

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2009	2010	2011	2012	1T 13
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

En miles USD	dic-08	dic-09	dic-10	dic-12	mar-13
Activos	1'317'882	1'414'898	1'739'124	2'384'464	2'352'865
Patrimonio	112'641	124'038	141'319	183'857	181'032
Resultados	23'003	16'573	21'027	28'037	5'258
ROE (%)	22.24%	14.00%	15.85%	16.24%	11.53%
ROA (%)	1.89%	1.21%	1.33%	1.28%	0.89%

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978) es un banco mediano de tipo comercial con cobertura nacional. Su enfoque y estrategias se han dirigido a atender a un segmento corporativo de empresas privadas medianas y grandes, en especial, del sector exportador. En un menor porcentaje opera en la banca de personas, con productos como tarjetas de crédito y financiamiento automotriz, principalmente.

Junto con su subsidiaria en Panamá, forman el Grupo Bolivariano. Es una institución de larga trayectoria, con indicadores históricos estables y crecimiento constante.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos a marzo 2013, y demás información presentada por la institución; decidió mantener la calificación de “AAA-” para el BANCO BOLIVARIANO C.A., que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

La calificación se sustenta en el manejo profesional del Banco, con un gobierno corporativo estable, con estrategias claras de negocio que han sabido adaptar a la institución a un entorno menos favorable.

Los resultados del primer trimestre del 2013, en función de lo proyectado, fueron menores a los del mismo período 2012; sin embargo, la institución realiza un mayor gasto de provisiones en este período lo que le permite mantener los indicadores de cobertura cercanos a lo histórico.

La calidad de activos es una de las fortalezas de la institución, la cual maneja una morosidad general sensiblemente menor a la del promedio del sistema. El nicho de negocio de tipo corporativo alto, pero

FECHA COMITE: Junio / 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo / 2013

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



además una estrategia conservadora de crecimiento en otros segmentos como consumo, con riesgo controlado de expansión, son factores que han aportado a que la calidad de activos de BB se mantenga en niveles adecuados.

Si bien la cobertura a marzo se presiona en relación a la cartera en riesgo, frente la cartera CDE mantiene una relación por sobre las tres veces. Se estima que la institución mantiene ventajas al tener una baja morosidad de cartera y capacidad de realizar gasto de provisión.

El año 2013 es de mayor incertidumbre para el sistema en general, sobre todo por la contracción de la rentabilidad operativa que limita a las instituciones la posibilidad de hacer provisiones mayores. En el caso de BB, la institución compara positivamente con sus pares y el sistema en general, a marzo 2013.

En relación a la liquidez, los índices del GFB son mayores al promedio del sistema y cubren tres veces su indicador mínimo. La concentración de pasivos es una condición que se mantiene, aunque si se sensibilizan las operaciones calzadas de activos y pasivos con otras instituciones bancarias, este índice disminuye.

En relación al patrimonio, pese a que los accionistas mantienen una política de capitalización de la mayor parte de utilidades, este no crece al ritmo que incrementan los activos productivos y los indicadores mantienen una tendencia a disminuir, aunque menos acelerada que el sistema. El capital libre es limitado para cubrir riesgos no evidenciados en el balance y los riesgos de concentración.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- En febrero 2013, la SBS aprobó una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Banco Bolivariano por un monto de USD 12 MM, en un plazo hasta de 5 años.
- El Directorio de Banco Bolivariano en sesión ordinaria el día 26 de marzo del 2013 resolvió el destino de las utilidades del período 2012, las cuales, restado el 10% de reserva legal, ascendieron a USD 25,233,516. El Directorio aprobó que el 65% de este monto se destine a Reservas para Futuras Capitalizaciones (USD 16,401,785) y el 35% corresponde al reparto de dividendos. Dado que se realizó un dividendo anticipado en el año 2012 de USD 6 MM, corresponde un reparto efectivo de USD 2,831,731.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver Anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

ENTORNO MACRO

Ver Anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL**

Posicionamiento en el Mercado:

Banco Bolivariano (BB) es un banco privado mediano, según la clasificación de la Superintendencia de Bancos, el cual opera en el país hace 34 años. Su principal línea de negocio es el financiamiento al sector corporativo exportador, donde se encuentra bien posicionado; en la última década, también ha dirigido su estrategia hacia el segmento de personas con resultados positivos.

El posicionamiento de la institución está respaldado por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida. En épocas de crisis financieras en el Ecuador, la institución ha sido ganadora de depósitos.

El Banco Bolivariano ocupa el quinto puesto en el ranking nacional de bancos según su tamaño de activos, con una participación de 7.92% en los activos totales de bancos privados y 9.21% de los resultados, a marzo 2013. La participación de BB ha sido estable en los últimos 10 años, reflejo de la política conservadora de crecimiento de la Administración.

Estructura del Grupo:

La estructura de Grupo Bolivariano se detalla en el siguiente cuadro:

Institución	Patrimonio en USD a mar-13	% Participación BB	Actividad
Subsidiarias:			
Banco Bolivariano C.A.	175'776'218	-	Intermediación Financiera
Banco Bolivariano Panamá S.A.	11'132'473	100	Intermediación Financiera
Afiladas:			
Credimatic S.A.*	377'908	33	Servicios Financieros
Medianet S.A.*	538'053	33	Servicios Financieros
Otras:			
Banred S.A.*	282'546	12	Servicios Financieros
SWIFT*	34'655		Servicios Financieros

*Información de acuerdo a Informe Auditado KPMG dic-12.

Actualmente, el Grupo Financiero Bolivariano está conformado por el Banco Bolivariano C.A. con domicilio en Ecuador y su subsidiaria, un banco con licencia general que opera en Panamá.



La subsidiaria de Panamá es un banco que maneja activos por un monto de USD 171 MM, el cual tuvo un crecimiento de 25% a mar-13, especialmente en inversiones y cartera. En relación a los ingresos y resultados, estos crecen consistentemente con la estrategia de la Administración del Banco. Los ingresos tuvieron un crecimiento anual de 40% a mar-13, mientras que los resultados se duplicaron en comparación a los del mismo período 2012.

Las obligaciones con el público crecieron en cerca del 30%, en especial los depósitos a plazo. Las fuentes de fondeo del Banco en Panamá son en su mayoría cuentas de clientes ecuatorianos.

La Administración de BB es optimista en el desempeño futuro de la filial de Panamá, espera un crecimiento constante para los siguientes años, a pesar del desincentivo que significó el incremento en el impuesto a la salida de divisas (ISD).

En el mes de julio 2012, la Administración de BB dio cumplimiento a la resolución de la Junta Bancaria No. JB-2011-1973 del 29 de julio del 2011, que dispuso que las instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. De esta forma, el BB realizó el traspaso de la totalidad de las acciones de **Valores Bolivariano**, Casa de Valores S.A. y de la **Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**

De acuerdo al informe de auditoría a diciembre 2012, la venta de estas subsidiarias generó una utilidad de USD 281,151; de los cuales, USD 231,227 se contabilizaron como otros ingresos por utilidad en la venta de acciones, y USD 49,924 fueron diferidos y se contabilizó como otros pasivos como un ingreso recibido por anticipado.

Además, la empresa **Servicios Bankard**, la cual manejaba las operaciones de tarjeta de crédito, fue absorbida por el Banco, de forma que ya no aparece como una sociedad independiente en el balance del Grupo.

Estructura Accionarial:

La estructura accionarial de BB es abierta, sus acciones se cotizan en las dos bolsas de valores locales en un precio promedio de USD 1.12 por acción en el último año. Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria del Banco se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio y con trayectoria en el negocio

de intermediación financiera, quienes manejan la mayor parte de acciones.

Los principales accionistas se detallan en el siguiente cuadro:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59,61%
DESINVEST S.A.	11,89%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4,04%
ATC, ARCA TRADING COMPANY LLC	3,55%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
Grupo Wong	3,22%
Varios (menores al 1.95%)	15,43%
Total	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

El soporte accionarial se refleja en la continua capitalización de una parte de los resultados, en promedio el 67% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos (65% en el 2012). Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas.

Según información de la Administración, la composición accionarial del BB no ha variado por motivo de la Resolución de la Junta Bancaria 1973 ni por la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, pues la actual estructura cumple con la normativa.

Estrategias:

La Administración de Banco Bolivariano ha sabido adaptar sus estrategias a los cambios externos y regulatorios en el sistema bancario en el país, manteniendo sus políticas conservadoras y guiadas hacia la optimización de resultados.

Para el 2013, la estrategia se dirige al crecimiento controlado de la cartera, especialmente en el segmento de consumo, para mantener los indicadores de morosidad estables. Uno de los objetivos es buscar nuevos nichos de negocio en los segmentos de PYMES y empresas corporativas grandes.

En relación a la rentabilidad, la expectativa para este año se mantiene optimista, incluso con las medidas impuestas en la Ley de Redistribución de Ingresos para el Gasto Social, que genera mayor carga tributaria al sector bancario a partir de este año. La proyección de resultados del año 2013 considera una contracción de 30% de la utilidad del BB en comparación a la del 2012, que incorpora

los impactos de la nueva Ley; sin embargo, es un presupuesto conservador.

A futuro esperan seguir bajo los mismos lineamientos estratégicos; de acuerdo a la Administración, la estructura puede ser todavía más eficiente, con un estricto control y búsqueda de mejoras en los costos y gastos operativos. Además, se dará impulso a la diversificación y profundización de los servicios con base en la estructura de canales que tiene BB.

La visión de la Administración es mantener una estrategia conservadora a largo plazo con crecimiento controlado. El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades.

Gobierno Corporativo:

El Banco cuenta con un Directorio y Administración que se han mantenido estables en el tiempo; los mismos, han demostrado consistencia en el manejo del Grupo, a partir de su experiencia en la Institución y el conocimiento del entorno financiero.

El Directorio está conformado principalmente por accionistas, pero también incorpora directores externos. Todos son profesionales, que ofrecen una visión amplia al Grupo. La comunicación con la Administración es continua, participan activamente en el Comité de Riesgos Integrales.

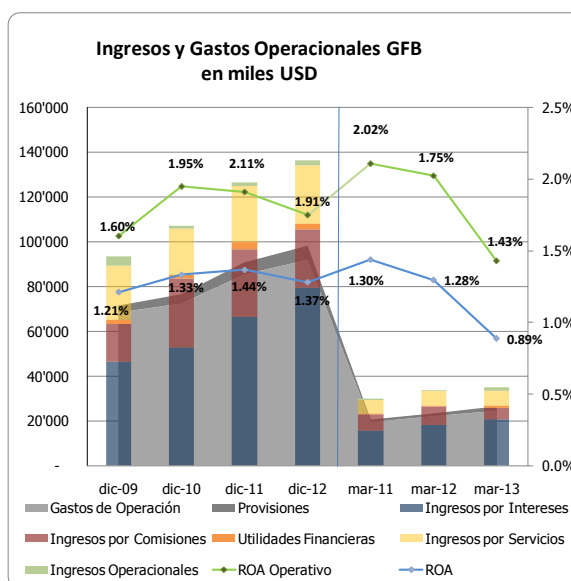
La Administración está conformada por profesionales con formación técnica, cuya visión va acorde a la misión y visión conservadora de los accionistas.

▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por PriceWaterHouse Coopers; 2011 y 2012 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, se analizó información interina con corte a marzo 2013.

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 GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los resultados del primer trimestre del 2013 muestran el impacto de algunas medidas regulatorias en los ingresos de las instituciones bancarias. En el caso de Banco Bolivariano, los ingresos operativos netos tuvieron un crecimiento de 4% anual en este período, la desaceleración de las comisiones financieras fue compensada por un incremento de los ingresos por intereses de cartera e inversiones.

La cartera creció en volumen y además hubo un ajuste de tasas en segmentos específicos, de forma que se incrementó el volumen total de interés generado en el primer trimestre del año.

El costo financiero, principalmente el interés causado, tuvo un incremento anual de 13%; el crecimiento de los depósitos a plazo continúa presionando el margen financiero por ser un fondeo de mayor costo.

El **margen bruto financiero (MBF)** del GFB en monto se mantuvo en los mismos niveles observados a marzo 2012. La relación del margen sobre los ingresos a mar-2013 fue 70.48%, mientras que el año anterior fue 70.40%.

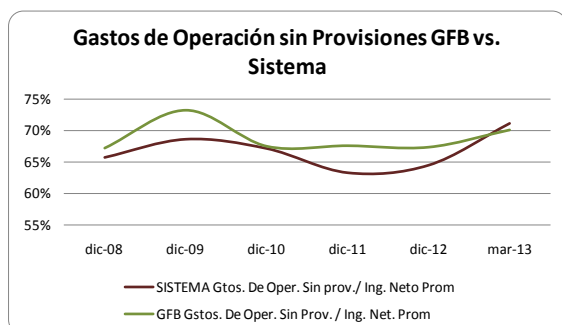
Una de las ventajas comparativas del Banco Bolivariano es su capacidad de mantener la estabilidad en el margen financiero, gracias a la composición de su cartera mayormente corporativa y la permanencia de sus clientes.



Los intereses y comisiones de cartera netos para los activos productivos promedio continúan mejorando, es decir, la cartera mejora su rendimiento en el período en relación al total del activo productivo.

Esto aportó a que el impacto de la eliminación de cobro de algunos servicios como el estado de cuenta y comisiones de tarjeta de créditos, tenga menor influencia en el margen operativo. El **margen operativo neto (MON) antes de provisiones** muestra una contracción anual de -10.7% en comparación a marzo 2012, lo que estuvo en línea con lo presupuestado por la Administración.

A pesar de que históricamente la institución ha manejado una estructura de gasto operativo de mayor peso, en comparación al promedio del sistema, como se puede ver en el siguiente gráfico BB mantiene una relación estable de gastos operativos (sin provisiones) sobre ingresos operativos promedio en los últimos años. Mientras que, este indicador se presiona y muestra una tendencia creciente más acelerada en el resto de instituciones del sistema, especialmente por la contracción de los ingresos.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Uno de los objetivos de la Administración es mantener los gastos operativos controlados, optimizando la estructura actual, estrategia que se ha impulsado en los últimos años y ha dado los resultados esperados.

En relación al **gasto de provisiones**, este crece en 57.8% a marzo 2013. La provisión para cartera aumentó en una vez en comparación al gasto de mar-2012, esto para respaldar el incremento de la cartera en mora, principalmente del segmento de consumo, y mantener los indicadores de cobertura.

El crecimiento del gasto de provisiones tuvo influencia en la contracción del **margen operativo neto MON** el cual disminuyó en 18.9% anual, en el primer trimestre del año 2013. La Administración mantiene una política de gasto de provisión acorde

con el actual incremento de cartera en riesgo, y aprovecha el momento para fortalecer las coberturas a través de montos mayores de provisión. La institución cumple con la normativa de provisiones anti cíclicas.

Los resultados netos finales al primer trimestre 2013 alcanzaron un monto de USD 5,258 M, que representó una disminución anual de 21.5% en comparación a la utilidad de marzo 2012. Los indicadores de rentabilidad se contrajeron en este período, el **ROA Operativo** y **ROA Neto** descendieron de 2.02% y 1.30% (mar-2012) a 1.43% y 0.89% (mar-2013) respectivamente. La rentabilidad sobre patrimonio fue 11.53% versus el índice de mar-2012 que fue 16.59%.

Los resultados finales del primer trimestre 2013 reflejan una contracción de acuerdo a lo previsto, luego de la aplicación de la Ley de Distribución del Ingreso para el Gasto Social, especialmente a lo referido sobre el cobro de IVA a los servicios financieros que ha sido asumido por las instituciones. Además, el primer trimestre del año tuvo la influencia del proceso electoral lo cual también incidió en menores resultados a nivel de todo el sistema.

La perspectiva para el GFB es estable, el segmento corporativo que es el mayor nicho de negocio de Banco Bolivariano se mantiene dinámico y con expectativas de crecimiento en el corto plazo. La Institución está bien posicionada en su segmento y espera alcanzar los resultados al menos a niveles presupuestados.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La administración de riesgos en GFB se realiza en base a metodologías técnicas y es independiente del área comercial; las políticas de riesgo procuran la separación de funciones de evaluación y aprobación. El buen cumplimiento de las mismas se ha reflejado en la calidad de sus activos de riesgo, los mismos que mantienen bajos indicadores de morosidad y han sido históricamente estables.

El área de riesgos integrales maneja metodologías para establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. Con respecto al riesgo operativo, cumplen con lo requerido por la normativa, y procuran la actualización permanente de sistemas de control.

El Comité de Administración Integral de Riesgos es el organismo encargado de aprobar y establecer las políticas de riesgos integrales. El Comité se



reune mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, y las medidas a tomar de acuerdo al entorno, basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Crédito y Cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

La gerencia nacional de riesgos del Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Grupo.

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES:

Los activos líquidos de BB alcanzaron un monto de USD 794,597 M a marzo 2013, considerando principalmente los fondos disponibles, y las inversiones líquidas, es decir, las que son disponibles para la venta en plazos hasta 90 días.

Los Fondos Disponibles del GFB ascendieron a USD 553 MM, estos están distribuidos de la siguiente manera: Caja (19.05%), depósitos para encaje (38.20%), depósitos en bancos y otras instituciones financieras en el país (8.48%), depósitos en instituciones financieras del exterior (24.57%), efectos de cobro inmediato (9.61%) y remesas en tránsito (0.09%).

Los depósitos en el BCE crecen significativamente en el año e incrementan la participación en los fondos disponibles de 15% en mar-2012 a 38% en mar-2013, para dar cumplimiento a la Resolución de la Junta Bancaria sobre las reservas mínimas de liquidez. De igual forma, la composición de depósitos cambia, y ahora la participación de los fondos del exterior es menor, ahora representan 24.57%.

Los depósitos en bancos del exterior se encuentran distribuidos en 40 instituciones financieras, aunque el 80% está concentrado en 8 bancos extranjeros. Esta concentración se mitiga por ser instituciones que tienen alta calificación crediticia de corto plazo.

El GFB mantiene una política de diversificación de los fondos, ahora con mayor exposición en depósitos y títulos ecuatorianos, para cumplir con las regulaciones.

El portafolio de inversiones muestra también una concentración mayor en papeles locales, especialmente en títulos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) y del Ministerio de Finanzas, estos representan el 18.3% del total del

portafolio del Grupo al mes de marzo 2013. Además, un 30.6% del portafolio está invertido en certificados de depósito de nueve instituciones bancarias del país, las cuales tienen calificaciones de riesgo local superiores a AA.

El resto del portafolio (51%) está distribuido en títulos de instituciones financieras y corporativas, locales y del exterior, manteniendo la política de la Administración de priorización de la calidad de liquidez del título.

La mayor parte del portafolio está contabilizado como disponible para la venta (88.7%), el 11.3% restante son inversiones mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida que corresponden principalmente a títulos del portafolio de Panamá, y en su mayoría son títulos corporativos y bonos de Gobierno de Panamá.

En cuanto a los plazos, las inversiones están mayoritariamente en el corto plazo, en especial en las bandas hasta 180 días (81%).

Las provisiones ascendieron a USD 1.2 MM a marzo 2013, con un crecimiento anual de 6.8%, y representan 0.3% del total del portafolio del Grupo.

La Administración gestiona un manejo técnico de la Tesorería, priorizando posiciones de corto plazo y procurando la diversificación por emisor, tipo de título y país de origen. En los últimos dos trimestres se evidencia una mayor concentración en títulos locales, fenómeno sistémico efecto de las normativas vigentes, lo que podría representar un riesgo en caso de darse una situación de restricción de liquidez en el país.

CARTERA

La cartera de créditos de Grupo Bolivariano es el mayor activo de la institución financiera y el que más rentabilidad genera. Al mes de marzo 2013, la cartera ascendió a USD 1,172 MM, la cual representa el 49% del total del Activo bruto.

La cartera continúa presentando un ritmo de crecimiento anual de 12%, aunque en este último trimestre el crecimiento de los tres primeros meses del año se desaceleró casi a cero. Históricamente, el primer trimestre del año es el de más bajo crecimiento, en el 2013 además influenciado por ser un período electoral de forma que se desaceleran las actividades económicas.

La composición de la cartera de BB es mayoritariamente corporativa. Al mes de marzo 2013, la cartera por segmentos se compone de la siguiente forma: Corporativo 73.1%, Consumo 18%, Hipotecario 7%, y derechos fiduciarios 1.9%.



La decisión estratégica de la Administración y de los accionistas es mantener esta participación, con un crecimiento controlado en el segmento de consumo. Dentro del corporativo, existe una orientación hacia las pequeñas y medianas empresas para abrir nuevos nichos de negocio.

La cartera está concentrada geográficamente en un 70% en la ciudad de Guayaquil donde opera la matriz. En cuanto al tipo de actividad económica que financia, está distribuida en distintos segmentos, donde ninguno muestra una participación mayor al 7% del total de la cartera. Las principales actividades que financia la cartera se relacionan a vehículos, inmobiliario, industria metal mecánica y construcción. La mayor parte respaldadas con garantías reales.

En el segmento corporativo, manejan una amplia gama de clientes desde grandes corporaciones hasta medianas y pequeñas empresas, siempre que cumplan con el perfil de riesgo definido por la Administración. El análisis de riesgo del cliente corporativo es minucioso, lo que se refleja en los bajos indicadores de morosidad de este segmento. La cartera en riesgo corporativa representó apenas el 0.35% del total de créditos comerciales.

La cartera de consumo es la segunda en importancia, y está compuesta en su mayoría por créditos de vehículos y tarjeta de crédito. El crecimiento promedio trimestral de la cartera de consumo del GFB se desaceleró en el último trimestre como parte de una política más conservadora en relación a este segmento. Además, porque la cartera en riesgo de consumo es la que más aceleradamente ha crecido en el último tiempo. Al mes de marzo 2013, el índice de morosidad de consumo del GFB fue 3.95%, menor al del promedio del sistema y al de sus pares pero con tendencia creciente.

La cartera de vivienda ascendió a USD 81.6 MM, con una participación de 7% en el total, la cual no ha variado en el trimestre. La morosidad en este segmento se incrementó en el último trimestre, aunque se mantiene por debajo del 1%.

La morosidad total de la cartera llegó a un indicador de 1.03% a marzo 2013, mayor al promedio del año anterior, pero sigue como un índice más bajo al del promedio del sistema y de sus pares.

El nivel de castigos tiene una baja incidencia en el balance del GFB, los castigos de cartera representaron el 0.31% de la cartera bruta promedio a marzo 2013.

En relación a los niveles de concentración por deudor, esta se incrementó en el primer trimestre del año con un índice de 29%, correspondiente a los 25 mayores deudores sobre la cartera bruta más contingentes. Este incremento fue efecto coyuntural de un direccionamiento del crédito al segmento corporativo, el mismo que actualmente se encuentra dinámico y creciente en el país. La concentración por deudor se mitiga por la calidad de riesgo de las empresas, la trayectoria como clientes de BB y la diversificación por tipo de actividad económica.

En el mediano plazo, la estrategia de la Administración se dirige hacia el crecimiento en segmentos de la mediana y pequeña empresa, y en algunas actividades de consumo, para así alcanzar mayor diversificación de la cartera.

En cuanto a las coberturas, al mes de marzo 2013 el nivel de provisiones sobre cartera en riesgo se contrajo en relación a los indicadores promedio observados en el 2012. La presión actual en la rentabilidad obliga a las instituciones bancarias a hacer un gasto más conservador de provisión, esto junto al incremento de la cartera en riesgo, marca una tendencia a disminuir los índices de cobertura en el sistema.

En el caso de GFB, el índice de cobertura de provisión sobre cartera en riesgo fue 2.42 veces al finalizar el primer trimestre 2013. Mientras que el indicador de provisión sobre cartera CDE se mantiene por sobre las 3 veces (3.17 veces a marzo 2013). La cobertura de provisiones que maneja GFB es superior al promedio del sistema, se estima que la institución mantiene niveles adecuados para el tipo de riesgo de sus activos.

En el año 2012, la Administración presentó un modelo de análisis propio de comportamiento de cartera a la SBS, el cual fue aprobado por el organismo de control, de forma que actualmente cumplen con el requerimiento de provisión anti cíclica, y no necesitan sujetarse al cronograma establecido por la Superintendencia para las instituciones bancarias.

En cuanto a los plazos, la cartera del GFB mantiene una estructura de plazos mayoritariamente de corto plazo. El 60% de la cartera productiva está contabilizada en plazos hasta de 180 días, lo que favorece la estructura de calce de plazos con los pasivos.

Contingentes

Las cuentas contingentes de GFB alcanzaron un monto de USD 321 MM, y muestran una disminución anual de 18.2%. Las principales operaciones de este tipo son avales, fianzas y garantías bancarias, y cartas de crédito.

GFB está bien posicionado en el negocio de comercio exterior por su experiencia y buena reputación, pues esta es una actividad estrechamente relacionada con su segmento comercial de clientes.

El GFB mantiene líneas abiertas para este tipo de operaciones con varias instituciones bancarias importantes del exterior, que por su tamaño y calificación, se consideran de bajo riesgo de contraparte.

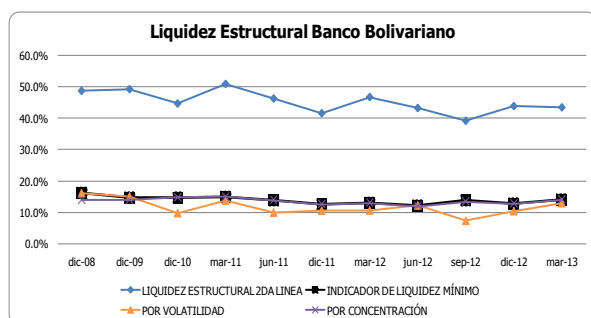
▪ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

Según los informes enviados a la SBS, la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio de un 1% en las tasas de interés, se ha mantenido estable e históricamente baja. La Administración tiene por política manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reprecio. Al mes de marzo 2013, la sensibilidad de margen financiero medida en valores absolutos, fue USD 2.4 MM, que significó un porcentaje bajo de riesgo de 1.37%.

Mientras que la sensibilidad del valor patrimonial en este período fue negativo en USD 1.8 MM, a un incremento de tasa de 1%, que da como resultado una sensibilidad sobre recursos patrimoniales de -1.04%.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, éste es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

La Administración de GFB mantiene políticas de liquidez conservadoras, procurando la seguridad de los activos líquidos y con un permanente seguimiento de la volatilidad de depósitos y el calce de plazos entre activos y pasivos.

Al mes de marzo 2013, las obligaciones con el público representan el 94.7% del pasivo. Estas alcanzaron un monto de USD 2,057 MM, y mantienen un crecimiento anual superior al 10% (11.3% a mar-2013).

La composición de las obligaciones con el público es de la siguiente forma: depósitos a la vista 67%, depósitos a plazo 30% y depósitos restringidos 2.9%.

Los depósitos a plazo continúan creciendo de forma más acelerada que la cartera; a mar-2013 estos tuvieron un incremento anual de 18%. La tendencia de las instituciones bancarias a captar mayor volumen de depósitos a plazo se ha observado desde el 2012 en todo el sistema, y obedece a un incremento de la demanda y a más competencia entre instituciones bancarias y cooperativas que ofrecen tasas más altas para atraer más volúmenes de captaciones.

En general el fondeo de BB es estable, y ha mantenido una baja volatilidad histórica. El requerimiento mínimo de liquidez de BB está dado por concentración en los depósitos, a marzo 2013 éste fue 14.10%, que frente al índice de liquidez de segunda línea que fue 42.59%, existe una cobertura de 3.02 veces.

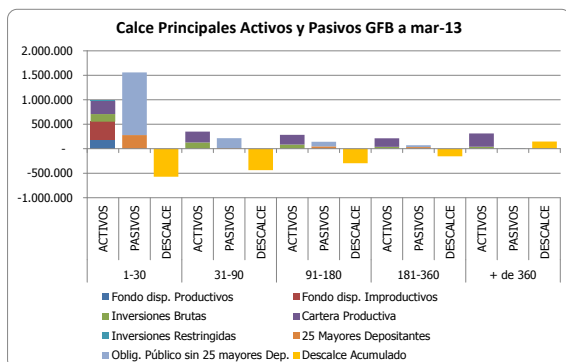
La concentración por depositante y por sector es un factor que puede ser desfavorable y un riesgo adicional en el caso de un evento de contracción general de la liquidez en el Ecuador; sin embargo, al realizar una sensibilidad a los indicadores de concentración, excluyendo a los bancos que tienen iguales operaciones activas y pasivas, la concentración baja a un nivel de 11% de los 25 mayores depositantes.

La Administración ha aplicado una estrategia de desconcentración en los últimos dos años, se espera observar resultados en el mediano plazo.

Los índices de liquidez al finalizar el primer trimestre del 2013 se mantienen en niveles similares a los de diciembre. El índice de liquidez de primera y segunda línea cubre más del 40% de los pasivos de corto plazo.

En relación al calce de plazos, la institución ha manejado brechas que representan en promedio el 35% de los activos líquidos, sin mostrar posiciones

de liquidez en riesgo. Al mes de marzo 2013, la brecha absorbió el 27.73% de los activos líquidos.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El riesgo de descalce entre activos y pasivos es evaluado por la Administración a través de la Unidad de Riesgos, la misma que evalúa diferentes escenarios de liquidez y da seguimiento al comportamiento de colocaciones y captaciones. El GFB maneja una estructura de plazos coordinada y muestra menores riesgos de descalce en comparación a sus pares.

La Gerencia de Riesgo realiza pruebas de mercado y liquidez trimestrales a través de un software especializado, donde simulan diversos escenarios que permiten el análisis de la posición y solidez del Banco en situaciones de estrés de cambio de tasa y liquidez.

■ RIESGO OPERATIVO

La Gerencia de Riesgos maneja un mapa de riesgos operativos, donde se han establecido los respectivos sistemas de control para eventos internos y externos, donde se evidencian los factores y áreas más expuestas.

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados los límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrada con los demás aplicativos. Además, el Banco cuenta con un servidor externo que ha sido probado con éxito.

Para el caso del riesgo de fraude, especialmente con tarjetas de crédito y canales electrónicos, la institución tiene la capacidad de identificar operaciones inusuales dando alertas tempranas que previenen dichos eventos.

La gerencia de riesgo está implementando un software que le permitirá realizar simulaciones con

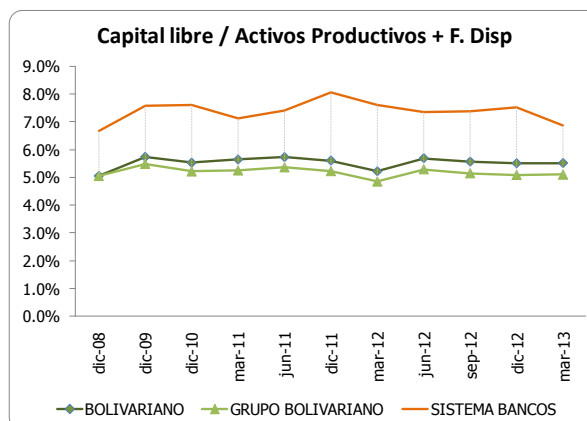
los principales eventos operativos de forma que puedan establecer un monto de pérdida esperada y así definir el volumen de provisión requerido que cubra las potenciales pérdidas por riesgo operativo.

El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento, quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional, con información que se obtiene de un software especializado con el que cuenta la institución.

El riesgo legal es parte de riesgo operativo; la institución maneja manuales de procesos, que identifican, controlan y mitigan el riesgo legal del banco.

En el primer trimestre del 2013, BB debió implementar las normas de seguridad operativas emitidas por la Junta Bancaria, la cual dio plazo hasta marzo 2013 para dar cumplimiento a la normativa. Esto incluye la implementación de inhibidores de celulares en todas las agencias, lo cual el Banco se encuentra en proceso de ejecución.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

Los índices de patrimonio del GFB se mantienen estables en el primer trimestre del año 2013. El patrimonio alcanzó un monto de USD 181 MM (incluyendo las utilidades del período) que significó un crecimiento de 12% anual. El patrimonio del GFB se fortalece con la capitalización constante de parte de las utilidades generadas por el Banco Bolivariano en Ecuador y el Banco de Panamá.

El índice de patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo fue 11.01% a mar-2013 (sistema 12.30%). El GFB muestra indicadores estables de patrimonio, bajo la política de la Administración de crecimiento controlado y capitalización de resultados.



Al mes de marzo 2013, el patrimonio técnico está constituido en 89.6% por capital primario, el cual representa 7.12% de los activos netos promedio. El patrimonio secundario incluye USD 3.3 MM que corresponde al monto en circulación de una emisión convertible en acciones, que por sus características no se esperaría que se realice la conversión efectiva, sino que sería pagada de acuerdo a la estructura. Como hecho subsecuente, la institución tiene aprobada una nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 12 MM que podrá ser colocada durante el 2013.

El monto de capital libre del GFB creció en 15.8% anual y alcanzó un valor de USD 116.7 MM. La relación de capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles mejoró en comparación a la de marzo 2012. Si bien históricamente el GFB índices de capital libre menores a los del promedio del sistema bancario, estos son más estables.

A partir de la aprobación de la Ley de Redistribución del Ingreso para el Gasto Social, se estima que la capacidad de las instituciones bancarias de retener un porcentaje de las utilidades para fortalecer el patrimonio será menor a partir del año 2013 debido al incremento en la carga tributaria, como ya se puede observar en el primer trimestre de este año. La Administración aplica la estrategia de crecimiento en función de generar rentabilidad suficiente para continuar fortaleciendo el patrimonio.

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1'952'283	225'429	275'529	291'762	384'265	435'118	388'734	183'012
Inversiones Brutas	4'147'394	219'849	268'583	314'266	294'153	320'901	330'859	453'838
Cartera Productiva Bruta	15'567'430	696'189	685'325	847'970	1'035'975	1'031'766	1'166'402	1'160'527
Otros Activos Productivos Brutos	2'164'397	1'217	31'961	43'957	50'302	56'026	98'577	120'195
Total Activos Productivos	23'831'505	1'142'684	1'261'398	1'497'955	1'764'696	1'843'811	1'984'572	1'917'572
Fondos Disponibles Improductivos	3'137'349	127'291	104'282	187'042	164'590	233'882	333'809	370'858
Cartera en Riesgo	544'569	7'397	7'873	5'519	6'337	9'147	9'201	12'035
Activo Fijo	506'254	19'649	25'021	24'126	29'507	29'346	30'247	30'754
Otros Activos Improductivos	1'167'244	46'090	41'327	50'141	52'775	51'200	57'261	53'350
Total Provisiones	(1'343'191)	(25'230)	(25'003)	(25'660)	(27'359)	(28'003)	(30'625)	(31'703)
Total Activos Improductivos	5'355'416	200'428	178'504	266'829	253'208	323'575	430'518	466'997
TOTAL ACTIVOS	27'843'730	1'317'882	1'414'898	1'739'124	1'990'545	2'139'383	2'384'464	2'352'865
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	22'313'195	1'113'259	1'197'698	1'480'086	1'685'839	1'848'100	2'079'677	2'057'567
Depósitos a la Vista	15'475'514	770'343	809'534	1'040'335	1'177'981	1'269'960	1'432'804	1'385'760
Operaciones de Reporto	10'000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6'279'822	304'839	353'840	387'613	443'650	518'469	583'432	612'144
Depósitos en Garantía	2'978	334	255	287	292	292	292	287
Depósitos Restringidos	544'881	37'742	34'069	51'851	63'917	59'380	63'149	59'376
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	200'031	20'380	18'896	28'927	34'822	32'396	27'397	28'804
Aceptaciones en Circulación	28'203	-	-	3'695	2'273	-	5'487	-
Obligaciones Financieras	900'171	20'638	21'000	16'702	9'259	6'460	12'867	11'958
Valores en Circulación	341'266	-	-	9'990	25'763	25'164	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	174'453	2'962	2'974	6'386	6'398	3'399	3'399	3'399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1'045'495	46'458	48'973	50'143	62'888	60'146	70'216	68'663
Provisiones para Contingentes	71'986	1'544	1'319	1'875	1'893	2'087	1'564	1'444
TOTAL PASIVO	25'074'801	1'205'241	1'290'860	1'597'805	1'829'136	1'977'752	2'200'607	2'171'834
TOTAL PATRIMONIO	2'768'929	112'641	124'038	141'319	161'410	161'631	183'857	181'032
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27'843'730	1'317'882	1'414'898	1'739'124	1'990'545	2'139'383	2'384'464	2'352'865
CONTINGENTES	4'435'833	253'893	206'768	341'483	369'256	392'889	273'231	321'478
RESULTADOS								
Intereses Ganados	501'238	76'129	73'497	77'233	94'041	25'968	112'462	29'536
Intereses Pagados	121'566	28'049	26'940	24'336	27'510	7'686	33'007	8'720
Intereses Netos	379'671	48'080	46'557	52'896	66'531	18'282	79'455	20'816
Otros Ingresos Financieros Netos	40'418	18'628	18'666	32'280	33'317	8'405	28'668	5'778
Margen Bruto Financiero (IO)	420'089	66'708	65'222	85'177	99'848	26'688	108'123	26'595
Ingresos por Servicios (IO)	83'888	25'849	24'070	20'633	25'169	6'587	26'189	6'833
Otros Ingresos Operacionales (IO)	21'828	1'511	4'336	1'718	2'001	526	3'081	1'599
Gastos de Operación (Goperac)	365'448	63'012	68'408	72'457	85'492	22'040	91'996	24'476
Otras Perdidas Operacionales	12'189	320	193	190	535	67	819	107
Margen Operacional antes de Provisiones	148'170	30'737	25'026	34'880	40'991	11'694	44'579	10'444
Provisiones (Goperac)	96'641	2'056	3'120	4'152	5'373	1'252	6'316	1'975
Margen Operacional Neto	51'529	28'680	21'906	30'728	35'618	10'442	38'263	8'469
Otros Ingresos	39'927	7'974	3'217	2'668	3'634	599	2'763	596
Otros Gastos y Perdidas	13'211	455	1'403	2'420	257	107	202	359
Impuestos y Participación de Empleados	31'078	13'196	7'147	9'949	13'480	4'235	12'787	3'448
RESULTADOS DEL EJERCICIO	47'166	23'003	16'573	21'027	25'516	6'699	28'037	5'258

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	26.968.854	1.269.976	1.365.680	1.684.997	1.929.286	2.077.693	2.318.380	2.288.430
Cartera Bruta total	16.112.000	703.587	693.198	853.489	1.042.312	1.040.912	1.175.602	1.172.562
Cartera Vencida	225.346	3.826	3.654	2.877	3.463	4.168	5.065	5.811
Cartera en Riesgo	544.569	7.397	7.873	5.519	6.337	9.147	9.201	12.035
Cartera C+D+E	-	6.303	7.687	6.349	6.702	7.355	8.814	9.215
Provisiones para Cartera	(1.079.861)	(19.374)	(20.420)	(21.117)	(23.497)	(23.687)	(26.872)	(27.784)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,7%	85,1%	87,6%	84,9%	87,5%	85,1%	82,2%	80,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141,6%	153,5%	150,8%	156,4%	154,1%	151,2%	147,5%	138,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,4%	1,1%	1,1%	0,6%	0,6%	0,9%	0,8%	1,0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	1,1%	1,3%	0,8%	0,8%	1,0%	0,9%	1,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,9%	1,1%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	0,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	211,5%	282,8%	276,1%	416,6%	400,7%	281,8%	309,1%	242,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	188,8%	261,3%	235,0%	318,6%	322,2%	242,5%	260,5%	217,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	331,9%	282,8%	362,2%	378,8%	350,4%	322,6%	317,2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	2,8%	2,9%	2,5%	2,3%	2,3%	2,3%	2,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	258,4%	248,3%	279,6%	320,8%	306,2%	312,8%	312,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	28,4%	31,0%	30,0%	26,8%	20,4%	20,6%	29,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	216,2%	204,0%	219,8%	204,2%	157,4%	148,6%	216,8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart e /Cartera Bruta prom	0,2%	1,5%	1,5%	1,2%	0,9%	0,7%	1,0%	0,9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	18,7%	14,0%	24,1%	28,0%	25,1%	7,1%	26,4%	4,9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	25,4%	7,6%	13,3%	8,2%	5,5%	3,5%	6,1%	8,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12,30%	11,87%	13,12%	11,93%	11,99%	11,85%	11,90%	11,01%
TIER I / APPR	11,53%	8,73%	10,42%	9,25%	9,35%	10,34%	9,59%	9,87%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,47%	17,07%	19,39%	16,22%	17,61%	17,15%	16,33%	16,36%
Capital libre (USD M)**	1.852.695	64.124	74.928	87.896	100.880	100.851	118.076	116.783
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,90%	5,06%	5,49%	5,22%	5,23%	4,86%	5,10%	5,11%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	45,51%	46,72%	50,24%	52,42%	53,24%	52,93%	54,97%	54,85%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,75%	73,57%	79,46%	77,55%	78,04%	87,27%	80,61%	89,66%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,94%	9,27%	9,08%	8,96%	8,66%	7,83%	8,40%	7,64%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.759	4	2	1	1	1	1	0
Ingresos Operativos Netos	513.617	93.748	93.434	107.337	126.483	33.734	136.575	34.920
Result. antes de impuest. y particip. trab.	78.245	36.199	23.720	30.976	38.995	10.934	40.824	8.705
Margen de Interés Neto	75,75%	63,16%	63,35%	68,49%	70,75%	70,40%	70,65%	70,48%
ROE	6,81%	22,24%	14,00%	15,85%	16,86%	16,59%	16,24%	11,53%
ROE Operativo	7,44%	27,73%	18,51%	23,16%	23,53%	25,86%	22,16%	18,57%
ROA	0,68%	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%	1,30%	1,28%	0,89%
ROA Operativo	0,74%	2,36%	1,60%	1,95%	1,91%	2,02%	1,75%	1,43%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,26%	51,29%	49,83%	49,28%	52,60%	54,20%	58,18%	59,61%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,38%	4,55%	3,87%	3,83%	4,08%	4,05%	4,24%	4,27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,02%	6,31%	5,43%	6,17%	6,12%	5,92%	5,77%	5,45%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65,22%	6,69%	12,47%	11,90%	13,11%	10,71%	14,17%	18,91%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,97%	69,41%	76,55%	71,37%	71,84%	69,05%	71,98%	75,75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71,15%	67,21%	73,21%	67,50%	67,59%	65,34%	67,36%	70,09%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,63%	5,35%	5,23%	4,86%	4,87%	4,51%	4,49%	4,47%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.089.632	352.720	379.812	478.804	548.856	669.000	722.543	553.870
Activos Liquidos (BWR)	6.810.338	498.885	526.535	593.229	663.113	806.954	857.150	794.597
25 Mayores Depositantes	-	272.086	287.322	340.622	312.047	312.038	379.169	377.930
100 Mayores Depositantes	-	435.163	434.757	526.639	517.025	535.674	598.362	585.173
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)*	34,46%	50,46%	50,60%	44,39%	43,14%	48,04%	46,50%	44,05%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)*	32,20%	48,72%	49,25%	44,69%	41,60%	46,74%	43,86%	43,46%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea*	-	16,20%	14,77%	14,81%	12,64%	13,11%	12,86%	14,10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	3,01	3,33	3,02	3,29	3,57	3,41	3,08
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	-	20,61%	19,79%	24,27%	25,31%	32,80%	32,76%	19,33%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34,46%	49,88%	49,90%	44,00%	42,82%	47,77%	46,35%	43,93%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,76%	35,26%	36,00%	35,51%	35,44%	39,60%	39,07%	30,62%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	24,44%	23,99%	23,01%	18,51%	16,88%	18,23%	18,37%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	54,54%	54,57%	57,42%	47,06%	38,67%	44,24%	47,56%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,72%	-1,02%	-1,21%	-1,03%	-1,10%	-0,96%	-1,02%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



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 la cartera hipotecaria y de consumo adquirida 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 Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje.



Adicionalmente, mediante Reg.027-2012, se **incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.

- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda. El valor será el que provenga de la relación entre el promedio del volumen de crédito para la vivienda de los 3 años anteriores a la fecha de cálculo, frente al patrimonio técnico constituido del último mes del año de la fecha de cálculo.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto**

Social, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo control.
- En enero 2013, el COSEDE fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).
- En enero 2013, el COSEDE fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos** y Seguros que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.

Anexo 2

Entorno Macroeconómico

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE (Mill USD)	78.190	84.950	90.730
Inc. PIB CORRIENTE%	15,22%	8,64%	6,80%
Inflación Anual %	5,41	4,16	4,00%
Total Ingresos	17.301	19.855	19.555
Total Gastos	18.338	21.124	22.560
Deficit / Superavit	(1037)	(1.269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no Financ.	31.114	34.800	36.300
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23,5%	25,3%	24,9%
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99,75	91,82	91,00
estimación Ec Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

ANTECEDENTES

El Banco Central cambio el año base del 2000 a 2007 en la metodología de cálculo de las Cuentas Nacionales, lo que modificó las cifras de crecimiento económico del 2012, incorporando información más desagregada de la economía y con mayor coherencia en relación a la estructura productiva del País.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): El 2012 no tuvo resultados similares al año anterior, notándose una desaceleración de la economía; de acuerdo a cifras del Banco Central, el PIB crece en 5.01%, cuando en el 2011 se obtuvo un crecimiento del 7.8%.

Las proyecciones para el 2013 son menos alentadoras, ya que el Banco Mundial estima que la economía crecería a un ritmo menor al 2012; la CEPAL menciona un decrecimiento de 1.2%, para llegar a 3.5%, y el BCE aspira a que se llegue a 4,0%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración en el crecimiento.

Los mayores aportes al crecimiento del año 2012 se dieron en administración pública (5.2%), explotación de minas y canteras (2.3%), construcción y servicios manufactureros (2.7%).

El petróleo continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el financiamiento del presupuesto del Estado. En el 2012 el precio promedio USD 98.5 el barril, registrando un alza de USD 0.90, respecto al 2011.

Durante el 2012 el precio del barril se mantuvo bastante estable, con variaciones al alza en los meses de febrero, marzo, abril y mayo (USD 104.1, USD 112.5, USD 111.9 y USD 101.5, respectivamente) para descender y terminar a diciembre en USD 93.0.

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

La inflación anual del 2012, se ubicó en 4.16%, porcentaje inferior a la del 2011; los segmentos de mayor incremento acumulado fueron: bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (18.91%); restaurantes y hoteles (6.75%); y educación (6.52%).

El Mercado Laboral: Las tasas de subocupación en el área urbana y rural del País disminuyeron respecto a diciembre 2011, ubicándose en 39.8% y 74.6% respectivamente. La tasa de desempleo, disminuyó en 0.1%, tanto a nivel urbano como rural, situándose en diciembre 2012 en 5.0% y 2.3%, respectivamente. En la misma línea, las tasas de ocupación plena urbana y rural aumentaron, situándose en 52.1% y 22.7% respectivamente.

El salario básico tuvo un incremento del 10.6%, bajo la metodología aplicada para calcular el ingreso familiar básico y la canasta básica de bienes y servicios.

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

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB,

el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687 millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

La balanza comercial no petrolera no corre la misma suerte ya que presentó un déficit acumulado de USD 8,493 millones, superior al presentado en el 2011.

EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.

Las exportaciones crecieron 7.1%. **Las petroleras** suman USD 13,791.2 millones, y crecen en 6.5% (incluidos los derivados). Por volumen estas crecen 4.5%, debido al incremento en barriles de 135 a 141 millones. Las exportaciones petroleras representan el 57.7% del total.

Las exportaciones no petroleras suman USD 10,106.8 millones; en valores monetarios se incrementan en 7.86% pero disminuyen en volumen en 3.2%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación siguen siendo el banano (20.7%), el camarón (12.6%), los productos de mar (11.1%) y las flores (7.3%).

IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.

A diciembre 2012 las importaciones se incrementan en 4.7% en términos monetarios, aunque disminuyen en volumen en 1.4%.

No se registran crecimientos significativos en importación de bienes de consumo (1.7%) ni en materias primas (0.8%), a diferencia de los bienes de capital, que tienen un incremento de 9.8% y los combustibles y lubricantes, que crecen en 7.0%.

Se puede observar un cambio en la tendencia que anteriormente mantenían las importaciones, al reducirse la participación del grupo de ALADI, ALBA y CAN.

Las importaciones de la Unión Europea (UE), se incrementan de 9.6% a 11.4%, y caen las exportaciones, incurriendo en un déficit comercial con la UE.

SECTOR PÚBLICO.

El Presupuesto General del Estado (PGE) a diciembre 2012 registra un déficit de USD 1,289 millones, y el crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, del cual se alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	2011	2012	Variac 2011/2012
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Arancelarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
Vehiculos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
PETROLEROS	5.552	5.407	-2,6%
NO TRIBUTARIOS	1.085	1.266	16,9%
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración BWR

	2011	2012	Variacion2012/2011
TOTAL GASTOS	18.338	21.124	15,2%
Gasto Corriente	10.345	12.485	20,7%
- Sueldos	6.466	7.353	13,7%
- Bienes y servicios	1.280	1.658	29,5%
- Tranf Ctes.	1.836	2.413	31,4%
IESS,ISFA,ISSPOL	300	1.042	247,3%
Bono Des Humano	700	720	2,9%
Otras Transferencias	836	651	-22,1%
Otros Gastos Corrient	86	114	32,6%
Intereses	677	947	39,9%
Gasto de Capital	7.993	8.639	8,1%
Gobiernos Autoctonos	2.499	2.670	6,8%
Gto Corriente y otros	1.072	1.175	9,6%
Credit China, CAF, BID	500	1.100	120,0%
Otros	3.922	3.694	-5,8%
PIB Cta Base 2007	78.189	84.950	
Gasto / PIB	23,45%	25,30%	

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración BWR

Tributación:

La recaudación de impuestos crece en 24% frente al 2011, hasta USD 11,958 millones, monto que representa el 60.2% del total de ingresos. De acuerdo a datos del SRI, en 2012 se cumplieron las metas de recaudación en el 116%, teniendo especial incidencia el impuesto a la renta y el impuesto a la salida de divisas.

Gastos:

El comportamiento del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (59.1%), sin que se vea una rectificación de la política del Gobierno.

Los créditos recibidos empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a diciembre 2012 la deuda total suma USD 17,974 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,781 millones y un crecimiento de 72.6%, y deuda externa de USD 10,913 millones y un crecimiento de 8.6%.



SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Durante este año de análisis se emitieron varias regulaciones y leyes que afectaron y afectarán a la banca, especialmente en cuanto a sus modalidades de crédito y a sus utilidades. En el 2012 se emitieron leyes para la regulación de los créditos para vivienda y vehículos, regulaciones que limitan el cobro de servicios de tarjetas de crédito, se eliminaron los burós de crédito y se emitió la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social.

El 2012 el sistema financiero (incluye bancos privados, cooperativas, financieras y mutualistas) registra **activos por USD 33,888 millones**, con un crecimiento de 17.2% y en el lado de los pasivos **USD 30,239 millones**, con un crecimiento de 17.7%.

Las **captaciones del público** llegan a **USD 26,644 millones**, con un crecimiento anual de 18.3%; la **cartera** termina el año en **USD 20,471 millones**, con un incremento de 15.8% frente al 2011.

Si bien el tamaño del Sistema continúa creciendo de forma importante, la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores y es preocupante el crecimiento de la cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses), que en este año fue de 42.8%.

La morosidad muestra una tendencia creciente en todos los Sistemas, en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La cobertura con provisiones acumuladas muestra una tendencia a reducirse, a pesar de un mayor gasto de provisión en el periodo.

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

Cartera de Crédito

El sistema financiero creció en USD 2,789 millones o 15.8%, tanto en cartera corporativa como en créditos a personas. El sistema cooperativo es el que mayor crecimiento con (22%) influenciado por el segmento de consumo que crece al 25%.

Resultados USD 412 millones.

Las utilidades del sistema financiero en 2012 se vieron reducidas en USD 78 millones o 15.9%. Los bancos y las financieras son los más afectados, con una reducción de utilidades de 20% y 11.8%, respectivamente; en contraste, las cooperativas y mutualistas mejoran sus resultados en 13% y 6.5%, respectivamente.

PERSPECTIVAS 2013

En febrero del 2013 tuvieron lugar las elecciones de Presidente y Asambleístas, que dieron un triunfo rotundo al Gobierno en los dos frentes. La mayoría obtenida en la Asamblea por parte del Gobierno es suficiente para cambiar la Constitución, si fuera requerido.

Bajo este panorama se esperaría que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios seguiría y en lo internacional no se vislumbran acuerdos de libre comercio. Se mantendría una política tributaria con mayores cargas impositivas y bajos niveles de inversión extranjera.

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013.

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

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

SECTOR PRIVADO

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, (reformas tributarias, incrementos de salarios en mayor proporción que los incrementos en la producción, leyes antimonopolio sin considerar previamente opiniones 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 antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

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

Fuentes: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio.

Elaboración: BWR, abril, 2013.

Corte de información: diciembre 2012.

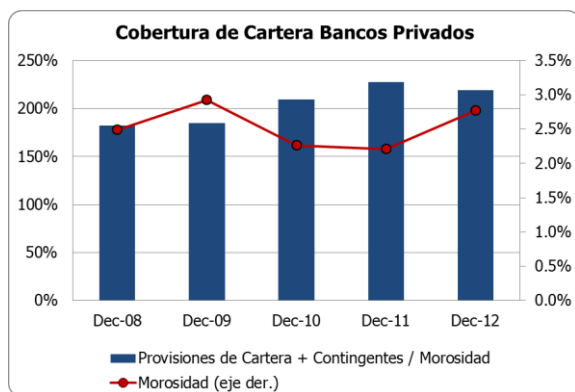
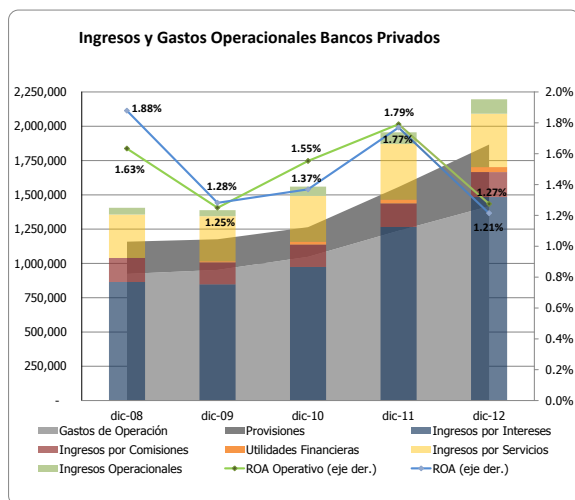
ANEXO 3

Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

USD Miles	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
ACTIVO	17,178,048	18,324,151	21,473,188	24,923,963	29,152,221
PATRIMONIO	1,699,781	1,869,668	2,084,142	2,496,941	2,771,777
RESULTADOS	283,282	217,611	260,902	393,527	314,270
ROA Operativo	1.6%	1.2%	1.6%	1.8%	1.3%
ROE Operativo	15.7%	11.9%	15.0%	17.4%	12.5%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS)
 Elaboración: BWR



Fuente: SIBS
 Elaboración: BWR

Contacto:

Sebastián Baus
 (593 2) 226 9767
[sbbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Realizado: abril 2013

Información a: diciembre 2012

El año 2012 se caracterizó por varios cambios estructurales importantes que a través de regulaciones, afectaron principalmente la rentabilidad del Sistema. El 2013 será un año de retos significativos para los bancos; los resultados del 2013 evolucionarán de acuerdo a las estrategias de cada institución para contrarrestar el impacto de las nuevas normativas y sostener sus niveles de rentabilidad.

Consideramos que la capacidad de reacción difiere sustancialmente entre las diferentes entidades del Sistema. Las instituciones que presentan mayor fortaleza son aquellas que en los últimos años han realizado inversiones que les permiten ser más eficientes y las que tienen una estructura más diversificada de activos y pasivos.

La reducción del 20% en la utilidad del 2012 debe ser analizada tomando en cuenta que los resultados del 2011 y 2012 incluyen algunos rubros no recurrentes como consecuencia de la desinversión en empresas aseguradoras, casas de valores y fondos de inversión. Si se excluye parte del impacto de la desinversión el resultado continúa siendo negativo, pero menos pronunciado.

En el 2012, el crecimiento anual de obligaciones con el público (18%) y cartera bruta (16%) se mantiene en niveles altos. Sin embargo, se observa una desaceleración en ambos rubros y, a diferencia de periodos anteriores, la variación de cartera es menor a la de obligaciones con el público. A futuro esperamos que esta tendencia se mantenga tomando en cuenta un menor crecimiento económico que desacelerará el aumento de depósitos y por ende de cartera.

A pesar de un crecimiento importante de cartera en riesgo (45%), la morosidad total del Sistema todavía es baja (2.77%). Consideramos que la tendencia creciente de morosidad continuará en el futuro, influenciada por el alto crecimiento de cartera en el segmento de consumo en el 2010, 2011 y primer semestre del 2012.

La cobertura de provisiones a cartera en riesgo del Sistema se ha presionado frente al 2011, pero se mantiene en niveles adecuados (cobertura de 2.5 veces). Es importante mencionar que la dispersión en los niveles de cobertura es alta entre las diferentes instituciones, existiendo varios bancos que no tienen provisiones suficientes para cubrir la cartera en riesgo.



La liquidez del Sistema tuvo una ligera mejora con respecto al 2011, sin embargo, es menor a la observada en el periodo 2007-2010. A futuro los indicadores de liquidez variarán en función de las estrategias de fondeo y el nivel de crecimiento de cartera; no obstante, esperamos que se mantengan relativamente estables.

Debido a varias regulaciones se observa una mayor concentración de fondos mantenidos localmente. Una mayor proporción de la liquidez del Sistema se encuentra colocada en el Banco Central y en títulos emitidos por el Estado.

Los indicadores de capitalización desmejoran ligeramente en el 2012 pero continúan siendo adecuados. A futuro esperamos que la presión se mantenga debido a una disminución en la cantidad de ingresos disponibles para capitalizar, lo cual reducirá la capacidad de los bancos para afrontar un mayor deterioro de sus activos.

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

La **cartera productiva bruta** crece 15% anual (Δ USD 2,037MM), crecimiento menor al observado en las **obligaciones con el público** de 18% (Δ USD 3,431MM). En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la **cartera de consumo**. Sin embargo en el 2012, especialmente a partir del segundo semestre, se observa una marcada desaceleración de este segmento, influenciado por diferentes regulaciones (limitación de los beneficios por emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico).

La principal fuente de fondeo del Sistema continúan siendo los depósitos a la vista y a plazo, que en conjunto representan el 87% del pasivo. Los **depósitos a la vista** representan el 64% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Si bien se observa un crecimiento en la participación de depósitos con mayor plazo de vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (62% del total de depósitos a plazo), presionando el calce de plazos entre activos y pasivos.

RENTABILIDAD

El Sistema ha buscado optimizar su activo productivo enfocándose en segmentos de crédito con mayor rentabilidad. Esto ha permitido un crecimiento anual del **Margen Bruto Financiero** del 16.2% alcanzando USD 1,702MM en 2012.

La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** permitió mejorar la eficiencia del sistema frente a periodos anteriores. Sin embargo, nuevas regulaciones que limitan los ingresos por servicios y aumentan los costos por impuestos y aportes vuelven a presionar los indicadores de eficiencia. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, representan en el 2012 el 65% del ingreso operativo neto (63% en 2011). 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 2012 las provisiones absorben cerca del 58% del margen operativo neto (MON) antes de provisiones, mientras que en el 2011 absorbía el 45%. El MON antes de provisiones tiene un crecimiento de 9% anual, porcentaje inferior al alto requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento anual de 41%), lo cual genera una **disminución del MON** de 17%, que termina en USD 330MM. Esto significa cerca de USD 70MM menos que el año anterior.

Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **resultado del ejercicio muestra un decrecimiento** del 20% anual, alcanzando USD 315MM. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 12.5% y 1.3% respectivamente (2011: ROE Operativo 17.4% y ROA Operativo 1.8%). A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON, por el impacto** de los nuevos impuestos y un menor crecimiento del negocio.

La utilidad neta del sistema en el 2012 estuvo 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**, lo que no se repetirá en este año. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el 2013 continuarán presionándose y serán menores a los actuales.

CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el sistema de 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 2012 la morosidad fue de 2.8% frente a 2.2% del 2011. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor deterioro de la cartera. 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 sobre 2.5 veces. 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 en los últimos años, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se han mantenido relativamente estables. A futuro preocupa que menores niveles de utilidad se traduzcan en menores niveles de capitalización, considerando que la utilidad históricamente ha sido la principal fuente de crecimiento patrimonial de los bancos. Estos indicadores variarán de acuerdo a la capacidad individual de las instituciones de generar rentabilidad y a la **política de dividendos** de cada institución. En un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, la capitalización de utilidades será un elemento clave que determinará la estabilidad o no de los indicadores de solvencia.

LIQUIDEZ

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

En 2012, los indicadores de liquidez se mantienen estables; recordemos que los depósitos del público crecieron en mayor proporción que los activos. Por otra parte, observamos un **cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones**.

Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. 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 1,220MM del 2011 al 2012. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación.

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 (26 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente de las instituciones con mayores debilidades. Si bien varias de las regulaciones fueron impulsadas para un mejor control de riesgo, estas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

En marzo 2013 la Superintendencia de Bancos declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**, siendo la primera institución que utilizará la cobertura del COSEDE. Si bien consideramos que el caso de Banco Territorial es específico y que era una entidad debilitada desde varios años atrás (capital libre negativo desde hace más de cinco años y en plan de regularización dictaminado por la SBS en el 2010), en 2012 se observa que cinco instituciones (excluyendo B. Territorial) mantienen un MON (margen operacional neto) negativa o menor a USD 15,000.

Por otra parte, los seis 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 (2.77%), la desviación estándar de la morosidad entre todas las instituciones (excluyendo B. Territorial) es de 5.4% con una morosidad máxima de 28%. Por su parte existen 10 instituciones (excluyendo B. Territorial) que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de las entidades financieras de recuperarse en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar



problemas temporales de liquidez, la eficacia de este no ha sido probada 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 fuentes externas en eventos de estrés.

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