

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2010	2011	2012	1T 13	2T 13	3T 13
AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

En miles USD	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	sep-13
Activos	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.384.464	2.326.546
Patrimonio	124.038	141.319	161.410	183.857	192.515
Resultados	16.582	21.035	25.522	28.039	17.210
ROE (%)	14,00%	15,85%	16,86%	16,24%	12,19%
ROA (%)	1,21%	1,33%	1,37%	1,28%	1,01%

*Información de dic-09 a dic-12 del Grupo Bolivariano, datos sep-13 corresponde solo a Banco Bolivariano.

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 comercial con cobertura nacional. Su enfoque y estrategias se han dirigido hacia 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 tarjeta de crédito y financiamiento automotriz y de vivienda. Es una institución de larga trayectoria en el mercado local, 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, y demás información presentada por la institución con corte a septiembre 2013; 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 incorpora la capacidad de la institución de generar resultados operativos y netos positivos, aunque menores a los de períodos anteriores, pero aun suficientes para cubrir sus necesidades operativas y de provisiones. Además, se consideran las fortalezas del Banco principalmente la estabilidad de sus indicadores, la calidad crediticia de sus activos y la holgura en la cobertura de liquidez.

En este trimestre se analizan cifras únicamente del Banco y ya no del Grupo, luego de la desincorporación de la filial de Panamá en el mes de agosto 2013. La Administración optó por la venta de la subsidiaria dada la coyuntura de la reglamentación vigente y las amenazas a nuevos

FECHA COMITE: Diciembre / 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre / 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.



controles que pudieran afectar a la operación del banco panameño.

La desvinculación de las filiales del Banco Bolivariano ha significado menor diversificación de los negocios, y más concentración en la intermediación financiera; no obstante, en el caso del BB, el aporte de sus filiales, aunque importante en términos de diversificación y presencia en diferentes mercados, no representaban ingresos que fueran significativos, ni su eliminación ha producido un debilitamiento de su posición financiera.

La gestión del BB, centrada principalmente en el segmento corporativo donde está bien posicionado, pero además con crecimiento constante en la banca de personas, continúa generando ingresos crecientes incluso si se comparan cifras del Grupo frente al Banco al corte de septiembre 2013, aunque a menor ritmo que en los dos años anteriores.

Los resultados operativos positivos del tercer trimestre permiten además a la institución hacer un mayor gasto de provisiones, para mantener los indicadores de cobertura a la cartera en riesgo, según la política conservadora del BB.

Una de las mayores fortalezas del BB es la calidad de sus activos, siendo el Banco que menores índices de morosidad muestra en su segmento (bancos privados grandes y medianos), e incluso comparado con bancos corporativos.

Por otra parte, la misma estructura de relaciones de tipo corporativo con clientes que manejan montos altos de crédito y depósitos, generan riesgo de concentración en activos y pasivos, los cuales están mitigados por la trayectoria del BB, la cobertura de liquidez y la gestión cercana con los clientes, cuyo comportamiento es estable. Adicionalmente, están empleando estrategias para crecer en banca de pequeñas empresas y banca de consumo, siguiendo la política conservadora, pero de forma que puedan diversificar en mayor medida el negocio, lo que se espera dé resultados en el mediano plazo.

Las medidas adoptadas por el ente de control con diversas regulaciones que fueron aplicadas al sistema de bancos privados en el país en el 2013 impactaron a la rentabilidad del sistema. En el caso de BB, se estima que ha tenido menor inherencia en comparación a sus pares. La perspectiva para el próximo período sería estable, en función de las fortalezas del Banco y su capacidad de mantenerse en su línea de negocio.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- En el mes de abril 2013, la Junta General Extraordinaria de Accionistas eligió al Dr. Roberto Gómez Lince como presidente del Directorio, luego de la renuncia del Dr. José Salazar. Además, la Junta aprobó la desinversión del Banco en la subsidiaria de Panamá.
- El 16 de agosto del 2013, la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó mediante Resolución No. 0117-2013 la venta del 100% de las acciones **Banco Bolivariano (Panamá) S.A.**, a la sociedad Equiholding S.A., con domicilio panameño.
- En agosto 2013, la Bolsa de Valores del Guayaquil aprobó la inscripción de la emisión de obligaciones convertibles en acciones de Banco Bolivariano por **USD 12 MM** con un plazo de 5 años.

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 DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento en el Mercado:

Banco Bolivariano (BB) es un banco privado de tipo comercial, de tamaño mediano en el sistema de acuerdo a la clasificación por volumen de activos. Su trayectoria de más de 30 años en el Ecuador le ha permitido posicionarse en el sector corporativo-exportador, y mantener un crecimiento sostenido en la banca de personas, con adecuada calidad de cartera.

La participación de la institución en el sistema está respaldada 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 ha mantenido su posición como el quinto banco privado más grande, con una participación por volumen de activos de 8.14% y



8.67% por resultados, con cifras a septiembre 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:

Como hecho relevante se ha mencionado que en el mes de agosto 2013 fue autorizada la venta del 100% de las acciones de la subsidiaria de Banco Bolivariano en Panamá. De esta forma, a partir del mes de septiembre 2013, el Banco dejó de presentar cifras consolidadas como Grupo y de ahora en adelante se consideran estados financieros solamente del Banco.

Adicionalmente, 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. 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 a la regulación.

Según el 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 al BB.

Estructura Accionarial:

Los principales accionistas del Banco Bolivariano se detallan en el siguiente cuadro:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59,61%
DESINVEST S.A.	11,89%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4,04%
IFECOR S. A.	3,55%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
Grupo Wong	3,22%
BLUHM CARLSOHN JUAN ESTEBAN	1,75%
Varios (menores al 1.95%)	13,68%
Total	100,00%

Fuente: Banco Bolivariano Elaboración: BWR

La estructura accionarial de BB es abierta es decir las acciones son negociadas en las bolsas de valores locales, aunque la mayor parte está concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares, con larga trayectoria en el sistema financiero y experiencia en el negocio de intermediación.

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. Se espera que la capitalización de utilidades se realice de forma similar a lo histórico en los siguientes períodos.

Estrategias:

La Administración del Banco Bolivariano elaboró un plan estratégico para el período 2013-2017, donde se trazaron objetivos específicos en torno a cinco ejes principales. Estos ejes enfocan la estrategia hacia los segmentos corporativo y empresarial, en los que el Banco está bien posicionado; la profundización y diversificación de los servicios bancarios; y la implementación de estrategias hacia el segmento PYMES, este último como un objetivo de mediano plazo.

El plan estratégico incorporó el impacto en la rentabilidad de las medidas tributarias establecidas para el sistema bancario desde diciembre 2012, de forma que el presupuesto se definió con parámetros reales del entorno. Además, incorporó la venta de las acciones del BB de Panamá, la cual no tendría gran inherencia en el balance del Banco en el 2013 pues se dio al finalizar el tercer trimestre del año; no obstante, en los siguientes períodos se observaría una contracción de activos y rentabilidad frente a lo histórico, que antes era Grupo y a partir de este trimestre será solo BB.

En los tres trimestres del 2013, los objetivos de corto plazo se han cumplido y los resultados están alineados con el presupuesto, incluso existen aspectos del negocio que se han comportado mejor a lo esperado pese a un ambiente adverso general para todo el sistema debido al marco regulatorio actual.

El segmento de PYMES es un nicho con potencial de crecimiento pero que, siguiendo las políticas conservadoras del Banco, está bajo estudio y con apoyo de consultorías con el fin de tener el conocimiento necesario del mercado.

La visión de la Administración se mantiene con estrategias conservadoras de mediano y largo plazo con crecimiento controlado en sus segmentos naturales y ganando conocimiento y experiencia en nuevos segmentos. Además, la profundización del área de servicios espera, no solamente incrementar ingresos por este concepto, sino también continuar con la fidelización de los clientes.

El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades como se ha observado históricamente, según las políticas vigentes.

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 (y ahora del Banco), a partir de su experiencia en la Institución y el conocimiento del entorno financiero. En el segundo trimestre del 2013, la Junta de Accionistas decidió aceptar la renuncia del Presidente del Directorio y el nombramiento del nuevo presidente, un funcionario cercano a la institución y con conocimiento de la misma, que se esperaba continúe con la misma línea conservadora de manejo.

El Directorio está conformado por cinco miembros, varios accionistas, pero también incorpora directores externos, profesionales que ofrecen una visión amplia a la Administración de BB.

La Administración está conformada por personal técnico con formación en banca, cuya visión va acorde a la misión y visión de los accionistas.

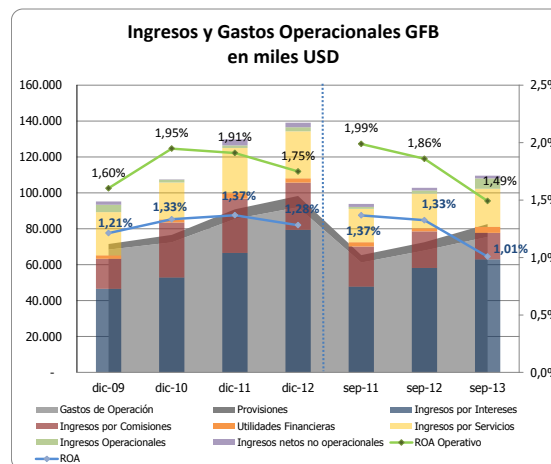
▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros consolidados del Grupo Bolivariano e individuales del Banco Bolivariano, 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 septiembre 2013 del Banco Bolivariano.

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 / Banco Bolivariano

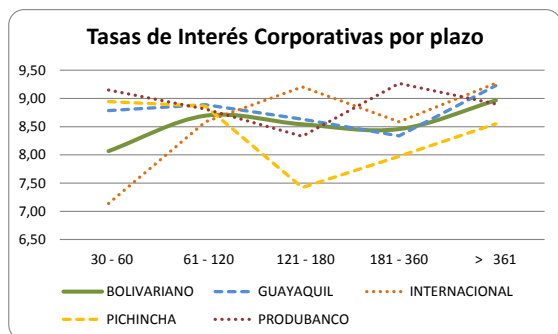
Elaboración: BWR

*Información de dic-09 a dic-12 del Grupo Bolivariano, datos sep-13 corresponde solo a Banco Bolivariano.

A la fecha de corte del análisis (septiembre 2013), las cifras presentadas responden solamente a la operación del Banco Bolivariano, mientras que en la parte histórica, constaba la operación del Banco más sus filiales. La contracción de los indicadores de rentabilidad en el 2013, que se observa en el gráfico anterior, responde principalmente a los efectos combinados de la separación de las filiales, y además, el impacto de varias regulaciones que, por una parte eliminaron ingresos por diversos conceptos, y por otra, aumentaron costos por impuestos y contribuciones.

La rentabilidad continúa sosteniéndose en los ingresos por intereses netos, los cuales crecieron en septiembre 2013 a un ritmo de 8.3% anual, y gana participación en el ingreso neto total. Mientras en septiembre 2011 el ingreso por interés neto representaba el 51.9% del total de ingresos operativos netos, dos años después y luego de las regulaciones, el ingreso por interés participa del 58.3%.

El crecimiento de los ingresos por intereses se apoya en mayor medida en un ajuste en tasas por montos y plazos de la cartera, más que en un aumento significativo del volumen de créditos. No obstante, como se puede apreciar en el siguiente cuadro, el BB maneja tasas activas promedio corporativas que están acorde a las de sus pares del sistema, de forma que no ha perdido participación en su segmento.



Fuente: Banco Central del Ecuador Elaboración: BWR
*Tasas promedio a septiembre 2013.

El **margen de interés neto (MIN)**, ahora considerando solamente al BB, se incrementó en 50 puntos básicos en sep-2013 frente al de sep-2012. El MIN actual de 71% mantiene una brecha con el margen promedio del sistema (Sistema 75.7%), que responde a los diferentes segmentos de cartera que atienden otros bancos del sistema con tasas activas más altas, mientras que BB se concentra mayormente en el sector corporativo y empresarial.

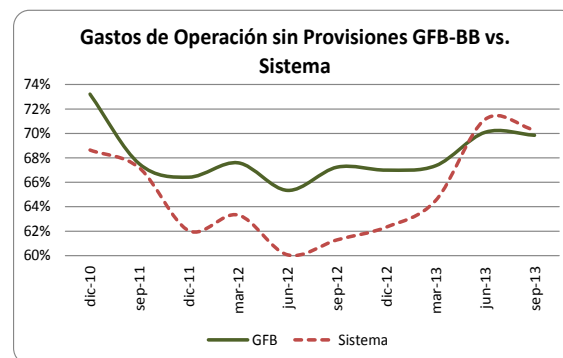
Por otro lado, el incremento del costo financiero se desaceleró en el tercer trimestre del 2013, en parte influenciado por un cambio en la composición de las fuentes de fondeo de BB, que muestra una disminución en el saldo de depósitos a plazo y un aumento en la colocación de papel comercial, y así un menor costo de fondeo.

Dentro de las estrategias de la Administración, está la diversificación de servicios en función de lo que permite la normativa actual, para compensar los ingresos que se han dejado de percibir en especial por conceptos relacionados al negocio de tarjeta de crédito. En los tres trimestres del año 2013, los ingresos por comisiones financieras se contrajeron en USD 6 MM (27% anual) por comisiones relacionados a servicios de tarjeta.

La estrategia comenzó a dar resultado y mediante los ingresos percibidos por otros servicios como avances en efectivo, transporte de valores, adquisición en tarjeta de crédito, entre otros. Los **ingresos por servicios y otros operacionales** crecieron en 27.8%, de forma que se compensó en alguna medida la disminución de los ingresos por comisiones.

Los **ingresos operativos netos** ascendieron a USD 108.1 MM, y crecieron en 6.6%, en un período en el que la perspectiva se mantuvo conservadora y se esperaba un mínimo crecimiento de los ingresos, dada la coyuntura.

El gasto operativo sin considerar provisiones del GFB y ahora del Banco, crece a un ritmo de 11.2% anual, siendo los gastos de honorarios, contribuciones e impuestos los que mayor incremento tienen en este año. La relación del gasto operativo para el ingreso operativo neto ha tenido un comportamiento más estable que la del promedio del sistema, como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

*Información de dic-09 a dic-12 del Grupo Bolivariano, datos sep-13 corresponde solo a Banco Bolivariano.

Se puede observar que el BB ha manejado históricamente una estructura de gasto operativo de mayor peso frente a sus ingresos netos, en comparación al promedio del sistema y al de sus pares; no obstante, en los últimos trimestres el sistema sobrepasa el índice de eficiencia de Bolivariano, mostrando los impactos de los cambios y regulaciones en los ingresos de las otras entidades.

El **margen operativo neto (MON) antes de provisiones** fue USD 32.5 MM, que significó una contracción anual de 2.6% a septiembre 2013. El **gasto de provisiones** absorbió el 21.8% del MON antes de provisiones, este indicador es el menor comparado a sus pares. Mientras algunos competidores del sistema han tenido que incrementar de forma más significativa el gasto de provisión debido al deterioro de la cartera de los últimos años, BB mantiene una política de gasto consistente con la estrategia y el segmento que maneja, con coberturas cercanas a las 3 veces sobre cartera en riesgo y CDE.

En términos nominales el gasto de provisión se incrementó en 54.5%, en parte porque durante este año la institución absorbió el gasto de provisión anti cíclica y por mayor cobertura a la cartera de consumo.

El **margen operativo neto (MON)** se contrajo en 11.7% en el tercer trimestre 2013. En el caso de GFB, el aporte de otras filiales en períodos anteriores no era significativo, de forma que no se



aprecia una contracción importante en los resultados no operativos en comparación a años anteriores luego de la desinversión en las filiales no pertenecientes al sistema financiero, como sí ha sido el caso de otros bancos medianos y grandes.

Luego de incorporar el resultado no operativo y los gastos por impuestos y participación a trabajadores, la utilidad neta del BB ascendió a USD 17,210 M, el cual muestra una disminución de 16.3% anual.

El **ROA Operativo** y **ROA Neto** mejoraron en el último trimestre en comparación a los indicadores de los dos últimos trimestres, y son superiores a los índices del sistema. El rendimiento sobre patrimonio (ROE) del Banco Bolivariano a sep-2013 fue 12.19%, frente a un índice promedio del sistema bancos de 8.84%, de manera que la institución mantiene rendimientos atractivos para sus accionistas.

▪ 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 reúne 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 Banco.

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES:

La liquidez de BB se compone de fondos disponibles e inversiones en títulos con plazos menores a 90 días. Estos activos ascendieron a septiembre 2013 a USD 881.1 MM, con un incremento anual de 24%, comparando el balance del GFB con el de BB. Aun con la exclusión de la filial de Panamá, los activos líquidos no se afectaron dado que estos estaban manejados desde la Matriz.

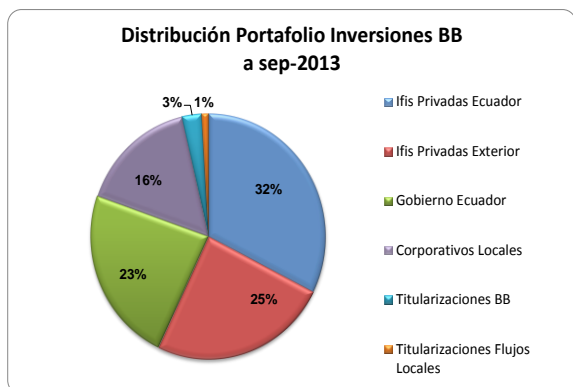
Los **fondos disponibles** del BB representan el 69% de los activos líquidos totales, estos ascendieron a USD 607 MM a sep-13 y están distribuidos de la siguiente manera: Caja (14.83%), depósitos para encaje (9.06%), depósitos en bancos y otras instituciones financieras en el país (15.9%), depósitos en instituciones financieras del exterior (49.87%), efectos de cobro inmediato (10.31%) y remesas en tránsito (0.04%).

En este trimestre los depósitos en el BCE para cubrir los requerimientos de encaje disminuyeron en 62% en comparación al monto del trimestre anterior (jun-13). Los recursos líquidos fueron direccionados a depósitos en instituciones financieras del exterior con las más altas calificaciones de riesgo y de disponibilidad inmediata, aunque con bajos rendimientos y costo por el impuesto a la salida de divisas. Los depósitos están distribuidos en 53 instituciones aunque el 87% está concentrado en 10 bancos externos.

Los depósitos en instituciones financieras locales están distribuidos en cinco bancos privados, un banco público y dos cooperativas de ahorro y crédito, aunque el mayor monto (90%) está depositado en 3 bancos privados con altas calificaciones de riesgo local. Estos depósitos permiten al BB cumplir con las regulaciones de liquidez doméstica.

Por otra parte, el portafolio de **inversiones** ascendió a USD 407 MM, en papeles que a septiembre 2013 están clasificados como disponibles para la venta del sector público y privado. Hasta el mes de junio 2013, el portafolio del GFB incluía inversiones mantenidas al vencimiento que correspondían al portafolio del Banco en Panamá, y que a partir de la desinversión en la subsidiaria, dejan de ser parte de este análisis.

El portafolio actual del Banco está constituido por títulos de 74 emisores, distribuidos de la siguiente forma:



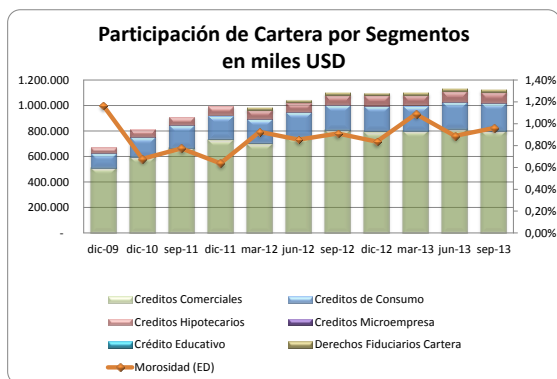
Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Durante el 2013, la Administración de Tesorería incrementó la posición en títulos locales públicos y privados, para cumplir con las regulaciones de liquidez doméstica. Como indica el cuadro anterior, el 23.3% de los títulos corresponde a papeles emitidos por la Corporación Financiera Nacional (CFN) y por el Ministerio de Finanzas con USD 95 MM en certificados de depósitos.

El portafolio mantiene posiciones equilibradas en función del tipo de títulos y los emisores, aunque ahora con mayor concentración en riesgo local en comparación a períodos anteriores, esto como efecto la normativa de liquidez y los impuestos por activos en el exterior.

El manejo de la Tesorería se realiza siguiendo las políticas de diversificación, con inversiones en su mayoría de corto plazo y con calificaciones de riesgo, locales e internacionales, en las escalas más altas.

CARTERA



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Banco Bolivariano mantiene una línea de negocio dirigida principalmente hacia un segmento corporativo y empresarial, el cual representa el 71% del total de la cartera, porcentaje que ha sido relativamente estable, aunque la cartera de

consumo también ha mantenido un crecimiento sostenido.

La cartera bruta total del GFB frente a la cartera bruta del BB disminuyó en USD 30.4MM (2.6%) anual a sep-2013, una vez que se ha separado la filial de Panamá. El Banco Bolivariano en Panamá mantenía un portafolio de créditos que en su mayor parte era originado en Ecuador y financiaba a un sector corporativo exportador.

La disminución de la cartera de Panamá, se compensó en alguna medida por el crecimiento en el segmento de consumo y vivienda, cuyas colocaciones tuvieron un incremento anual de cerca del 11% en los dos casos.

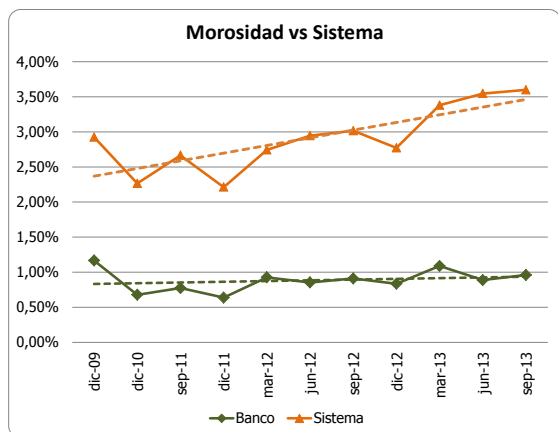
La cartera de consumo crece en especial en tarjeta de crédito y créditos a PYMES. La cartera de tarjeta representa el 12% del portafolio y los créditos directos a PYMES el 5%. Si bien el segmento de tarjeta tiene alta competencia el país, el BB ha mantenido una participación constante con las dos marcas que maneja (Visa y Mastercard).

El BB financia cartera de vivienda con un saldo en balance por USD 84.9 MM, este portafolio tiene garantías reales y un comportamiento crediticio adecuado. La institución cumple con la disposición de monto mínimo colocado en este tipo de cartera según regulación de la JB (Ver Anexo 1).

La cartera de créditos del BB mantiene una concentración en los mayores deudores que a septiembre 2013 significó que 30.78% de la cartera total estaba colocada en los 25 mayores créditos. Este porcentaje es mayor al que en promedio manejaba el Banco en años anteriores y ha sido una tendencia en el sistema en este período el dirigirse hacia colocaciones de mayor monto en el segmento corporativo y empresarial.

La cartera también tiene una concentración geográfica, siendo el 70% originado en la ciudad de Guayaquil, pero mantiene diversificación por tipo de actividad económica financiada, ninguna muestra una participación mayor al 6% del portafolio de créditos total.

La calidad de la cartera de Banco Bolivariano ha sido históricamente estable, con una morosidad menor al promedio del sistema y de sus pares. Al mes de septiembre 2013, la cartera en riesgo representó 0.96% de la cartera total del Banco, y al sumar la cartera reestructurada este porcentaje fue 1.05%.



Fuente: GFB / Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

La cartera en riesgo se incrementó anualmente en USD 781 M (7.8%), cuyo mayor porcentaje corresponde a cartera de consumo, en especial de tarjeta de crédito, dado que su forma de contabilización a categorías de no devenga intereses y vencido, es la más ácida de los segmentos de créditos y no necesariamente representa una baja recuperabilidad.

La cartera CDE alcanzó un monto similar al de la cartera en riesgo, que fue de USD 10 MM. La cobertura con provisiones sobre la cartera en riesgo y sobre la CDE fue de 2.8 veces y 3.1 veces, respectivamente. La Administración del BB mantiene una política de gasto de provisiones con la visión de manejo de amplias coberturas para potenciales de la cartera, aunque su comportamiento histórico ha sido estable.

El nivel de castigos tiene una baja incidencia en el balance del GFB, los castigos de cartera representaron el 0.29% de la cartera bruta promedio (sep-2013).

En cuanto a los plazos, la cartera del GFB mantiene una estructura de plazos mayoritariamente de corto plazo, el 57% 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 en el balance del Banco Bolivariano ascendieron a USD 327 MM, y un crecimiento anual de 9.8%, aunque en el último trimestre mantiene un monto sin variación significativa. El mayor rubro corresponde a créditos aprobados no desembolsados que ascendió a USD 164 MM, el ritmo de colocaciones de créditos ha mejorado en el último trimestre.

El saldo correspondiente a operaciones de fianzas, garantías y cartas de crédito muestra una contracción al mes de septiembre 2013, reflejo de la desaceleración económica en este año para algunos sectores participantes en el comercio exterior.

▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

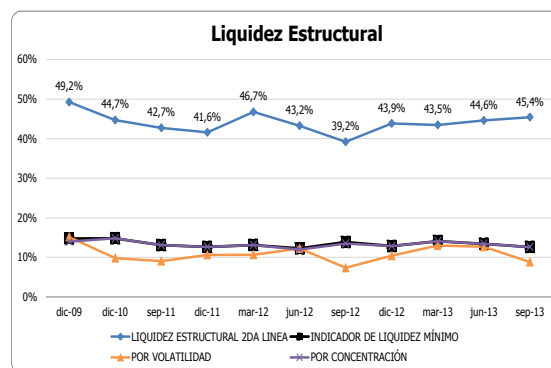
Las políticas generales de riesgo de mercado y exposición a la tasa de interés no han cambiado durante este año. La institución continúa manejando activos y pasivos mayormente de corto plazo con bajo descalce de reprecio.

Según los informes reportados a la SBS al mes de septiembre 2013, la sensibilidad de margen financiero del BB medida en valores absolutos, fue USD 4.5 MM, que significó un porcentaje bajo de riesgo de 2.37%.

Mientras que la sensibilidad del valor patrimonial en este período fue negativo en USD 1.5 MM, a un incremento de tasa de 1%, que da como resultado una sensibilidad sobre recursos patrimoniales de -0.77%.

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: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

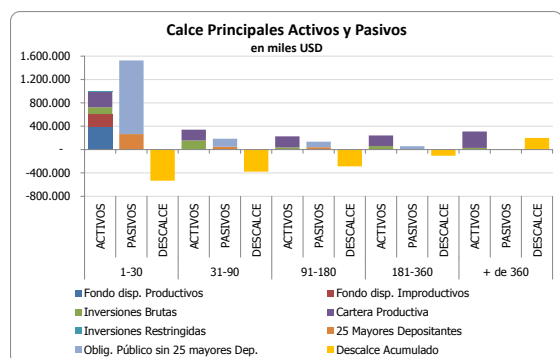
Los indicadores de liquidez de BB han sido históricamente estables. Además, si bien mantiene concentración de depósitos en clientes grandes, este riesgo es mitigado por la baja volatilidad de los mismos.

Según el índice de liquidez estructural de segunda línea, calculado bajo la metodología de BWR, considerando los activos líquidos hasta 180 días, el

porcentaje cobertura a los pasivos de corto plazo es de 45.4%, frente a un requerimiento por concentración de 12.63%. Es decir, la liquidez estructural cubre alrededor de 4 veces el indicador mínimo calculado.

El indicador de concentración es el que marca el riesgo para la cobertura de liquidez. Los 25 mayores depositantes representan el 18.12% del total de obligaciones con el público y el 40.78% de los activos líquidos, porcentaje mayor a índices del promedio del sistema. No obstante, en la composición de los mayores depositantes están incluidos algunos depósitos de bancos locales, con los que el BB también tiene inversiones a la vista, de forma que no representaría un riesgo de retiro en un momento de crisis sistémica de liquidez.

Como se ha mencionado, el balance de BB mantiene una estructura equilibrada en relación al plazo. La mayor brecha de liquidez en el escenario contractual, según las premisas de cálculo de retiro de depósitos utilizadas por el BB, representa el 19.5% de los activos líquidos netos a septiembre 2013, porcentaje menor al de sus pares y al de bancos que se manejan en otros segmentos.



Fuente: Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

En relación al fondeo, si se compara el balance del GFB con el de BB a septiembre 2013, las obligaciones con el público, principal fuente de fondeo, crecieron en 7.3%. Al observar solamente los balances del BB a sep-2012 y sep-2013, los depósitos crecieron en 16.3% anual.

Si bien las obligaciones con el público representan el 93% del fondeo, este se ha diversificado en el último trimestre gracias al incremento de créditos otorgados por instituciones financieras del exterior y por la colocación de títulos de corto plazo emitidos por el Banco en el mercado de valores. Este fondeo asciende a USD 52 MM en el mes de septiembre 2013 y representa el 2.5% del pasivo total.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La gestión de riesgo operativo la lidera la Gerencia de Riesgos la cual realiza una labor continua de levantamiento de información, proceso de eventos de riesgo, prevención y control.

La Unidad cuenta con un mapa de riesgos operativos, donde se han establecido los respectivos sistemas de control para eventos internos y externos, y evidenciar los factores y áreas más expuestas.

Las políticas de la Administración fomentan procesos de prevención para evitar los eventos de riesgo operativo. En el caso de los fraudes, especialmente por tarjetas de crédito, en este año 2013 se creó una estructura de prevención y revisión, y se realizó la inversión en un software especializado para el monitorio continuo. Esta herramienta identifica los eventos en línea y puede realizar bloqueos automáticos al evento.

En relación a la gestión interna, el Banco realizó la contratación de una empresa consultora con la que han trabajado para capacitar a gestores internos de riesgo operativo en todas las áreas que colaboran directamente con la Unidad de Riesgos operativos.

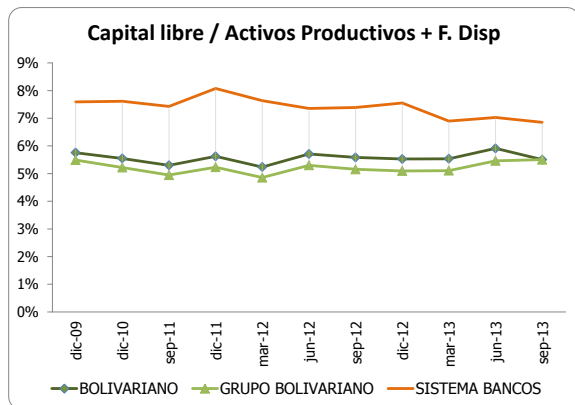
El BB cumple con la normativa local de riesgo operativo con evaluaciones y resultados en términos cualitativos, aún no se ha determinado un valor cuantitativo de pérdida esperada por eventos de riesgo operativo para llegar a una provisión que cubra dicho riesgo; no obstante, y aunque no es exigido por la normativa, la Administración espera llegar a cumplir este objetivo en el 2014.

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. En el 2013, se han realizado gastos por IT para mejorar algunos procesos de riesgo operativo y el fortalecimiento de áreas como la de cumplimiento.

Adicionalmente, durante 2013 BB debió implementar las normas de seguridad operativas emitidas por la Junta Bancaria, la cual dio plazo hasta marzo de este año 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.

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.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano / Banco Bolivariano
Elaboración: BWR

Según el gráfico anterior se puede observar el comportamiento histórico del capital libre calculado para el Banco Bolivariano y el GFB; al mes de septiembre 2013, se presenta únicamente el indicador del BB dado que el Grupo se disolvió con la desinversión de la filial de Panamá.

El monto de capital libre del BB a septiembre 2013 fue de USD 124 MM, el cual disminuyó en el trimestre en -4.9%; si bien el patrimonio más las provisiones crecen en 3.3% de junio a sep-2013, el incremento de los activos improductivos, en especial fondos disponibles depositados en otras instituciones financieras, fue mayor (15.3%), de forma que el capital libre se presiona. El índice de capital sobre los activos productivos bajó de 5.9% en junio, a 5.51% a septiembre.

Por otra parte, la relación de patrimonio técnico para los activos productivos promedio se incrementó en el último trimestre analizado y fue 11.44%. Este índice es mayor al del promedio del Grupo que hasta el mes de junio 2013 fue 10.87%. Históricamente el GFB manejó índices patrimoniales menores al promedio del sistema debido a que su Administración considera que éste cubre el bajo riesgo del balance del Banco en Ecuador y en Panamá, reflejado en la alta calidad de los activos productivos. Ahora el patrimonio cubre únicamente los riesgos de los activos del BB en Ecuador.

El patrimonio técnico está constituido en 87% por capital primario, el cual representa 7.41% de los activos netos promedio. El patrimonio secundario

incluye USD 3.4 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 último trimestre 2013.

El patrimonio secundario también incorpora una disminución de USD 6.4 MM por dividendos pagados por anticipado en el 2013, monto que es similar a los dividendos anticipados de otros períodos.

G. BOLIVARIANO / BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.151.187	275.529	291.762	384.265	307.410	388.734	399.707
Inversiones Brutas	4.256.232	268.583	314.266	294.153	320.180	330.859	407.834
Cartera Productiva Bruta	16.534.185	685.325	847.970	1.035.975	1.149.054	1.166.402	1.117.871
Otros Activos Productivos Brutos	2.184.815	31.961	43.957	50.302	58.317	98.577	124.723
Total Activos Productivos	25.126.418	1.261.398	1.497.955	1.764.696	1.834.961	1.984.572	2.050.135
Fondos Disponibles Improductivos	2.667.440	104.282	187.042	164.590	240.203	333.809	208.065
Cartera en Riesgo	617.206	7.873	5.519	6.337	10.064	9.201	10.846
Activo Fijo	504.487	25.021	24.126	29.507	29.269	30.247	32.608
Otros Activos Improductivos	1.211.072	41.327	50.141	52.775	60.489	57.261	58.573
Total Provisiones	(1.428.097)	(25.003)	(25.660)	(27.359)	(30.345)	(30.625)	(33.680)
Total Activos Improductivos	5.000.205	178.504	266.829	253.208	340.024	430.518	310.091
TOTAL ACTIVOS	28.698.527	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.144.640	2.384.464	2.326.546
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	22.890.011	1.197.698	1.480.086	1.685.839	1.847.558	2.079.677	1.982.940
Depósitos a la Vista	15.833.014	809.534	1.040.335	1.177.981	1.248.253	1.432.804	1.386.041
Operaciones de Reporto	19.300	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.432.247	353.840	387.613	443.650	536.615	583.432	526.515
Depósitos en Garantía	3.705	255	287	292	292	292	372
Depósitos Restringidos	601.746	34.069	51.851	63.917	62.399	63.149	70.013
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	147.548	18.896	28.927	34.822	37.847	27.397	20.528
Aceptaciones en Circulación	55.157	-	3.695	2.273	-	5.487	-
Obligaciones Financieras	942.264	21.000	16.702	9.259	13.890	12.867	28.909
Valores en Circulación	467.491	-	9.990	25.763	-	-	23.684
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	187.567	2.974	6.386	6.398	3.399	3.399	3.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.099.115	48.973	50.143	62.888	64.290	70.216	73.282
Provisiones para Contingentes	84.740	1.319	1.875	1.893	1.764	1.564	1.289
TOTAL PASIVO	25.873.893	1.290.860	1.597.805	1.829.136	1.968.748	2.200.607	2.134.031
TOTAL PATRIMONIO	2.824.635	124.038	141.319	161.410	175.892	183.857	192.515
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.698.527	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.144.640	2.384.464	2.326.546
CONTINGENTES	4.340.813	206.768	341.483	369.256	298.296	273.231	327.510
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.557.946	73.497	77.233	94.041	82.543	112.462	88.709
Intereses Pagados	378.195	26.940	24.336	27.510	24.365	33.007	25.722
Intereses Netos	1.179.751	46.557	52.896	66.531	58.179	79.455	62.987
Otros Ingresos Financieros Netos	120.003	18.666	32.280	33.317	22.043	28.668	18.073
Margen Bruto Financiero (IO)	1.299.753	65.222	85.177	99.848	80.222	108.123	81.060
Ingresos por Servicios (IO)	269.415	24.070	20.633	25.169	19.447	26.189	21.260
Otros Ingresos Operacionales (IO)	81.591	4.336	1.718	2.001	2.478	3.081	7.951
Gastos de Operación (Goperac)	1.095.518	68.408	72.457	85.492	67.916	91.996	75.502
Otras Perdidas Operacionales	51.468	193	190	535	772	819	2.177
Margen Operacional antes de Provisiones	503.774	25.026	34.880	40.991	33.459	44.579	32.592
Provisiones (Goperac)	308.745	3.120	4.152	5.373	4.617	6.316	7.131
Margen Operacional Neto	195.029	21.906	30.728	35.618	28.842	38.263	25.461
Otros Ingresos	126.207	3.217	2.668	3.634	1.674	2.763	2.111
Otros Gastos y Perdidas	38.309	1.403	2.420	257	171	202	624
Impuestos y Participación de Empleados	97.510	7.147	9.949	13.480	9.797	12.787	9.737
RESULTADOS DEL EJERCICIO	185.416	16.573	21.027	25.516	20.548	28.037	17.211

*Datos septiembre 2013 de Banco Bolivariano

G. BOLIVARIANO / BANCO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	27.793.858	1.365.680	1.684.997	1.929.286	2.075.164	2.318.380	2.258.200
Cartera Bruta total	17.151.391	693.198	853.489	1.042.312	1.159.118	1.175.602	1.128.716
Cartera Vencida	254.575	3.654	2.877	3.463	5.122	5.065	5.822
Cartera en Riesgo	617.206	7.873	5.519	6.337	10.064	9.201	10.846
Cartera C+D+E	737.106	7.687	6.349	6.702	8.383	8.814	10.002
Provisiones para Cartera	(1.146.585)	(20.420)	(21.117)	(23.497)	(26.092)	(26.872)	(29.643)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,4%	87,6%	84,9%	87,5%	84,4%	82,2%	86,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	145,0%	150,8%	156,4%	154,1%	150,2%	147,5%	152,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,6%	1,1%	0,6%	0,6%	0,9%	0,8%	1,0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,0%	1,3%	0,8%	0,8%	1,0%	0,9%	1,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,3%	1,1%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	0,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	199,5%	276,1%	416,6%	400,7%	276,8%	309,1%	285,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	181,7%	235,0%	318,6%	322,2%	234,9%	260,5%	260,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	167,0%	282,8%	362,2%	378,8%	332,3%	322,6%	309,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	2,9%	2,5%	2,3%	2,3%	2,3%	2,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		248,3%	279,6%	320,8%	334,0%	312,8%	278,4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	31,0%	30,0%	26,8%	22,1%	20,2%	30,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	204,0%	219,8%	204,2%	168,0%	148,6%	206,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,9%	1,5%	1,2%	0,9%	0,9%	1,0%	1,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	92,7%	24,1%	28,0%	25,1%	20,7%	26,4%	14,2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,0%	13,3%	8,2%	5,5%	4,3%	6,1%	8,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11,73%	13,12%	11,93%	11,99%	11,59%	11,90%	11,44%
TIER I / APPR	10,93%	10,42%	9,25%	9,35%	9,77%	9,59%	9,95%
PTC / Activos y Contingentes	7,91%	7,96%	7,15%	7,10%	7,25%	6,97%	7,30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,50%	19,39%	16,22%	17,61%	16,52%	16,33%	16,83%
Capital libre (USD M)**	1.897.239	74.928	87.896	100.880	106.894	118.076	124.251
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,85%	5,49%	5,22%	5,23%	5,15%	5,10%	5,51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,85%	50,24%	52,42%	53,24%	51,71%	54,97%	54,91%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,20%	79,46%	77,55%	78,04%	84,29%	80,61%	87,02%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,99%	9,08%	8,96%	8,66%	8,51%	8,40%	8,46%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,58%	7,50%	7,32%	7,01%	7,22%	6,83%	7,41%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	5.783	2	1	1	1	1	0
Ingresos Operativos Netos	1.599.292	93.434	107.337	126.483	101.375	136.575	108.094
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282.927	23.720	30.976	38.995	30.345	40.824	26.948
Margen de Interés Neto	75,72%	63,35%	68,49%	70,75%	70,48%	70,65%	71,00%
ROE	8,84%	14,00%	15,85%	16,86%	16,24%	16,24%	12,19%
ROE Operativo	9,29%	18,51%	23,16%	23,53%	22,80%	22,16%	18,04%
ROA	0,87%	1,21%	1,33%	1,37%	1,33%	1,28%	1,01%
ROA Operativo	0,92%	1,60%	1,95%	1,91%	1,86%	1,75%	1,49%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,13%	49,83%	49,28%	52,60%	57,39%	58,18%	58,27%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,43%	3,87%	3,83%	4,08%	4,31%	4,24%	4,33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,05%	5,43%	6,17%	6,12%	5,94%	5,77%	5,58%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61,29%	12,47%	11,90%	13,11%	13,80%	14,17%	21,88%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,81%	76,55%	71,37%	71,84%	71,55%	71,98%	76,45%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,50%	73,21%	67,50%	67,59%	66,99%	67,36%	69,85%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	5,23%	4,86%	4,87%	4,68%	4,49%	4,84%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.818.626	379.812	478.804	548.856	547.613	722.543	607.772
Activos Líquidos (BWR)	6.658.502	526.535	593.229	663.113	712.863	857.150	881.170
25 Mayores Depositantes	-	287.322	340.622	312.047	326.824	379.169	359.327
100 Mayores Depositantes	-	434.757	526.639	517.025	503.804	598.362	579.251
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,44%	50,60%	44,39%	43,14%	43,16%	46,50%	50,14%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,54%	50,32%	44,57%	42,52%	40,52%	44,48%	45,43%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		14,77%	14,81%	12,64%	13,88%	12,86%	12,63%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		333,42%	301,75%	329,09%	282,54%	341,01%	359,69%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		19,79%	24,27%	25,31%	31,57%	32,76%	19,50%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,44%	49,90%	44,00%	42,82%	43,05%	46,35%	49,98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,20%	36,00%	35,51%	35,44%	33,07%	39,07%	34,47%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	23,99%	23,01%	18,51%	17,69%	18,23%	18,12%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	54,57%	57,42%	47,06%	45,85%	44,24%	40,78%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	1,33%	0,87%	1,71%	1,47%	1,30%	2,37%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-1,02%	-1,21%	-1,03%	-0,97%	-0,96%	-0,78%

*Datos septiembre 2013 de Banco Bolivariano



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

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



- suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013.**
 - En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
 - En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez.** Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
 - En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
 - En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
 - En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
 - En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.
- La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los



Bancos y Financieras. Los principales impactos al sistema son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta.
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financieros.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos** y Seguros que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anti cíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelve que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD 1,500 MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.



Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE (Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%

Fuentes: Análisis Semanal
Fuente Banco Central

Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 días el Gobierno no la contabiliza como tal

** Datos a marzo 2013

* Presupuestp del Estado para 2013

ANTECEDENTE

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

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



SECTOR EXTERNO

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

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

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

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

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

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

SECTOR PÚBLICO

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

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

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

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

Gastos:

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

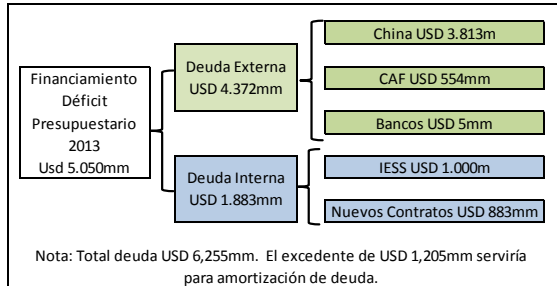
El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.

Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un



incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013
Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior, vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a 6.54%, debido a un mayor gasto de provisión en el periodo.

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

Cartera de Crédito

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

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

Resultados USD 125 millones.

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

SECTOR PRIVADO

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

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

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

Las restricciones antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en



los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

PERSPECTIVAS 2013

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

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

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

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

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

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

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio, diario HOY, Revista Lideres. **Elaboración:** BWR, julio, 2013.

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

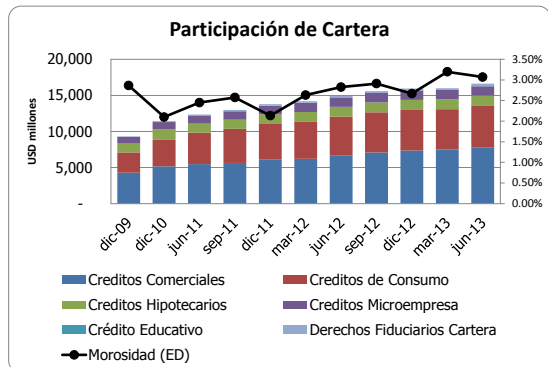
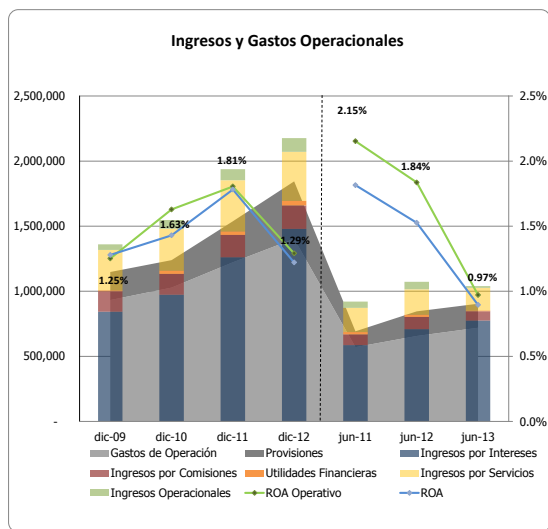
ANEXO 3

Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

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

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



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

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

Realizado: agosto 2013

Información a: junio 2013

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

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

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

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

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

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



crecimiento de cartera en el segmento de consumo en el 2010, 2011 y 1S2012.

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

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

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

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

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

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

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

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

RENTABILIDAD

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

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

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

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



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

CALIDAD DE CARTERA

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

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

CAPITALIZACION

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

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

LIQUIDEZ

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

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

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

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

RIESGO SISTEMICO

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

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



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

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

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