emitido el trimestre pasado, el patrimonio de la entidad deberá fortalecerse con generación propia. A

la fecha no hay un pronunciamiento nuevo en este sentido.

#### Estrategias:

**A criterio de la Calificadora cualquier estrategia comercial, de corto y mediano plazo, establecida por Banco Cofiec S.A., debe estar sustentada en una organización fortalecida en todas sus áreas y con infraestructura tecnológica capaz de permitir administrar adecuadamente los riesgos integrales del negocio.**

La Calificadora considera que en el presente ejercicio económico el Banco no alcanzaría cambios significativos en su posición financiera, continuaría altamente sensible a su baja eficiencia, deterioro de la calidad de activos, debilitamiento en la cobertura de sus riesgos de liquidez, y reducción de su capital libre.

Los bancos enfrentan mayores desafíos para sostener los resultados y los niveles de rentabilidad especialmente a partir de las regulaciones que impiden el cobro de ciertos servicios financieros, y con la reciente aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que eleva la carga impositiva desde el próximo año con una posible contracción de los resultados y por ende del crecimiento del patrimonio.

Banco Cofiec S.A. es una entidad financiera privada en la cual la UGEDEP (antes el Ministerio de Finanzas y la AGD) es su principal accionista y administrador. Los accionistas minoritarios dejaron de tener activa participación en el Banco desde 2009.

Desde el trimestre pasado la entidad cuenta con el servicio banca en línea de administración de efectivo (Cash Management).

Tres visiones distintas de administración del Banco han existido a lo largo de este ejercicio. La última planificación para 2012 – 2014, emitida el trimestre pasado, quedó insubsistente al removerse al Directorio y Administradores. Una nueva planificación prepara el actual Presidente Ejecutivo Encargado y su equipo, para ser conocido y aprobado por un futuro Directorio. Para mejorar la situación actual del Banco, es importante que la nueva estrategia fortalezca el Gobierno Corporativo con una gestión técnica que permita consolidar la administración de riesgos integrales. Además es sustancial asegurar fuentes de fondeo estable.

Las acciones de estabilización tomadas en este año no otorgan un beneficio visible en las cifras del Banco, más bien varias de ellas como asesorías para sustentar las diferentes visiones de administración son un peso importante para la gestión. De otro lado, la declaración de la baja calidad del activo en las cifras del balance merma el patrimonio ya que la entidad no llega a un MON positivo antes de provisiones.



**Gobierno Corporativo:**

La entidad mantiene una alta rotación de Administradores y Directores. En octubre de este año la Superintendencia de Bancos y Seguros removió a los vocales del Directorio, y a la fecha se encuentra en proceso de calificación un nuevo Directorio por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros. El actual Presidente Ejecutivo Encargado está en funciones desde el 21 de septiembre 2012 y existen varias posiciones gerenciales vacantes.

Esta situación en conjunto con deficiencias en los procesos y controles de riesgo integral genera una baja calidad de Gobierno Corporativo. La falta de directrices y control en los diferentes procesos operativos de la institución han aumentado el riesgo de reputación y debilitado la estructura financiera.

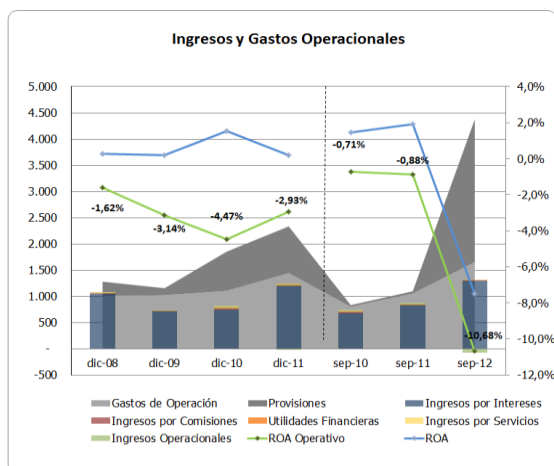
▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Para el presente reporte se utilizó los balances internos y demás información financiera del Banco a septiembre 2012.

La información analizada 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.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

Los índices de rentabilidad en general son negativos manteniendo una secuencia histórica, que no ha podido ser corregida en vista de las debilidades de generación de negocios saludables que cubran sus gastos operativos y requerimientos de provisiones.



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

A septiembre la entidad registra pérdida por USD 2.198 M. El resultado compara negativamente con el promedio del sistema bancario, y específicamente con relación a entidades de tamaño muy pequeño.

La pérdida alcanzada se origina principalmente en la aplicación del modelo nuevo de calificación de activo resolución JB-2011-2034, que exige a las entidades provisionar de acuerdo al plazo vencido y deterioro real de cada cliente. En el año las provisiones constituidas se elevaron desde USD 43 M hasta USD 2.724 M.

Además, perjudicó los resultados del Banco el peso de la estructura de operación que continúa creciendo portentosamente frente a una generación que si bien reditúa mejor que años anteriores, se conserva inferior al nivel de gastos operativos sin considerar provisiones.

Hasta fin de año la pérdida aumentará por las mismas razones que generaron el nivel actual de resultados negativos, a lo que suma la desaceleración de ingresos.

Consideramos que dada la baja calidad de sus activos de crédito, y la falta de continuidad de gestión, la entidad seguirá siendo ineficiente hasta cuando el patrimonio les soporte o haya un cambio drástico, positivo y significativo en la dirección del Banco.

Los activos productivos se redujeron en el trimestre de análisis en 24% por la salida de captaciones a plazo de empresas y fideicomisos relacionados a su accionista. En menor medida debido a la amortización de operaciones de crédito redescontadas con la CFN y BEV.

Si bien esta disminución de pasivos con costo rehace la estructura del pasivo y la hace menos onerosa, elevando el Margen de Interés Neto en el año hasta 70.51% desde 62.86%, lo anotado no se sostendría con la misma amplitud hasta fin de año por una gestión comercial limitada. La misma consideración aplica para la relación de NIM.

Hasta el trimestre anterior la perspectiva de ampliación de los negocios del Banco para el 2013 estaría dentro del porcentaje de crecimiento del sistema cooperativo, que actuará como intermediario de la entidad en los segmentos de microempresa y vivienda. Esto no ha sido reconfirmado por la nueva administración, más bien ésta estructura un nuevo plan de negocios del cual no se nos ha informado por no estar terminado ni aprobado.

Los ingresos operacionales netos mantienen una baja representación sobre los ingresos totales en razón de que los servicios provistos son pocos y la base de clientes que la contrata es reducida. Los servicios son: rol de pagos, transacciones en cuentas corrientes y ahorros, desde este trimestre la administración en línea de efectivo. Por otro lado tienen ingresos poco representativos de los dividendos de la compañía CTH, de la cual Banco Cofiec es accionista.



Normalmente el aporte promedio de los ingresos operacionales netos sobre los ingresos totales netos no supera el 3%. A sep-12 la representación de éstos es negativa en 2.5% por la pérdida en la valoración de las acciones de su subsidiaria Cofivalores.

Los **gastos de operación** del Banco se componen de gastos fijos en un 80% y 20% variables. El aumento anual de 57% ha sido fundamentalmente en la porción fija justificando los planes estratégicos de las tres administraciones que han pasado por la institución en este año. El incremento incorpora la mayor parte de las asesorías tecnológicas, de revisión de procesos y estructura de la entidad, indemnizaciones. La totalidad de éstos y otros gastos se verán hasta fin del ejercicio.

Históricamente la representación de la estructura de egresos de operación ha sobrepasado la generación de ingresos operativos, ocasionando un MON antes provisiones negativo. La situación no ha mejorado en varios periodos completos, al contrario ha empeorado en este ejercicio, no prevemos que cambie en el corto plazo.

La representación de las **provisiones constituidas** sobre el MON antes de provisiones se incrementa en el año significativamente hasta una relación negativa de -667.9%, a pesar de ello las coberturas para activos en riesgo y cartera CDE no se sostienen en niveles conservadores, se ubican en un rango bajo de 77% y 63% respectivamente. Consideramos que la presión del gasto provisiones sobre la generación del Banco continuará alta.

Los **ingresos no operacionales**, que han llegado a ser hasta el 67% de los ingresos netos totales, son los que permitieron históricamente obtener utilidad. Se sustentan principalmente en la adjudicación de bienes y/o reverso de provisiones. A excepción de los ingresos por arrendamiento que rodean aproximadamente USD 50 M en el año, el volumen y estabilidad de los demás ingresos extraordinarios es incierta.

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

**La inestabilidad en el Directorio y la de la Plana Gerencial que no ha permitido continuidad en las estrategias, criterios y políticas, no agiliza avances mayores a los mínimos que exige la ley para control de los riesgos internos.**

**Al momento la entidad sufre de acefalía por la revocación del Directorio y salida voluntaria de varios funcionarios.**

Por la situación del Banco el portafolio de crédito mantiene concentración alta en deudores y sectores económicos. Las relaciones de morosidad en el Banco confirman que el proceso de otorgamiento de crédito y la gestión de cobranzas no sólo no cumple con estándares adecuados, si no que son manipulables.

Por lo anterior, más el hecho de que la colocación de cartera en los últimos años ha sido agresiva, incluso en sectores geográficos donde no tienen presencia física, se prevé que la morosidad en el corto plazo seguirá alta.

Por la necesidad del Banco de crecer en negocios se estimuló a una mayor concentración en las captaciones, que por volatilidad o concentración, presiona las relaciones de liquidez. El descalce de plazos en el balance es un tema que se mantiene.

A la fecha el área de Administración de Riesgos está a cargo de un funcionario, quien reporta al Presidente Ejecutivo Encargado.

#### Riesgo de Crédito:

**Fondos Disponibles:** La representación de este activo en el balance varía dependiendo de las características del fondeo. A la fecha de análisis constituye un 9.6%.

Fundamentalmente se coloca sin riesgo en el Banco Central como depósito para encaje y en caja (88% del rubro). Un 6% son efectos de cobro inmediato. El otro 6% está invertido en cuentas en dólares a la vista en bancos locales, con calificaciones de riesgo local entre "AA" y "AAA".

Por la distribución en las subcuentas, bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de las mismas, consideramos a este rubro como un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos.

**Inversiones:** Es el 17% del activo bruto. Este portafolio está invertido en el país con bajo riesgo de crédito y de mercado. Desde este trimestre, por la ejecución de inversiones para cumplir con la salida de recursos del Banco, el plazo promedio del rubro creció hasta 150 días.

La buena calidad de este activo se sustenta en una adecuada diversificación y riesgo de crédito de los emisores que van desde "A+" a "AAA-" a nivel local.

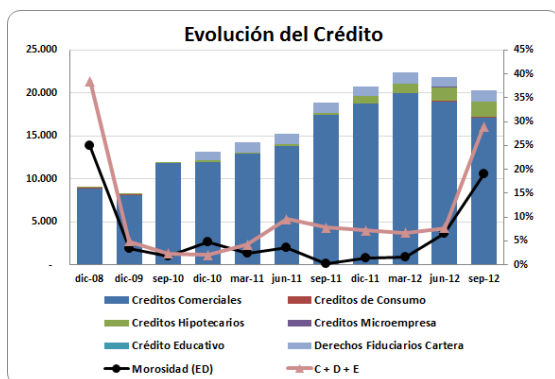
Un 86% de los instrumentos en los que se invierten son certificados de depósito y papel comercial, el 14% restante corresponde a obligaciones, derechos fiduciarios y certificados de depósito reprogramados. El 20% vence dentro de 90 días, 7% entre 91 y 180 días, 74% entre 180 y 360 días.

Todo el portafolio es considerado disponible para la venta por lo que se contabiliza a valor de mercado. Las características de plazo y utilización de tasa variable en la mayoría de los instrumentos, conducen a un riesgo bajo de mercado por valuación y precio.

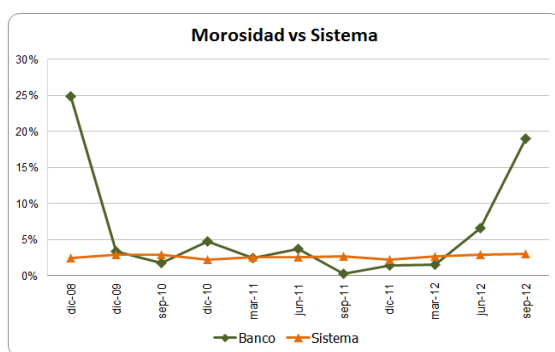
No existe exposición a riesgo cambiario en este activo.

#### Calidad de Cartera:

**La calidad de la cartera se ha deteriorado debido a los débiles procesos de control de originación y recuperación de créditos. De esta manera, la cartera muestra altas concentraciones con niveles de morosidad entre los más altos del sistema.**



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

Comparativamente con septiembre pasado la cartera creció en 7.6%, que es una ampliación inferior a las observadas en los primeros trimestres, como resultado de la contracción nominal del activo.

La contribución a sep-12 de 54% sobre el activo bruto es de menor calidad frente a los dos últimos periodos, se compara con la morosidad de 2008 que incorporaba cartera problemática por varios años. En 2009 la institución castigó 21.53% de la cartera bruta, y la morosidad volvió a niveles similares al sistema bancos.

La morosidad actual de 19.05% es fundamentalmente de cartera otorgada en los dos últimos años. La probabilidad de recuperación es débil considerando las calificaciones otorgadas de C,D,E a las operaciones vencidas. Se espera mayor deterioro en el corto plazo.

La cartera de crédito se coloca dentro y fuera de su área de influencia geográfica, así el 68% de las operaciones se localizan en la provincia donde se ubica su oficina, la diferencia en otras cuatro distantes circunscripciones. La recuperación de cartera en lugares físicamente lejanos es más difícil y costosa.

De otro lado, considerando toda la historia del Banco en materia de manejo de este activo, el riesgo de crédito real se aprecia mejor en la relación de cartera CDE sobre cartera bruta que llega a 29.45%, indicador que incorpora cartera en riesgo más cartera reestructurada (24.22% de la cartera bruta) y otros por declararse contablemente en riesgo.

Por actividades económicas y clientes, el portafolio conserva concentraciones altas. En el primer caso el comercio, la construcción, la fabricación de productos textiles y papel, y la agricultura, constituyen el 67% del portafolio; son sectores económicos sensibles a la competencia, precio de las materias primas, condiciones climáticas. La exposición a construcción y comercio exceden los límites individuales por sector económico contemplada en el manual de crédito.

Los 25 mayores riesgos representan el 71% de la cartera bruta más contingentes y 2.16 veces el patrimonio. Desde 2011 la tendencia de esta concentración ha sido a la baja, no obstante, la relación es elevada; no se espera mayor disminución en el corto plazo por las limitaciones de colocación.

A la fecha del análisis los 25 mayores deudores están clasificados por el Banco de la siguiente forma: 45% es riesgo normal "A", 10% es riesgo potencial "B", 32% es riesgo deficiente "C", 7% es dudoso recaudo, 5% es pérdida.

Es importante notar la creciente significancia de la representación de los 25 mayores deudores respecto del patrimonio que ha crecido desde dic-10 de 0.8 veces hasta 2.16. De seguirse deteriorando la calidad de estos clientes, el patrimonio sería insuficiente para asumirlo.

Las provisiones de cartera más contingentes suman USD 3,7 MM, constituyen casi el 25% de los 25 mayores deudores, y el 55% de clientes con calificación CDE de esa muestra. Frente al total de cartera CDE representan una cobertura baja de 63%.

La tendencia de deterioro de la calidad de crédito y la relación misma de cartera en riesgo del sistema es sustancialmente inferior a la que alcanza Banco Cofiec, confirmando las debilidades intrínsecas de la entidad. La Cartera CDE en el sistema es 2.54% y cartera en riesgo más reestructurada es 3.41%. Las coberturas con provisiones son de 2 veces en cada caso.

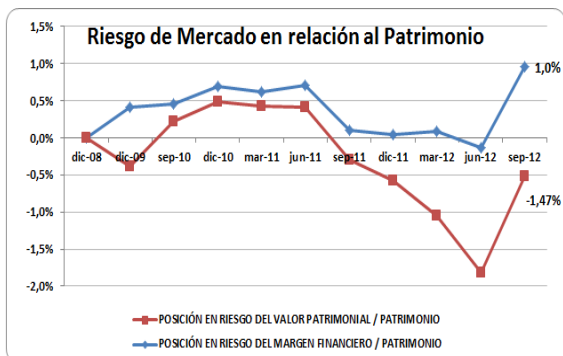
El plazo promedio de la cartera es 600 días. Los vencimientos contractuales se distribuyen así: 42% sobre los 360 días, 27% entre 180 y 360 días, 31% entre 1 a 90 días. Aproximadamente un 70% se contrató a tasa variable y 30% a tasa fija.

**Contingentes:** A la fecha de corte de los balances el 72% de este rubro corresponde a operaciones contingentes relacionada con fianzas y garantías. Es una actividad donde tienen experiencia y trayectoria, que crece poco a poco.

El 28% restante corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

No tienen exposición en derivados.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

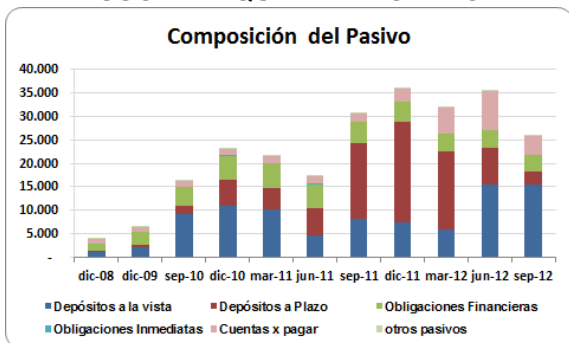


Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

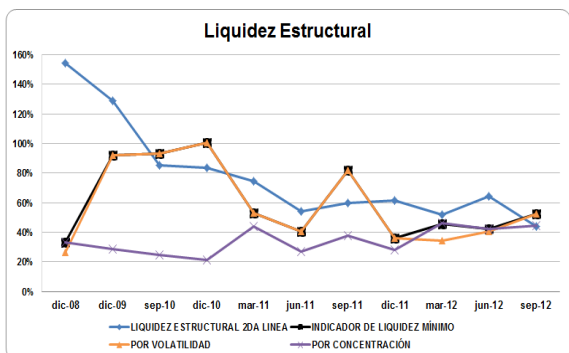
De acuerdo con los informes preparados por el Banco, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que es baja la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%, por el calce de re precio en el corto plazo es adecuado. Sin embargo, la sensibilidad se amplía por el incremento de captaciones a corto plazo, elevando la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante movimientos de tasa.

No tienen exposición a riesgo cambiario.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



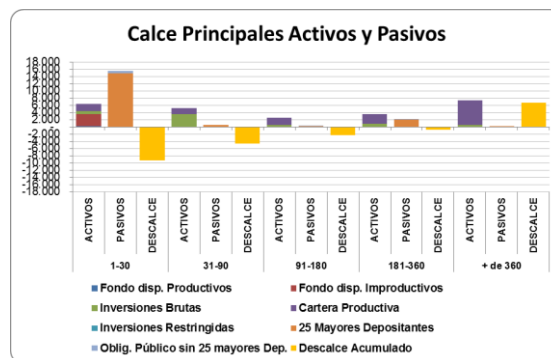
Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

En el primer gráfico de este apartado se aprecia la importante volatilidad de los pasivos del Banco en los dos últimos periodos, que no permiten sostener una base tangible para intermediar en el futuro. En el año los pasivos se redujeron en 15.5%, sólo las captaciones con el público disminuyeron en 24%.

Lo anterior junto con la contracción constante de los activos líquidos, han puesto a la entidad en problemas de liquidez en varias ocasiones durante el año, siendo nuevamente en septiembre 2012, antes en el primer trimestre, que no cumplen con el requerimiento de liquidez de acuerdo a la regulación.



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

Todo este movimiento de recursos y concentración de pasivos a la vista, frente a una estructura de activos con mayor plazo, generan los descálces que exponen altamente a la entidad a situaciones más drásticas de insuficiencia de liquidez. La mayor brecha acumulada frente los activos líquidos a sep-12 es de 109%, la más alta en los dos últimos años.

La volatilidad de los recursos ha llegado a representar casi el 50% de los pasivos en este trimestre. El desarrollo anotado se originó principalmente en las **captaciones a plazo** de entidades relacionadas con el Fideicomiso No Más Impunidad, del estado ecuatoriano. **Las captaciones a la vista** provienen también de clientes institucionales públicos contenido el accionista del Banco, además de clientes corporativos y en menor medida de personas naturales, especialmente de aquellos que acceden a operaciones hipotecarias.

**Las obligaciones financieras** que son su tercera fuente en importancia provienen de líneas de crédito con la CFN y el BEV. En este trimestre las dos líneas fueron revocadas, por lo que sólo se espera decrecimiento de este fondeo en el tiempo.

Los 25 mayores depositantes que conforman el 96% de las obligaciones del público, incorpora al accionista del Banco como el cliente más importante, por lo que se espera que este depósito tenga una mayor estabilidad.

Un plan de contingencia de liquidez está definido, su activación mitigaría problemas de liquidez a corto plazo, mas no los eliminaría. La ejecución del plan de



contingencia conlleva un costo financiero que presionaría aún más la frágil situación financiera del Banco.

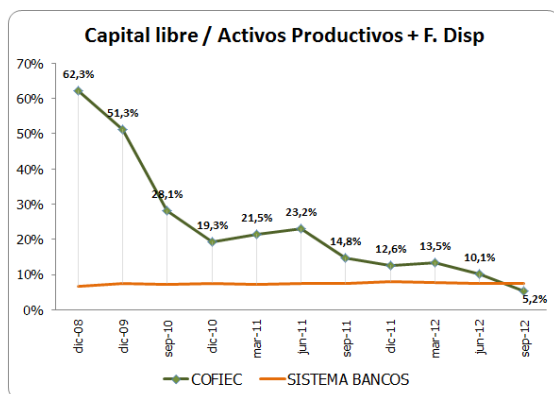
▪ **RIESGO OPERATIVO**

Se reconoce que a pesar de las limitaciones físicas, económicas y de administración que tiene el Banco, se ha avanzado sobre el plan de implementación de riesgo operativo.

El avance mayor ha sido sobre lavado de activo, divulgan internamente el manual de control interno, están contratando proveedor del Sistema de Prevención de Lavado de Activos.

Todavía tienen temas pendientes en continuidad del negocio, seguridad informática, y tecnología acorde a sus intenciones de crecimiento.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

**El recurso patrimonial disminuye por la baja calidad de sus activos e ineficiencia operativa, lo cual representa menor capacidad para asumir nuevos riesgos de crédito y financieros. Los accionistas no han declarado disposición para fortalecer el patrimonio con capital fresco.**

**La débil estructura Administrativa por la que atraviesa actualmente la Institución, no permite visualizar una rectificación de los errores cometidos en los últimos periodos.**

El Patrimonio Técnico Constituido del Banco se compone fundamentalmente de recursos efectivos y estables representados en el Capital Primario o TIER I (106%). La utilización del PTC en los dos últimos años ha sido significativa por el crecimiento de activos de intermediación, el actual indicador de 20.31% les permitiría crecer, siempre que el patrimonio no continúe reduciéndose.

La posición de capital libre de la institución, está presionada por el aumento activos de riesgo. La relación sobre patrimonio y provisiones decae a 11.96% desde 48% de sep-11, muy por debajo del promedio del sistema bancos (47%). También compara negativamente la relación de capital libre/ activos productivos + más fondos disponibles de 5.21% frente 7.39% del sistema. El análisis de crédito visualiza posibles nuevos deterioros. Tomando en cuenta los plazos contractuales de vencimiento, la calidad de estas colocaciones se verá en el mediano plazo. El nivel de provisiones específicas y generales constituidas, otorgan una cobertura mínima al riesgo de crédito visible.

### GRUPO COFIEC / BANCO COFIEC

SISTEMA BANCOS SEP-12	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	
	(\$ MILES)											
<b>ACTIVOS</b>												
Depositos en Instituciones Financieras	2.230.046	173	237	521	645	446	240	239	334	427	450	215
Inversiones Brutas	3.426.294	2.044	2.403	3.378	6.968	7.422	2.080	9.400	13.206	6.800	9.199	6.323
Cartera Productiva Bruta	15.218.517	6.734	7.898	11.661	12.520	13.875	14.651	18.844	20.491	21.985	20.456	16.457
Otros Activos Productivos Brutos	1.614.539	163	227	300	682	758	633	854	845	1.033	965	729
Total Activos Productivos	22.489.395	9.115	10.766	15.860	20.815	22.501	17.603	29.338	34.876	30.245	31.070	23.725
Fondos Disponibles Improductivos	2.512.443	800	1.802	6.457	7.596	4.697	4.626	6.390	5.859	6.524	7.966	3.383
Cartera en Riesgo	473.144	2.233	279	214	631	348	559	56	299	357	1.439	3.873
Activo Fijo	493.155	2.353	1.928	1.902	1.889	1.875	1.863	2.204	2.460	2.439	2.419	2.394
Otros Activos Improductivos	1.118.656	754	986	1.476	2.758	2.799	3.580	3.489	3.806	4.157	4.189	4.122
Total Provisiones	(1.200.368)	(2.871)	(983)	(978)	(1.696)	(1.707)	(1.497)	(1.364)	(2.220)	(2.312)	(2.394)	(4.507)
Total Activos Improductivos	4.597.398	6.141	4.995	10.050	12.874	9.719	10.628	12.139	12.423	13.477	16.014	13.772
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>25.886.425</b>	<b>12.384</b>	<b>14.778</b>	<b>24.931</b>	<b>31.992</b>	<b>30.513</b>	<b>26.735</b>	<b>40.112</b>	<b>45.080</b>	<b>41.410</b>	<b>44.690</b>	<b>32.990</b>
<b>PASIVOS</b>												
Obligaciones con el Público	20.642.896	1.435	2.688	10.912	16.501	14.665	10.559	24.281	28.735	22.605	23.255	18.374
Depósitos a la Vista	14.169.597	1.130	2.175	9.183	11.036	10.247	4.766	8.280	7.297	5.802	15.531	15.556
Operaciones de Reporto	13.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.924.408	290	497	1.710	5.446	4.398	5.773	15.991	21.427	16.679	7.711	2.805
Depósitos en Garantía	2.566	11	11	12	12	12	3	3	3	3	4	4
Depósitos Restringidos	533.326	5	5	6	6	7	7	8	8	122	8	8
Operaciones Interbancarias	8.700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	203.699	9	8	11	34	9	81	30	16	31	14	58
Aceptaciones en Circulación	36.396	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	841.706	1.393	2.763	4.198	5.166	5.475	5.062	4.662	4.254	3.723	3.737	3.394
Valores en Circulación	240.913	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167.951	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	932.001	924	669	940	1.140	1.208	1.397	1.479	2.597	5.456	8.128	3.871
Provisiones para Contingentes	77.138	202	202	208	204	204	206	204	204	205	202	214
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.151.401</b>	<b>3.962</b>	<b>6.331</b>	<b>16.269</b>	<b>23.045</b>	<b>21.561</b>	<b>17.305</b>	<b>30.656</b>	<b>35.806</b>	<b>32.021</b>	<b>35.336</b>	<b>25.911</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.735.024</b>	<b>8.422</b>	<b>8.447</b>	<b>8.662</b>	<b>8.947</b>	<b>8.952</b>	<b>9.430</b>	<b>9.456</b>	<b>9.273</b>	<b>9.389</b>	<b>9.354</b>	<b>7.079</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.886.425	12.384	14.778	24.931	31.992	30.513	26.735	40.112	45.080	41.410	44.690	32.990
CONTINGENTES	5.257.952	545	555	1.710	905	905	1.385	1.077	1.061	1.253	655	1.245
<b>RESULTADOS</b>												
Intereses Ganados	1.430.960	1.232	874	850	1.108	414	817	1.313	1.929	680	1.295	1.828
Intereses Pagados	340.333	187	162	178	369	157	289	487	734	262	433	539
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.090.627</b>	<b>1.044</b>	<b>712</b>	<b>672</b>	<b>739</b>	<b>256</b>	<b>528</b>	<b>826</b>	<b>1.195</b>	<b>417</b>	<b>863</b>	<b>1.289</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	166.886	12	3	22	28	(2)	8	6	7	2	1	14
Margen Bruto Financiero (IO)	1.257.514	1.056	715	695	766	254	536	832	1.202	419	864	1.302
Ingresos por Servicios (IO)	292.730	7	17	28	37	7	15	22	29	7	13	18
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116.717	16	5	10	11	6	5	13	11	2	37	37
Gastos de Operación (Goperac)	1.017.239	1.016	1.029	808	1.110	315	651	1.061	1.452	465	1.105	1.655
Otras Perdidas Operacionales	35.008	3	2	-	-	2	-	6	47	0	1	110
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>614.713</b>	<b>60</b>	<b>(295)</b>	<b>(75)</b>	<b>(296)</b>	<b>(49)</b>	<b>(95)</b>	<b>(200)</b>	<b>(257)</b>	<b>(38)</b>	<b>(192)</b>	<b>(408)</b>
Provisiones (Goperac)	320.714	278	133	31	749	4	111	43	891	147	295	2.724
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>293.998</b>	<b>(218)</b>	<b>(428)</b>	<b>(106)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(54)</b>	<b>(206)</b>	<b>(244)</b>	<b>(1.148)</b>	<b>(185)</b>	<b>(487)</b>	<b>(3.132)</b>
Otros Ingresos	112.847	273	510	451	1.664	101	1.002	1.083	1.315	333	628	972
Otros Gastos y Perdidas	43.519	6	41	8	8	39	39	39	39	38	38	38
Impuestos y Participación de Empleados	95.208	12	16	122	252	4	275	292	54	39	29	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>268.118</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>215</b>	<b>359</b>	<b>5</b>	<b>483</b>	<b>509</b>	<b>74</b>	<b>72</b>	<b>74</b>	<b>(2.198)</b>

- Las cifras de septiembre 2012 corresponde a Banco Cofiec porque se desintegró el Grupo Financiero Cofiec con la venta de Cofivalores.

### GRUPO COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>												
Act. Productivos + F. Disponibles	25,001,838	9,915	12,568	22,317	28,411	27,198	22,229	35,727	40,734	36,769	39,036	27,108
Cartera Bruta total	15,691,661	8,968	8,178	11,876	13,152	14,223	15,211	18,901	20,790	22,343	21,995	20,330
Cartera Vencida	204,161	1,959	261	204	384	248	1	2	38	58	174	3,324
Cartera en Riesgo	473,144	2,233	279	214	631	348	559	56	299	357	1,439	3,873
Cartera C+D+E	398,023	3,544	416	306	282	629	1,522	1,525	1,528	1,549	1,707	5,988
Provisiones para Cartera	(982,000)	(2,543)	(776)	(758)	(1,470)	(1,478)	(1,256)	(1,113)	(1,821)	(1,769)	(1,715)	(3,570)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.0%	59.7%	68.3%	61.2%	61.8%	69.8%	62.4%	70.7%	73.7%	69.2%	66.0%	63.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143.5%	323.6%	199.8%	106.3%	97.0%	112.8%	114.8%	101.8%	106.2%	116.0%	116.4%	109.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	21.8%	3.2%	1.7%	2.9%	1.7%	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.8%	16.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.0%	24.9%	3.4%	1.8%	4.8%	2.4%	3.7%	0.3%	1.4%	1.6%	6.6%	19.1%
Cartera en riesgo/reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.4%	24.9%	17.2%	11.3%	13.8%	12.7%	9.5%	7.8%	6.9%	6.6%	11.6%	24.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.5%	39.5%	5.1%	2.6%	2.1%	4.4%	10.0%	8.1%	7.3%	6.9%	7.8%	29.5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.9%	122.9%	350.5%	450.5%	265.1%	483.3%	261.4%	2343.1%	677.8%	552.3%	133.2%	97.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + R	197.8%	122.9%	69.6%	72.0%	91.9%	92.8%	101.1%	88.9%	142.0%	134.0%	75.4%	76.9%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	266.1%	77.5%	235.2%	316.1%	593.1%	267.6%	96.1%	86.4%	132.6%	127.4%	112.3%	63.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.3%	28.4%	9.5%	6.4%	11.2%	10.4%	8.3%	5.9%	8.8%	7.9%	7.8%	17.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	0.0%	81.9%	265.8%	354.0%	609.6%	292.2%	110.0%	101.2%	156.1%	159.9%	150.0%	77.2%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	77.8%	84.1%	83.5%	85.3%	83.4%	75.6%	82.6%	76.2%	70.1%	73.5%	71.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	87.9%	86.9%	130.9%	134.0%	140.9%	133.0%	174.5%	179.5%	176.2%	177.3%	216.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E./Cartera Bruta prom	2.8%	42.6%	26.4%	3.0%	2.6%	4.6%	10.7%	9.5%	10.5%	7.2%	8.6%	29.1%
Recuperación Cigos periodo / ctgos periodo anterior	38.1%	8.8%	3.6%	11.4%	40.6%					1.5%	1.5%	1.5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4.8%	773.3%	-685.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-105.2%	0.0%	-73.5%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	4.9%	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%	1.2%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>												
PTC / APPR	12.88%	58.24%	52.39%	37.50%	30.42%	29.32%	38.37%	26.37%	20.59%	23.96%	22.36%	20.31%
TIER I / APPR	11.54%	44.24%	40.10%	27.90%	22.66%	21.32%	27.92%	19.01%	15.43%	17.97%	16.97%	21.60%
PTC / Activos y Contingentes	7.94%	52.47%	44.21%	26.31%	21.49%	23.44%	27.93%	19.24%	16.53%	18.07%	16.50%	15.60%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.51%	34.69%	28.44%	27.14%	26.72%	25.45%	23.72%	27.81%	32.26%	31.63%	32.33%	44.85%
Capital libre (USD M)**	1,840,803	6,153	6,439	6,256	5,569	5,841	5,131	5,275	5,133	4,953	3,903	4,411
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.39%	62.07%	51.24%	28.03%	19.80%	21.47%	23.08%	14.77%	12.60%	13.47%	10.00%	5.21%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.89%	53.54%	66.85%	63.52%	51.34%	53.77%	46.08%	47.85%	43.88%	41.60%	32.66%	11.96%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.56%	75.96%	76.54%	74.39%	74.49%	72.71%	72.76%	72.10%	74.95%	74.95%	75.89%	106.33%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	65.06%	62.20%	43.63%	38.26%	28.64%	32.11%	26.23%	24.06%	21.71%	20.84%	18.11%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.90%	39.81%	38.21%	26.27%	22.51%	17.14%	19.46%	15.85%	14.83%	13.36%	12.65%	14.5%
<b>RENTABILIDAD</b>												
Comisiones de Cartera	3,743	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Ingresos Operativos Netos	1,631,952	1,076	734	733	814	265	556	860	1,195	427	913	1,247
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363,326	49	42	337	611	8	758	801	128	111	103	-2,198
Margen de Interés Neto	76.22%	84.78%	81.43%	79.11%	66.68%	61.92%	64.57%	62.88%	61.95%	61.40%	66.60%	70.51%
ROE	13.67%	0.43%	0.31%	3.35%	4.13%	0.22%	10.51%	7.37%	0.82%	3.07%	1.60%	-35.84%
ROE Operativo	14.98%	-2.58%	-5.07%	-1.65%	-12.01%	-2.41%	-4.48%	-3.53%	-12.60%	-7.93%	-10.45%	-51.07%
ROA	1.44%	0.28%	0.19%	1.44%	1.54%	0.06%	3.29%	1.88%	0.19%	0.66%	0.33%	-7.50%
ROA Operativo	1.58%	-1.68%	-3.15%	-0.71%	-4.47%	-0.69%	-1.40%	-0.90%	-2.98%	-1.71%	-2.17%	-10.68%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.06%	97.08%	96.96%	91.73%	90.76%	96.56%	94.96%	95.98%	100.00%	97.72%	94.45%	103.33%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	6.65%	10.61%	7.16%	6.73%	4.68%	4.73%	5.49%	4.39%	4.29%	5.13%	5.23%	5.85%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.64%	10.73%	7.19%	6.96%	4.85%	4.69%	5.58%	4.42%	4.32%	5.15%	5.24%	5.91%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52.17%	463.97%	-45.06%	-41.36%	-252.95%	-8.83%	-116.42%	-21.57%	-345.90%	-398.67%	-153.92%	-667.90%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.98%	120.26%	158.22%	114.45%	228.35%	120.31%	137.01%	128.32%	196.09%	143.30%	153.31%	351.09%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.33%	94.43%	140.13%	110.22%	136.36%	118.66%	117.10%	123.30%	121.55%	108.84%	120.99%	132.70%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.17%	9.99%	8.56%	5.63%	7.95%	4.08%	5.19%	4.08%	6.08%	5.66%	6.24%	14.94%
<b>LIQUIDEZ</b>												
Fondos Disponibles	4,742,489	974	2,039	6,978	8,241	5,143	4,865	6,629	6,192	6,952	8,417	3,599
Activos Líquidos (BWR)	6,011,159	3,002	4,408	9,667	14,090	11,729	6,246	13,458	14,409	11,944	14,285	7,940
25 Mayores Depositantes	-	1,174	2,294	10,249	15,581	13,659	9,505	23,284	27,686	18,836	21,806	17,693
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,886
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.93%	202.85%	158.81%	89.31%	106.80%	85.94%	65.69%	60.28%	70.44%	59.86%	68.52%	48.12%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30.48%	154.03%	129.08%	85.45%	83.54%	74.33%	54.45%	59.71%	61.58%	52.13%	64.47%	44.04%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	52.49%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea												83.90%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-19.29%	-35.37%	-21.61%	-55.10%	-57.55%	-41.03%	-105.43%	-74.18%	-108.79%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.93%	202.85%	158.81%	89.31%	106.80%	85.94%	65.69%	60.28%	70.44%	59.86%	68.52%	48.12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.98%	65.81%	73.48%	64.47%	62.46%	37.68%	51.17%	29.70%	30.27%	34.84%	40.37%	21.81%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	81.81%	85.34%	93.93%	94.43%	93.15%	90.02%	95.89%	96.35%	83.32%	93.77%	96.29%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	39.11%	52.05%	106.03%	110.58%	116.46%	152.17%	173.01%	192.14%	157.69%	152.65%	222.83%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>												
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.42%	0.46%	0.70%	0.61%	0.70%	0.10%	0.04%	0.09%	-0.14%	0.96%	0.56%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.80%	-0.24%	-0.21%	-0.19%	-0.29%	-0.39%	-0.62%	-1.14%	-1.68%	-1.47%	-1.99%

- Las cifras de septiembre 2012 corresponde a Banco Cofiec porque se desintegró el Grupo Financiero Cofiec con la venta de Cofivolores.



## Anexo 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- 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 Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por cartera hipotecaria y de consumo adquiridas en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anti cíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se**



incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10% de los depósitos sujetos a encaje.

- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En Oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En Dic. 2012 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.

## Entorno Macroeconómico

### ANEXO 2

#### INTRODUCCIÓN

Durante el primer semestre del 2012, se han observado síntomas de **desaceleración en la Economía**, el crecimiento económico mantenido en periodos anteriores empieza a ser más lento, sin que esto signifique que sean situaciones que no puedan ser controladas al momento.

#### SECTOR REAL

**La tendencia del PIB** en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del gobierno es una desaceleración real de la Economía que llegaría a 4% para fines del 2012.

**El petróleo** continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el consumo. A fines de abril y principios de mayo, se presentó una caída del precio del petróleo ecuatoriano, terminando en USD 84,96 promedio (USD 99.75 a diciembre 2011), esto preocupó al Gobierno que tomó medidas que al final no se han justificado en vista de la recuperación del precio del petróleo.

**La inflación** a junio (0.14%), tuvo un importante descenso a 5% anual, registrando una de las tasas más bajas del año, contrastando con la de marzo que llegó a 6%. En este comportamiento tuvo que ver los precios de los alimentos, contrariamente a los precios de educación y bebidas alcohólicas que fueron las de mayor crecimiento.

**El Mercado Laboral** urbano muestran un leve deterioro durante el primer semestre, la tasa de desocupación fue de 5.2%, el subempleo fue de 42.9%. La ocupación total se redujo más en la industria manufacturera y el comercio tuvo un menor número de incorporaciones de nuevos trabajadores.

**El salario real** mantuvo una posición estable, debido a los menores niveles de inflación que fuera afectado en el primer trimestre del año.

**Las tasas de interés** referenciales no han registrado cambios en este semestre, conservándose estables y no se esperarían cambios hasta finales de año. La tasa pasiva referencial se mantienen en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Respecto a los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

#### SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

Estos resultados han preocupado al gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

#### EXPORTACIONES

Hasta mayo 2012 las exportaciones crecieron 12% llegando a USD 10.320 millones. Las exportaciones de Petróleo crecieron 20%, por volumen 7% y por precio 12%, en el caso de las exportaciones no petroleras llegan a USD 3.925 millones, incrementando apenas 1.6%, con una caída del banano, cacao y productos elaborados. Este sector presenta un futuro poco promisorio, en vista de la falta de acuerdos comerciales con los principales países, (ATPDEA y Unión Europea).

#### IMPORTACIONES.

Hasta mayo 2012 sumaron USD 9.378 millones, registrando un incremento de 11%, se observa un menor crecimiento en bienes de consumo en cuanto al volumen respecto al año anterior no así las materias primas y bienes de capital que tienen un incremento.

A mediados de junio el Gobierno dictó medidas para restringir importaciones, fijando cupos alrededor de 100 productos.

#### SECTOR PÚBLICO.

**El Presupuesto General del estado (PGE)** a junio registró un superávit de USD 1.263 millones de dólares, influenciado por el alto precio del petróleo cuyas ventas totalizaron USD 3.377 millones, superando en USD 588 millones a las ventas de junio 2011.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO			
	2011	2012	Variación
	ene - jun	ene - jun	2011 - 2012
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8,754</b>	<b>11,000</b>	<b>25.7%</b>
Ingresos Tributarios	4,988	6,276	25.8%
Ingresos Petroleros	2,789	3,377	21.1%
Ingresos No Tributarios	528	551	4.4%
Transferencias Corrientes	268	440	64.2%
Otros Ingresos	181	356	96.7%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>8,382</b>	<b>9,737</b>	<b>16.2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>4,737</b>	<b>5,443</b>	<b>14.9%</b>
Sueldos	2,982	3,302	10.7%
Bienes y Servicios	537	682	27.0%
transferencias Ctes	857	910	6.2%
Intereses	318	486	52.8%
Otros Gtos Corrientes	43	63	46.5%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>3,645</b>	<b>4,294</b>	<b>17.8%</b>
<b>DEFICIT / SUPERAVIT</b>	<b>372</b>	<b>1,263</b>	

Fuente: Ministerio de Finanzas

**La recaudación de Impuestos**, USD 6.276 millones, representan el 57% del total de ingresos con un crecimiento anual del 25.8%.

#### INSTITUCIONES FINANCIERAS



Los Gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre, totalizando a junio USD 9.737 millones, de estos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.

**Los gastos de capital** también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

**La deuda Interna**, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

#### TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

#### SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer Semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

**Los depósitos de la banca privada** suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

#### CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que

han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

#### PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012				
	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
Estimaciones Iniciales	5,3%	4,8%	5,0%	4,0%
Estimaciones actuales	4,8%	4,0%	4,5%	3,85%

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.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, es por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecerá en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% 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 menor a la del 2011. De todos modos, 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 mantendrá 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: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil 2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (MIL USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Público / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

fuentes: Análisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB

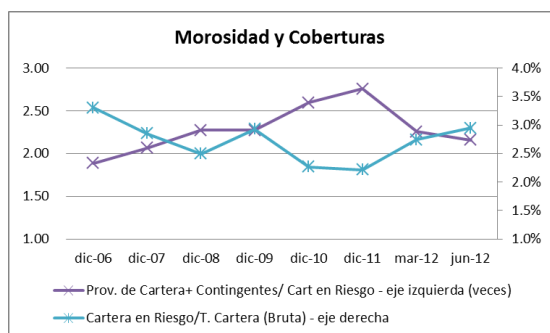
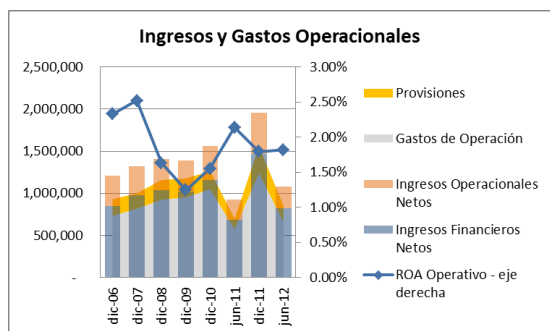
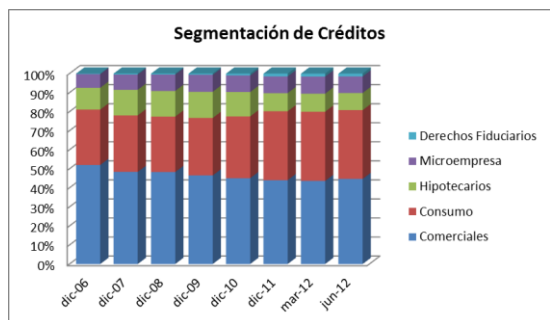
ANEXO 3

**Entorno Bancos Privados**

**Resumen Financiero**

USD Miles	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
ACTIVOS	20,595,284	21,912,474	23,881,809	25,811,166
PATRIMONIO	2,084,142	2,220,695	2,496,941	2,651,190
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,902	191,705	393,527	188,513
ROE Operativo	15.0%	21.1%	17.4%	17.6%
ROA Operativo	1.6%	2.1%	1.8%	1.8%

Fuente: SIBS  
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS  
Elaboración: BWR

**Contacto:**  
Sebastián Baus  
(593 2) 226 9767  
sbaus@bwratings.com

Realizado: agosto 2012  
Información a: junio 2012.

La creatividad de las instituciones financieras y la obsesión de mayor control por parte de los entes reguladores han creado un círculo vicioso en donde los reguladores impulsan nuevas medidas y los bancos buscan estrategias para minimizar sus efectos. En los últimos meses se puede observar un sin número de cambios en la normativa por parte de la Junta Bancaria y el Directorio del Banco Central. Para mayor detalle acerca de las nuevas regulaciones, favor referirse al Reporte adjunto: “Sistema Financiero – Hechos Relevantes y Subsecuentes”.

Algunos de los cambios en la normativa fueron el resultado de un posible sobreendeudamiento en el segmento de consumo, advertido por el Presidente de la República. **Las regulaciones tendrán un impacto negativo importante en la rentabilidad del sistema y una mayor limitación en la administración de liquidez.** La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han generado limitaciones más que controlar el riesgo.

Varios de los cambios en las regulaciones exigen una mayor posición en títulos del sector público ecuatoriano comprados en el **mercado primario**. Al momento la oferta de nuevas emisiones de títulos del Estado es limitada y no se conoce de un plan definido de emisiones para el futuro, lo que limita la capacidad de administración de tesorería del sistema para cumplir los requerimientos.

Como parte de las nuevas regulaciones, los bancos tendrán que cambiar el procedimiento de calificación de sus activos de riesgo y el método para establecer provisiones. Además las instituciones deben fortalecer sus estructuras de seguridad a todo nivel. Los constantes cambios normativos en el sistema financiero generan un reto a las instituciones para poder cumplir con sus presupuestos de generación de activos productivos y resultados a finales del 2012. **El importante crecimiento de depósitos y cartera observado en el 2011, no se repetirá en este año debido a un ambiente de mayor regulación, desaceleración económica y mayor competencia.**

**ESTRUCTURA DE BALANCE**

En el 2T12, la **cartera productiva bruta** creció 20.6% anual, crecimiento mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 17.7%. 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 2006, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 29%, mientras que en 2T12 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. En lo que va del año se puede observar una estabilidad en la participación del segmento consumo y a futuro se espera una desaceleración,



influenciada por las nuevas regulaciones que limitan los beneficios de emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico. La mayor participación de la cartera de consumo en los últimos años, ha sido en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. El comportamiento de 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 principal fuente de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 62% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 25%. Si bien se observa una mayor aceptación por depósitos con mayor vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (63% del total de depósitos a plazo), presionando el descalce de plazos entre activos y pasivos.

#### RENTABILIDAD

El Sistema ha buscado optimizar su activo productivo enfocándose en segmentos de crédito con mayor rentabilidad. Esto le ha permitido un crecimiento anual del **Margen Bruto Financiero** del 20.4% alcanzando USD 823MM al 2T12. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido mejorar la eficiencia del sistema. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2T12 representan el 61.3% del ingreso operativo neto (2T11- 62.1%), mientras que en el 2010 alcanzaban el 67%. A futuro consideramos que dicho indicador estará presionado por regulaciones que limitan los ingresos por servicios y por mayores gastos en las plataformas tecnológicas y de seguridad. Por otra parte observamos que el **costo de fondeo tiende a aumentar**, en un ambiente de mayor competencia con una economía menos líquida.

El hecho de profundizar en segmentos con mayor rentabilidad (más riesgosos), también generó un **aumento en los requerimientos de provisiones**. En 2T12 las provisiones absorben cerca del 46% del margen operativo neto (antes de provisiones), mientras que en 2T11 absorbía el 35%. Si bien el Margen Operacional Neto antes de provisiones aumenta en 20% anual, el fuerte requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento de 57%) genera una **disminución del Margen Operacional Neto (MON)** de -0.4%, llegando a USD 226MM. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio muestra un decrecimiento** cercano al -2% anual, alcanzando USD 189MM, en 2T12. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.6% y 1.8% respectivamente (2T11: ROE Op. 21.1% y ROA Op. 2.1%). A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON** influenciados por nuevas regulaciones que exigen un mayor gasto en provisiones. La utilidad neta del sistema a finales del 2012, estará influenciada por la venta de aseguradoras, fondos de inversión y casas de valores pertenecientes a los bancos, conforme

establece la **Ley de Control y Poder de Mercado**. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el próximo año serán menores a los actuales.

#### CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el Sistema Bancos Privados son adecuados, la **Cartera en Riesgo** está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores de morosidad aumenten y que las **coberturas con provisiones se reduzcan**. En el 2T12 la morosidad fue de 2.95% frente a 2.53% del mismo periodo del año anterior. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor aporte a la morosidad total. A futuro, el indicador de **morosidad** estará presionado por el enfoque hacia sectores históricamente con mayor riesgo, un **mayor endeudamiento en general**, y un menor desempeño económico.

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.16 y 2.67 veces respectivamente. Sin embargo, la tendencia de este indicador es a contraerse a pesar de observarse una constitución de provisiones más agresiva. Si bien algunas regulaciones fomentan un mayor nivel de provisiones, otras regulaciones afectan la rentabilidad de las instituciones, limitando la capacidad de constituir nuevas provisiones, por lo que a futuro consideramos que **en promedio se observarán niveles menos holgados de coberturas**.

#### CAPITALIZACION

A pesar de los altos crecimientos en cartera especialmente en el 2011, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se han mantenido relativamente estables. A futuro preocupa que menores niveles de utilidad se traduzcan a menores niveles de capitalización, siendo que la utilidad históricamente ha sido la principal fuente de crecimiento patrimonial de los bancos. Estos indicadores variarán de acuerdo a la **política de dividendos** de cada institución. Es importante que en un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, se fomente y se concrete la capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.

#### LIQUIDEZ

Nuestro análisis de liquidez está limitado por falta de acceso a la información detallada de la posición de cada una de las instituciones participantes, lo que determina que al revisar los datos en promedio pudieran generarse opiniones generales que no necesariamente aplican a las instituciones en particular. Sin embargo, algunos indicadores generales muestran que históricamente los **índices de liquidez** del Sistema han sido conservadoramente altos como una manera de precaución por parte de las instituciones, al no existir un prestamista de última instancia. En 2T12, estos indicadores se presionan debidos a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Recordemos que los depósitos del público no crecieron en la misma proporción que los activos. Por otra parte, a **futuro se espera un cambio**



**importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones.** Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. De esta manera, si observamos el crecimiento en la cuenta de encaje, inversiones en el estado o entidades públicas y el fondo de liquidez, vemos un crecimiento de USD 518MM de 1T11 a 2T12. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación. **Consideramos que la calidad de liquidez estaría limitada en un escenario de estrés, tomando en cuenta la baja penetración del mercado de valores ecuatoriano y la débil calificación de riesgo soberano (Fitch: B-).**

#### RIESGO SISTEMICO

A partir de la crisis de 1999, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, sin embargo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (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. Si bien varias de las regulaciones fueron impulsadas para un mejor control de riesgo, éstas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

De esta manera en 2T12 se observa que 6 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 80%

de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.95%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 4.1% con una morosidad máxima de 21%. Por su parte existen 10 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recuperarse 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.