

Ecuador  
Calificación Global**Diners Club del Ecuador S.A.S.F.****Calificación Global**

2006	2007	2008	2009	2010	2011	3T2012
AA+	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

**Resumen Financiero (Grupo Diners)**

En miles USD	SISTEMA BANCOS					
	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12	
Activos	25,886,425	763,429	934,817	1,069,193	1,126,655	1,223,355
Patrimonio	2,735,024	141,542	165,967	181,119	191,040	219,313
Resultados	268,118	30,520	37,137	33,770	43,523	38,110
ROE(%)	13.67%	22.95%	24.15%	25.95%	24.38%	24.77%
ROA (%)	1.44%	4.04%	4.37%	4.49%	4.22%	4.32%

**Contactos**

Patricio Baus  
(593-2) 2269-767; Ext.114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
(593-2) 2922-426; Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Ana Zurita R  
(593-2) 2922-426; Ext. 113  
[azurita@bwratings.com](mailto:azurita@bwratings.com)

**Perfil**

El Grupo Diners está conformado por Diners Club del Ecuador S.A.S.F (DCE), y su subsidiaria Interdin S.A. DCE es una sociedad financiera ecuatoriana que satisface la demanda de crédito de consumo mediante la promoción y explotación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia de The Diners Club International Ltd. DCE es líder en el mercado de tarjetas de crédito por su nivel de facturación y su cliente objetivo pertenece a los segmentos económicos medio y alto de la población.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de Septiembre del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la **calificación Global** de Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera en “AAA-” (**Triple A menos**), 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.”*

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 fundamenta en el fortalecimiento obtenido durante varios años en la estructura financiera del Grupo y su presencia en el mercado, que le ha permitido manejar los ritmos de crecimiento en ventas y colocaciones de cartera en coherencia con su planificación.

La gestión de la institución está dirigida por una administración técnica. Las estrategias implementadas han sido exitosas logrando mantener importantes márgenes de rentabilidad recurrente. El patrimonio se ha fortalecido apoyado en la generación de ingresos y el compromiso de sus accionistas de mantenerlo en el tiempo. La institución conserva un capital libre fuerte que respalda riesgos potenciales.

Diners conserva una cartera sana que se sustenta en una metodología y procesos adecuados de originación y cobranzas. La gestión de riesgos le ha permitido manejar situaciones de estrés y contracción del negocio sin afectar la calidad de sus activos. La morosidad está creciendo rápidamente en el crédito de consumo, comportamiento que se observa a nivel sistémico. Diners mantiene coberturas de cartera más presionadas frente a su histórico pero superiores a la de sus pares.

**FECHA COMITE: Diciembre, 2012****ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2012**

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

La posición de liquidez está respaldada por la alta rotación de la cartera y por un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos. La necesidad de financiar la cartera ha absorbido parte del excedente de liquidez en el último año de mayor crecimiento, sin embargo a nivel de Grupo se continúan manteniendo buenas coberturas frente al requerimiento mínimo en Diners.

Por otro lado, el requerimiento de liquidez no es inmediato debido a que de acuerdo a la normativa ninguna de las instituciones del Grupo está autorizada a captar depósitos a la vista como otras instituciones financieras. A nivel sistémico se espera una liquidez más apretada en el 2013 como consecuencia de las regulaciones operativas e impositivas al sistema financiero.

Factores importantes que si bien han sido controlados pero se mantienen, es el riesgo de la concentración de depósitos y el manejo de un producto único en un segmento de mayor riesgo como es el consumo.

A futuro será un reto para la institución mantener sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor desempeño de la economía, el mayor nivel de regulaciones y un alto nivel de competencia.

### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Por favor remitirse al Anexo 1)

### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

## ESTRUCTURA DEL GRUPO

### GOBIERNO CORPORATIVO

A pesar de la concentración accionaria que la institución mantiene (89.56% bajo propiedad del principal accionista), la estructura organizacional de DCE permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores principales cuentan con perfil financiero, tienen experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

El Directorio participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y está conformado por cinco miembros principales. De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, la plana Directiva de las instituciones financieras no podrá estar integrada por personas que sean propietarias de otros negocios diferentes al financiero; disposición que ha sido cumplida por el Grupo Financiero DCE.

### EMPRESAS SUBSIDIARIAS

El Grupo Financiero está conformado por dos instituciones: Sociedad Financiera Diners Club del Ecuador S.A. como cabeza, e Interdin S.A., como

subsidiaria emisora y administradora de tarjetas de crédito, de propiedad de Diners en un 99.9%. La Sociedad Financiera DCE representa el 97.3% de los activos del balance consolidado de Grupo a Septiembre del 2012, mientras que su subsidiaria Interdin participa con el 2.7%.

Diners tiene participación accionaria en otras instituciones como se detalla a continuación:

Institución	Actividad	Ubicación	%Part.
<b>SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS</b>			
Interdin S.A.	Emisora y Administradora TC	Ecuador	99.99%
Datafast S.A.	Servicios electrónicos	Ecuador	33.33%
<b>Otras Instituciones</b>			
Banco Pichincha C.A.	Banco Privado	Ecuador	5.97%
Inversora Pichincha	Intermediación Financiera	Colombia	9.77%
<b>Auxiliares</b>			
Banred S.A.	Cajeros automáticos	Ecuador	18.17%
<b>En Compañías</b>			
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios computacionales	Ecuador	0.0001%
<b>TOTAL</b>			

El portafolio de inversiones permanentes incluye USD 60.09MM que corresponden a las inversiones en acciones y participaciones y USD 11.24MM de derechos fiduciarios a favor de DCE por las acciones de la Sociedad Financiera Diners Perú. Esto sin considerar las acciones de Interdin que se eliminan en el proceso de consolidación.

Por disposición de la Junta Bancaria (Jul.11)<sup>1</sup> las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del Directorio que fueran titulares de acciones o participaciones de empresas ajenas a la actividad financiera debieron enajenar sus acciones hasta julio del 2012. La resolución aplicó a toda sociedad mercantil que no perteneciera al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas las reguladas por la Ley de Mercado de Valores y la Ley General de Seguros.

La aplicación de esta norma en el caso de Diners Club del Ecuador S.A.S.F. implicó la venta de las acciones en AIG Metropolitana, las mismas que en el 2011 generaron un aporte neto de alrededor del 8% a las utilidades netas. La venta de acciones de AIG Metropolitana se concretó el 11 de julio del 2012 y se realizó a través de un solo comprador (inversionista peruano) por un monto de alrededor de un 25% superior a su valor en libros. Las demás participaciones en acciones que no pertenecen al sector financiero no son relevantes y por tanto su venta tuvo un efecto marginal en las cifras de Diners Club del Ecuador S.A.S.F.

### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de Diners, representa el capital accionario, de propiedad del Doctor Fidel Egas Grijalva en 89.56% y varios accionistas en 10.44%. A mediados de este año el accionista mayoritario decidió ceder un 6% de sus acciones a favor de una empresa del exterior.

<sup>1</sup> Resolución JB 2011-1973

El patrimonio de Grupo Financiero DCE ocupa el quinto lugar del sistema de Grupos financieros y se estima que se mantendrá robusto en los próximos años debido al compromiso que han tenido sus accionistas para acompañar el crecimiento de la institución con su solvencia patrimonial. La política de reparto de dividendos prioriza el soporte patrimonial dado que la Junta General ha resuelto anualmente destinar una porción de las utilidades del ejercicio para capital. La Junta General de Accionistas celebrada en el mes de marzo del 2012 ha decidido capitalizar USD 15MM en este año y repartir dividendos por USD 10.7MM.

**DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

Diners Club del Ecuador S.A.S.F ha atendido el negocio de tarjetas de crédito desde su constitución hace 44 años. La experiencia que ha adquirido en el transcurso de los años le ha permitido posicionarse como la **sociedad financiera más grande del país** medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial. La red de DCE está compuesta por 32 mil establecimientos afiliados a nivel nacional y 38 mil dispositivos electrónicos POS. Diners cuenta con 371 mil clientes (Sep.12) entre tarjetahabientes principales y adicionales que en su mayoría tienen una trayectoria en la institución superior a cinco años.

Interdin S.A., Emisora y Administradora de tarjetas de crédito, es la subsidiara de DCE y ejecuta su actividad financiera colocando crédito a través de la tarjeta VISA, cartera que vende diariamente a Diners. A partir de este año, Diners administra la marca Discover en el Ecuador, línea de negocio que le permitirá ganar mercado en un segmento distinto de clientes. La colocación de la tarjeta Discover se realizará bajo las mismas políticas de crédito que rigen a los demás productos crediticios del Grupo manejando los tipos de crédito rotativo, diferido y corriente.

El 97.51% de la cartera bruta se procesa a través de las tarjetas Diners, Visa Interdin y Discover y la diferencia por 2.49% es colocada como crédito directo a personas naturales o jurídicas ya sea para uso personal, comercial o productivo. A continuación se presenta la composición de la cartera bruta de Diners.

Cartera Bruta DCE (Expresado en USD Miles)			
Tarjeta de crédito	Corporativos	Personales	Cartera Bruta Total*
Diners	31,209	837,886	869,094
Visa - Interdin	1,521	137,810	139,331
Discover	-	18,279	18,279
<b>Subtotal Tarjetas de crédito</b>	<b>32,729</b>	<b>993,975</b>	<b>1,026,704</b>
Crédito Directo personal		3,382	3,382
Crédito Directo productivo y corporativo	22,846		22,846
<b>Total</b>	<b>55,575</b>	<b>997,356</b>	<b>1,052,932</b>
			<b>100.00%</b>

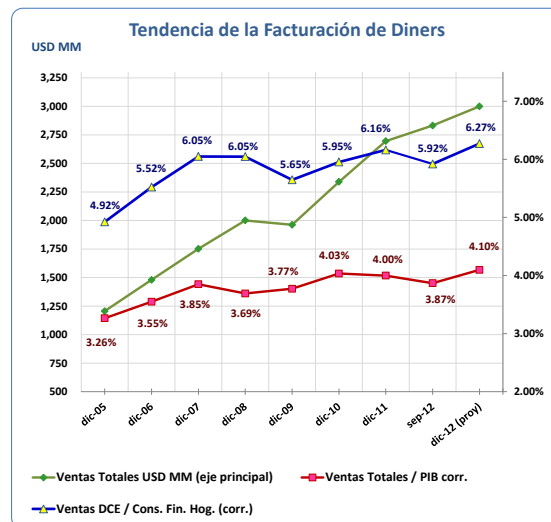
\*Cartera Bruta total incluye cartera fideicomitida

La facturación de Diners muestra un crecimiento sostenido en el tiempo. En el 2011 las ventas crecieron en 15.27% alcanzando el mayor posicionamiento histórico en la relación de facturación con tarjeta de crédito para el consumo de los hogares (6.16%).

El presupuesto del año 2012 muestra que las ventas por facturación continuarán creciendo pero a un ritmo menor

del 11.28%, porcentaje que se encuentra por debajo de su promedio histórico (13.02% período 2007-2011). Esta proyección fue ajustada para el segundo semestre del año considerando la desaceleración prevista para el consumo de los hogares y en función de las nuevas regulaciones establecidas por los organismos de control.

De momento se observa un crecimiento interanual desacelerado del 8.44% (3T2011 – 3T2012) en la facturación de DCE. Este crecimiento podría ser mayor en el último trimestre del año tomando en cuenta la estacionalidad del negocio, sin embargo será un reto para la institución alcanzar el crecimiento proyectado.



\*Datos trimestrales anualizados. Actualización PIB y Consumo Hogares Nov.2012  
Fuente: DCE; BCE  
Elaboración: BWR

La institución enfrenta mayores desafíos para sostener los resultados y los niveles de rentabilidad especialmente a partir de las regulaciones que limitan y en algunos casos anulan el cobro de ciertos servicios financieros, y con la reciente aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que eleva la carga impositiva a las instituciones financieras desde el próximo año con una posible contracción de los resultados y por ende del crecimiento del patrimonio. La Administración aun estudia las posibles medidas mitigantes para contrarrestar los efectos de las regulaciones en el corto plazo.

**POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

El Grupo Financiero DCE representa el 4.73% de los activos del sistema Bancos y por su tamaño en activos se ubica en la séptima posición del sistema Grupos, de los catorce grupos a nivel nacional. Diners Club del Ecuador administra el 79.45% de los activos del sistema de sociedades financieras y mantiene el liderazgo como emisor de tarjetas de crédito. Considerando el tamaño de Diners y para fines del presente análisis se compara su desempeño con el promedio del sistema de bancos privados del país.

Las instituciones financieras en general se encuentran en un contexto cada vez más competitivo, en particular en el segmento de consumo. El tamaño de la cartera de consumo de Diners es equivalente al 17.23% de la

cartera de consumo del sistema de bancos privados del Ecuador.

En los últimos años la cartera de consumo de Diners ha crecido a un ritmo menor que su competencia, debido a una política conservadora frente al entorno y al segmento de clientes que atiende. A partir del año 2010 la cartera comercial muestra crecimientos importantes aprovechando la coyuntura macroeconómica que ha impulsado la actividad productiva y el buen comportamiento de pago que caracteriza a este segmento.

**COMPETENCIA**

En el nicho de tarjetas de crédito y cliente objetivo, los principales competidores de Diners son las tarjetas internacionales Visa, Mastercard y American Express, emitidas por distintos bancos privados.

Diners mantiene el liderazgo en facturación con tarjeta de crédito y concede un volumen de crédito más equitativo entre consumo corriente y diferido, mientras que Visa y Mastercard concentran casi la totalidad de su cartera en crédito diferido y rotativo.

Los competidores de DCE han tenido un crecimiento agresivo en los últimos años, ganando mercado en segmentos con distinto perfil de riesgo.

Por el momento no existe información pública disponible del volumen de facturación alcanzado en el 2012 ni los porcentajes de participación de consumos corrientes y diferidos. Sin embargo y sólo como uso referencial en el 2011 la facturación ascendió a USD 7,228MM con un 80.6% de financiamiento diferido y 19.4% de consumo corriente.

La prohibición de emisión y uso de las tarjetas de crédito de circulación restringida que pertenecen a locales comerciales constituye una medida que podría beneficiar a las instituciones bancarias, sociedades financieras, emisoras u administradoras de tarjetas de crédito para captar nuevos nichos de mercado.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

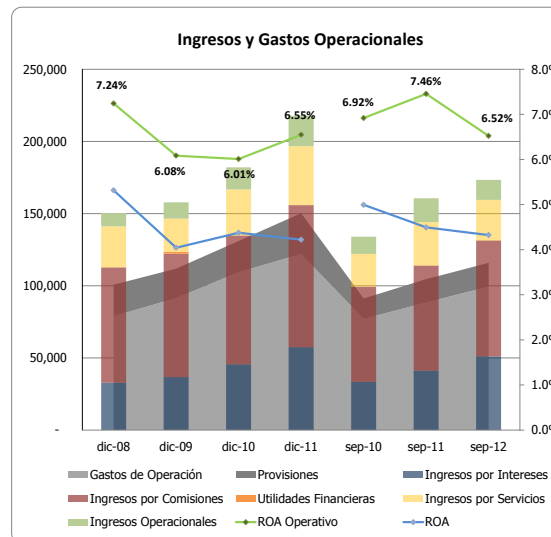
El presente estudio se basa en los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F. auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011 e interinos al 30 de septiembre del 2012, gestión, documentación e información remitida por Diners a la misma fecha de corte.

Las series comparativas incorporan los estados financieros consolidados auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. (2010 y 2009) y PriceWaterhouse Coopers (2008 y 2007). Los informes de auditoría de los estados financieros en referencia no presentan salvedades sobre la situación financiera que reflejan.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se

aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

**RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados han constituido históricamente la principal fuente de ingresos del Grupo Financiero (46.61% de participación sobre ingresos netos), seguida por los intereses que genera la cartera de crédito (29.49%).

A pesar de su mayor participación histórica dentro de los ingresos, las comisiones han venido creciendo a un ritmo menor (10.44%)<sup>2</sup> frente al crecimiento e importancia que han ido ganando los ingresos por intereses de cartera. El menor crecimiento observado se relaciona con la presión que ejerce la competencia en el mercado, ya que si bien el techo máximo es regulado por la SBS (tasa máxima del 4.50% para crédito corriente), el porcentaje individual debajo de ese techo depende de los términos pactados con cada local afiliado.

La generación de ingresos por comisiones depende directamente del volumen de ventas y no es vulnerable a las variaciones de las tasas activas de interés sino más bien a las estrategias de facturación de Diners y su posición en el mercado.

Los ingresos por intereses de cartera crecen a un ritmo importante del 23.1%, ganando participación dentro de los ingresos y permitiendo una mejora del **margen de interés neto**, el mismo que se ubica en 66.47% a Sep.12, superior a su promedio histórico (61.88% período 2008-2011). Por otro lado y como una estrategia de la Administración, en el transcurso del año se han ajustado tasas pasivas y se ha diversificado las fuentes de fondeo a través del mercado de valores.

El margen de interés neto del Grupo Financiero DCE continúa siendo inferior al margen que promedia el

<sup>2</sup> Crecimiento de los ingresos netos por comisiones (3T2011 – 3T2012).



sistema bancario (76.22% a Sep.12) debido a que según la normativa vigente Diners no está autorizado a captar depósitos a la vista y por tanto su fondeo proviene principalmente de captaciones a plazo cuyo costo financiero es superior. Cabe indicar que el costo de otras fuentes de fondeo como la titularización de flujos futuros no está contabilizado en intereses pagados sino en gastos no operacionales. Por tanto, si sensibilizamos el margen de interés incluyendo este costo, el indicador a Septiembre del 2012 sería menor (63.1%).

La coyuntura económica de los últimos años ha sido propicia para que DCE crezca en facturación y especialmente en colocación. La cartera ha ido ganando mayor peso en el balance de DCE aprovechando el margen financiero que ésta le reporta, factor que ha permitido rentabilizar los activos productivos del Grupo Financiero. El NIM<sup>3</sup> a Sep.12 es de 5.92% frente a su promedio histórico (período 2008-2011) de 5.26%.

Los servicios ofrecidos a los clientes constituyen la tercera fuente de ingresos para el Grupo (16.31% de participación sobre ingresos netos). El Grupo ha recibido USD 28.09MM de ingresos por servicios a Sep.12, conformados en un 50.03% por afiliaciones y renovaciones de tarjetas, el 23.23% corresponde a avances en efectivo locales y del exterior, el 24.24% a avances en ventanilla y gestiones de cobranza, entre otros.

Para los años 2012 y 2013 se proyectó una considerable reducción de **ingresos por servicios**, los mismos que han constituido generalmente un soporte para la rentabilidad del Grupo. La sociedad financiera contempló que los ingresos por servicios se contraerían en 18% en el 2012 (alrededor de USD 7MM) y en 28% en el 2013 (alrededor de USD 8MM).

Esto debido a que a partir del mes de mayo del 2012 y cumpliendo con la disposición de la Junta Bancaria<sup>4</sup>, las instituciones financieras en general dejaron de cobrar por el servicio de entrega de estados de cuenta, afiliación y renovación de tarjetas de crédito. En el caso del Grupo Diners se dejó de cobrar por la afiliación y renovación de tarjetas en vista de que la entrega de estados de cuenta nunca ha sido un servicio sujeto de cobro para la institución. La reducción de este tipo de ingresos a nivel de Grupo (6.9% menos de Sep.11 a Sep.12) está siendo menor a la inicialmente prevista por la sociedad financiera.

En todo caso, no se espera que en el mediano plazo los ingresos por servicios alcancen el volumen observado en el 2011 (USD 40.73MM para el Grupo). Estos ingresos según las proyecciones retomarían su crecimiento a partir del año 2014, aunque crecerán a un ritmo menor. El Grupo Financiero contrató una consultoría en el área de servicios a fin de potencializar el desempeño de la organización en esta rama y a través de esta herramienta se pretende fortalecer y ampliar los canales, entre ellos el servicio de call center y el portal web.

Los **otros ingresos operativos** provienen de las utilidades en acciones y participaciones y de ingresos por el servicio de procesamiento de tarjetas de crédito realizado por Interdin. Estos ingresos aportaron con el 8.06% de los ingresos netos del Grupo a Sep.12 y presentan una contracción del 4.21% (Sep.11 – Sep.12) que se relaciona con la venta de acciones de AIG Metropolitana. Esta disminución se compensa en este trimestre con los otros ingresos no operativos recibidos por la utilidad en venta de acciones de AIG (USD 815.15M) y Discover (USD 1,160.04M).

La institución mantiene una **estructura de gastos** controlada y acorde a la generación de sus ingresos. La relación gasto operativo + gasto en provisiones / Ingresos operativos netos es de 66.84% a Sep.12, frente al promedio del sistema que a la misma fecha se ubicó en 81.98%.

La rentabilidad del Grupo disminuye en relación a sus niveles históricos como consecuencia de mayores presiones en el MON que se relacionan con las nuevas regulaciones a nivel sistémico. No obstante, la rentabilidad del Grupo continúa siendo superior a la rentabilidad promedio del sistema bancario (ROA GF DCE Sep.12: 4.32%; Sistema Bancos Sep.12: 1.44%).

La **rentabilidad sobre activos** de la sociedad financiera podría ser menor a partir del año 2013 en adelante (alrededor del 3%), debido a la menor generación de ingresos por servicios y por la desaceleración en el crecimiento de la cartera y comisiones. Esta situación se relacionará con las nuevas regulaciones y será consistente con la fluctuación propia de los ciclos económicos y del consumo de los hogares. Consideramos que DCE cuenta con capacidad suficiente para generar una rentabilidad atractiva a los accionistas y superior a la de sus pares.

## • ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El objetivo de la administración integral de riesgos constituye la identificación y control de los riesgos en los que incurre la entidad como consecuencia del desarrollo de sus actividades y de la influencia del entorno en el que se desempeña el negocio.

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable directa de la Administración integral de riesgos del Grupo Financiero DCE y cuenta con la participación activa y respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación entre las áreas de negocio y las de control de riesgos.

Diners administra sus activos adoptando niveles de riesgo controlados mediante el cumplimiento de políticas y medidas de prevención que se establecen en diferentes niveles de control. Los modelos desarrollados por Diners son parte del “Know-How” de su negocio y constituyen una de las fortalezas de su gestión. La institución continuamente desarrolla actualizaciones en sus metodologías y modelos para cuantificar y controlar el riesgo de forma eficiente y preventiva. Los manuales de

<sup>3</sup> NIM= Ingresos por intereses y comisiones de Cartera Netos / Activos Productivos promedio.

<sup>4</sup> JB No. 2012-2151

políticas institucionales también cumplen con una actualización de carácter anual.

La institución cuenta con un sistema automático para la aprobación de consumos de sus tarjetahabientes, el mismo que basado en parámetros guía, autoriza automáticamente una transacción o la direcciona a un oficial de crédito para su gestión manual. El modelo de evaluación de calificación es un sistema predictivo que analiza el comportamiento de pago histórico de cada cliente y calcula su probabilidad de incumplimiento periódicamente, proporcionando información importante para las áreas de negocios, crédito y cobranzas. Los modelos se evalúan periódicamente para corregir y mejorar los procesos.

La política de protección de sus activos implica el mantenimiento de un monto de provisiones genéricas, como lo permite la legislación legal vigente. Los modelos de riesgos desarrollados por la institución toman en cuenta no sólo el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas, sino también el riesgo potencial proveniente del entorno, o riesgo sistémico. Estos modelos permiten una sectorización por cliente a fin de medir los riesgos asociados a cada sector económico en particular y cuentan además con mecanismos de monitoreo por contagio.

**Fondos Disponibles e Inversiones**

La principal fuente de liquidez del Grupo proviene de fondos disponibles que representan el 99.69% de los activos líquidos a Septiembre del 2012. Los fondos disponibles disminuyen en los dos últimos años por el crecimiento de las colocaciones y debido a la transferencia de una parte de estos fondos a inversiones brutas.

La **calidad de la liquidez** en fondos disponibles se mantiene al tratarse de recursos que están colocados en instituciones de bajo riesgo. El 54.59% de los fondos disponibles está colocado en fondos de inversión e instituciones financieras del exterior, el 26.47% está depositado en instituciones financieras locales y el 18.94% restante corresponde al encaje bancario y al efectivo mantenido en caja.

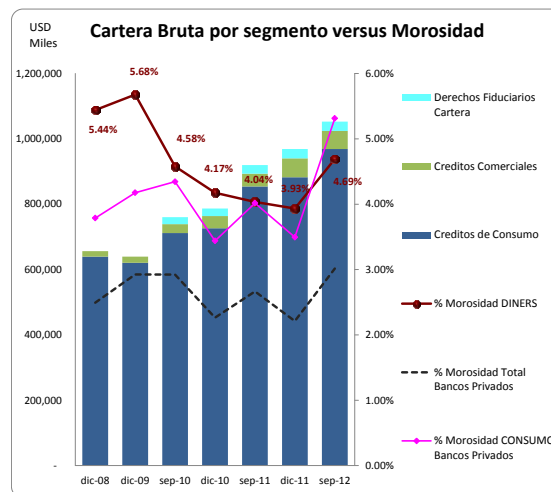
Si bien los fondos del exterior en los que Diners participa no tienen calificación de riesgo, éstos son de liquidez inmediata y se han caracterizado por administrar portafolios diversificados que contienen papeles de bajo riesgo de crédito. Los recursos depositados en fondos de inversión mantienen una concentración del 18.98% en relación al patrimonio técnico del Grupo y de 48.47% respecto de sus activos líquidos.

A partir del año 2009 el portafolio cambia su composición concentrando mayores inversiones del sector público a fin de cumplir con la regulación de **liquidez doméstica y reservas mínimas de liquidez**. Este comportamiento se mantiene a Sep.12 e incluso toma mayor impulso en este trimestre en el que el portafolio crece en 3.09 veces (Sep.11 – Sep.12), priorizando las inversiones en instituciones públicas y en papeles de 91 a 180 días. El portafolio (USD 34.76MM) ha adquirido mayor peso en el balance como

consecuencia de las nuevas regulaciones pasando a representar el 2.62% del activo bruto frente al 0.73% con el que participaba a Sep.11.

El 92.79% del portafolio a Septiembre del 2012 está conformado por inversiones disponibles para la venta del sector público y la diferencia (7.21%) corresponde a inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin.

**Calidad de la cartera**



El 94.72% de la cartera bruta total (USD 1,052.93MM) se destina al consumo, de los cuales 2.72% constituyen derechos fiduciarios de cartera originados por la constitución de la garantía del fondo de liquidez, misma que es requerida por la norma vigente. El resto de la cartera (5.28%) se clasifica como cartera comercial, misma que ha ido ganando importancia en la estructura de negocios del Grupo (4.06% de participación histórica promedio 2008-2011). El crédito comercial corresponde por una parte a cartera otorgada bajo la modalidad de tarjeta de crédito corporativa y por otra a crédito directo destinado a financiar actividades productivas.

El segmento comercial continúa presentando el crecimiento más acelerado ( $\Delta$  41.77% Sep.11 – Sep.12), mientras que la cartera de consumo crece a un ritmo del 13.26%, menor a la tasa de crecimiento que promedia el sistema bancario en el mismo segmento ( $\Delta$  17.59%). El crecimiento de la cartera bruta sin considerar derechos fiduciarios se proyecta en 19.77% para fines de este año, presentando una desaceleración respecto a lo observado el año anterior (23.15%). En este trimestre se advierte una tasa de crecimiento anual de la cartera bruta<sup>5</sup> aun menor a la proyectada, del 14.66% en relación a Sep.11; comportamiento desacelerado que se presenta a nivel sistémico.

Diners conserva una cartera saludable que se respalda en una metodología y procesos adecuados de originación y cobranzas. Los **índices de morosidad** de la institución fluctúan en relación a los ciclos económicos preservando

<sup>5</sup> Cartera Bruta sin considerar derechos fiduciarios.

una tendencia de largo plazo similar al promedio de bancos privados.

La morosidad de la cartera de Diners se ha ido ajustando paulatinamente a los promedios que registra el sistema bancario en su cartera de consumo, acortando la brecha que existía históricamente. De manera que, en este trimestre la institución muestra incluso menor morosidad frente a la cartera de consumo del sistema bancario.

El sistema en general está presentando un mayor deterioro en su cartera de consumo y en el caso de Diners se advierte un crecimiento importante de la cartera vencida ( $\Delta$  55.91% Sep.11 – Sep.12) y de la cartera calificada como CDE ( $\Delta$  71.28% Sep.11 – Sep.12). La cartera vencida y la cartera CDE representan respectivamente el 1.69% y 3.01% de la cartera bruta total a Sep.12. Por otro lado, y si bien la cartera restructurada y refinanciada representa el 1.94% de la cartera bruta total, las reestructuraciones de igual manera presentan un crecimiento interanual importante ( $\Delta$  50.79% Sep.11 – Sep.12).

El índice de morosidad de la cartera en riesgo se ubica en 4.69% a Sep.12, el mismo que se presiona a 5.20% si incluimos a la cartera restructurada por vencer. El promedio del sistema de bancos privados muestra una morosidad de cartera en riesgo del 3.02% a Sep.12 e incluyendo la cartera restructurada asciende a 3.41%. Los índices de morosidad de Diners serían menores a los observados en balance si se los relacionara con sus niveles totales de facturación.

El aumento de la cartera de mayor siniestralidad se refleja en el índice de morosidad de la cartera CDE que se ubica en 4.15% a Sep.12 frente al 3.21% registrado a Sep.11, incluyendo castigos. Los **castigos de cartera** representan el 1.35% de la cartera bruta promedio total a Sep.12, indicador que si bien es bajo, ha sido históricamente superior a lo que promedia el sistema de bancos privados (0.11% a Sep.12).

Diners ha tenido históricamente niveles de morosidad superiores al promedio del sistema bancario (sistema: 3.02% cartera en riesgo y 2.77% cartera CDE incluyendo castigos). Este comportamiento obedece al enfoque de su negocio destinado al consumo pero principalmente a la alta rotación de su cartera ya que aproximadamente el 46.7% de la facturación corresponde a consumo corriente.

Las ventas totales y la cartera bruta guardan una relación de 2.69 veces a 1 debido a que, únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera. Adicionalmente, el 90.4% de la cartera por vencer tiene plazos contractuales menores a 360 días, es decir que la cartera vigente es en su mayor parte de corto plazo.

Por otro lado, la cartera originada por Diners, que es la de mayor volumen (82.54% de part.), no tiene la opción de pago mínimo con la que si cuentan los bancos, factor que favorece la recuperación de la cartera en el corto plazo. El crédito rotativo podría incrementarse a futuro con el crecimiento esperado de los consumos con las tarjetas Discover y Visa Interdin. Por el momento, el

25.34% de los consumos corrientes se ajustan a la opción de pago mínimo como se observa a continuación.

Canal	Corriente	Rotativo	Diferido	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners	364,315	-	504,779	869,094	82.54%
Discover	12,657	12,512	5,622	18,279	1.74%
Visa - Interdin	115,186	112,475	24,144	139,331	13.23%
Crédito Directo Personal	102	-	3,280	3,382	0.32%
Crédito Directo Productivo y corporativo	1,006	-	21,839	22,846	2.17%
<b>Total</b>	<b>493,266</b>	<b>124,986</b>	<b>559,665</b>	<b>1,052,932</b>	<b>100.00%</b>

En el 3T-2012 se mantiene una **relación de provisiones** de 1.72 veces la cartera en riesgo + restructurada por vencer y de 2.97 veces la cartera CDE. Estas coberturas se presionan en relación a su histórico e incluso en el caso de la cartera en riesgo respecto al promedio del sistema (Sistema: 1.97 veces sobre cartera en riesgo + restructurada por vencer y 2.66 veces sobre cartera CDE). La cobertura sobre cartera total tiende a apretarse en los últimos años de mayor crecimiento aunque continúa en mejor posición frente al sistema de bancos privados y el de sociedades financieras.

Los niveles de cobertura se definen en base a los parámetros regulatorios y mediante modelos cuantitativos diseñados por Diners. De acuerdo a la Administración estos modelos están recogiendo el riesgo sistémico de un deterioro en la calidad de cartera derivado de las presiones en el entorno macroeconómico y factores de riesgo de crédito que no están recogidos en el comportamiento histórico de pago.

La institución realiza **provisiones adicionales** para cubrir este riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de sus modelos. Las provisiones generales aumentaron en USD 17.79MM en este trimestre debido a la aplicación de las nuevas normas de calificación de cartera y corresponden a excedentes de provisiones, luego de constituir las requeridas por Ley. Las provisiones genéricas que constituyen el 38.43% de las provisiones totales podrían ser reversadas en caso de que la institución modificase su política de coberturas y bajo autorización del ente regulador.

Las provisiones constituidas hasta el momento (USD 93,964M) son superiores al nivel de pérdidas latentes establecido por la Superintendencia de Bancos (USD 45,992M), el cual está basado únicamente en los días de mora de los clientes y por esta razón la institución no ha requerido de **provisiones anticíclicas** adicionales bajo el actual modelo de calificación de la Superintendencia. En todo caso, consideramos que la rentabilidad y nivel de solvencia del Grupo representan un respaldo para constituir mayores provisiones a futuro en caso de requerirlo.

La cartera está diversificada por monto, cliente y sector económico; los 25 mayores deudores representan el 2.08% de la cartera bruta + contingentes a Septiembre del 2012. En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, alrededor del 79.85% de la cartera se origina en las ciudades de Quito y Guayaquil.

#### Contingentes y titularizaciones

El monto de contingentes asciende a USD 754.83MM a Sep.12 y está conformado en su mayor parte por **créditos**



**aprobados y no desembolsados** provenientes de las tarjetas Diners, Discover y Visa Interdin.

La Sociedad Financiera, en lo que respecta a tarjetas Diners contractualmente no tiene pactado un cupo específico con sus clientes, quienes están obligados a cancelar el total de sus consumos según sus fechas de pago. A partir del 1ero de julio del 2012 y dando cumplimiento a la resolución de la Junta Bancaria (JB-2012-2217) Diners registra contablemente como parte de sus cuentas contingentes los montos referenciales internos no contractuales, que le permiten administrar los consumos que los socios realizan periódicamente. A partir de esta medida el volumen de contingentes del Grupo aumenta considerablemente (1.9 veces de Sep.11 a Sep.12).

El sobreendeudamiento en el mercado crediticio constituye una de las amenazas principales del sistema financiero en general y de esta premisa surgen las nuevas regulaciones. El segmento de consumo puede ser volátil y especialmente vulnerable a choques económicos externos. Diners logra mitigar parcialmente este riesgo gracias a la alta rotación y diversificación de su cartera.

En el 2009 Diners realizó una titularización de flujos futuros provenientes de la recaudación de los consumos efectuados por los tarjetahabientes de Diners por un monto de USD 50MM, de los cuales al momento (Sep.12) contabiliza en su balance USD 4.33MM correspondientes a los derechos de cobro a favor del Fideicomiso.

En Mayo del 2011 se autorizó una nueva titularización por USD 50MM que fue totalmente colocada en Junio del 2011. Los derechos de cobro de esta titularización se registran en un pasivo por USD 36.46MM a Sep.12. Estos pasivos tienen prelación sobre los acreedores generales de Diners debido a que su pago se realiza con fondos segregados directamente del flujo específico de ingresos por el recaudador de la titularización.

#### RIESGO DE MERCADO

El ingreso proveniente de las comisiones cobradas a los establecimientos comerciales afiliados reduce la vulnerabilidad de la Institución a una variación de las tasas de interés frente a otras instituciones financieras, aunque estas podían verse limitadas por la competencia en el mercado y el techo máximo establecido por el ente de control.

De acuerdo a los reportes presentados al organismo regulador, la **sensibilidad del margen financiero** ante un cambio de 1% en la tasa de interés es de USD 3.36MM o 1.61% de su patrimonio técnico. Con respecto al **valor patrimonial** ante la misma variación, la sensibilidad es de USD  $\pm$  767.39M, lo que es equivalente a 0.37% del patrimonio técnico de la Sociedad financiera. La tasa de interés activa efectiva máxima para consumo regulada por el BCE no varió de Dic.10 a Dic.11 (16.30%), mientras que la pasiva referencial tuvo un ligero aumento pasando de 4.28% en el 2010 a 4.53% en el 2011. Estas tasas se mantienen a Septiembre 2012.

Diners no registra posición por operaciones con divisas diferentes al US dólar, ni compromisos asumidos en derivados, que hagan presumir que tenga exposición al diferencial cambiario.

#### RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

El fondeo del Grupo Financiero Diners proviene mayoritariamente de **captaciones a plazo** que representan el 48.46% del pasivo a Septiembre del 2012. De acuerdo a la normativa vigente, Diners no está autorizada a administrar cuentas corrientes ni de ahorros por ser sociedad financiera, es decir que su requerimiento de liquidez no es inmediato y la volatilidad de sus fuentes de fondeo es menor en relación a otras instituciones financieras.

La segunda fuente en importancia para Diners es su fondeo sin costo financiero proveniente de las **cuentas por pagar principalmente a establecimientos afiliados** que constituyen el 40.65% del pasivo total. La tendencia de este rubro fluctúa acorde a la estacionalidad del negocio, vinculada con el consumo de los tarjetahabientes, que generalmente en diciembre es mayor. El fondeo se diversifica a través de la **emisión de títulos en el Mercado de Valores** (8.68% del pasivo a Sep.12). Esta fuente se incrementará en el último trimestre del año con la colocación de las nuevas emisiones que ya se encuentran aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las **obligaciones con instituciones financieras** (1.4% del pasivo) se han incrementado con el fin de financiar una parte menor de los activos. Estos recursos provienen mayoritariamente de una línea de crédito otorgada por Citibank por USD 10MM y que está siendo en su totalidad utilizada a Sep.12. La diferencia corresponde a una línea de sobregiro provista por Banco Pichincha que permite efectivizar los fondos que como recaudador principal este banco recibe de los consumos que realizan los tarjetahabientes de Diners. El crecimiento de este pasivo obedece a la estacionalidad del giro del negocio pero son cuentas que se liquidan en el corto plazo.

La necesidad de financiar la cartera ha absorbido parte del excedente de liquidez en los años de mayor crecimiento del negocio como el 2011, sin embargo la liquidez a nivel de Grupo continúa manteniendo buenas coberturas frente al requerimiento mínimo en Diners. La liquidez de este trimestre se mantiene en mejor posición frente a Dic.2011, sin embargo y a nivel sistémico se espera una liquidez más apretada en el 2013 como consecuencia de las regulaciones operativas e impositivas al sistema financiero.

El **requerimiento de liquidez estructural** de Diners que generalmente ha estado vinculado a sus niveles de concentración se reduce en los últimos años como consecuencia de la mayor participación del fondeo proveniente del mercado de valores. La concentración tiene una aparente disminución debido a que parte de los **25 mayores depositantes** están sustituyendo sus certificados de inversión por las nuevos títulos en papel comercial que son de mayor plazo.

A pesar de su reducción, la concentración de 28.36% continúa siendo alta en relación al promedio del sistema y respecto de los activos líquidos que la institución posee a Sep.12 (153.56%). Cabe indicar que el riesgo de concentración se mitiga parcialmente con la estructura de vencimientos y las facilidades de acceso a otras fuentes de fondeo en los principales círculos financieros como en el mercado de valores donde la institución cuenta con una sólida aceptación de sus títulos. El 54.71% de las captaciones mantienen plazos de vencimiento mayores de 90 días favoreciendo la flexibilidad financiera de la institución frente a contingencias.

Diners no presenta posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios contractual, dinámico y esperado, debido a un adecuado GAP de plazos, a la suficiencia de activos líquidos y al importante aporte del flujo originado en la primera banda de tiempo.

Considerando que la facturación en consumo corriente es casi la mitad de las ventas, la liquidez tiene menor dependencia en el ciclo de pagos por consumos diferidos, el cual genera brechas de liquidez negativas, ampliamente cubiertas con el excedente de la brecha de la primera banda de tiempo. Por lo tanto, los activos líquidos no se han usado para compensar desajustes de liquidez de la estructura del balance.

**RIESGO OPERATIVO**

La gestión de control de riesgo operativo es un proceso que ha venido desarrollándose en la institución a partir del año 2005 y se ha encaminado a prevenir eventos de riesgo generados por procesos inadecuados, errores humanos, fraudes, fallas en los sistemas informáticos o insuficiencia de procesos, personas, sistemas internos y tecnología.

Actualmente Diners cuenta con una herramienta que busca facilitar la administración de procesos y riesgos en la institución. Los nuevos usos del sistema han sido socializados en las diferentes áreas involucradas mediante capacitaciones presenciales, de lo cual se continúa identificando funcionalidades que se considerarán para realizar mejoras en la herramienta.

Adicionalmente en el presente año se ha trabajado con todas las áreas de la organización en un plan de recorrido de procesos, el cual busca realizar una autoevaluación para asegurar que los procesos descritos sean los que en la práctica se ejecutan y verificar que los controles se encuentren vigentes y adecuadamente diseñados.

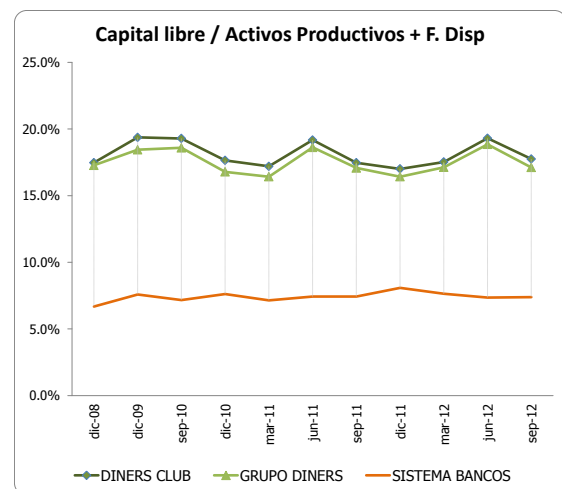
La actualización y evaluación de la **matriz de riesgos** se está realizando dentro de lo planificado y conforme con las disposiciones emitidas por el Organismo de control. La institución se encuentra en proceso de cuantificación de las pérdidas generadas por riesgo operativo. En cuanto a control de riesgo legal, el Grupo cuenta con un modelo de gestión, que incluye los procesos relacionados con su identificación, cuantificación, monitoreo, control y mitigación.

Para prevenir potenciales pérdidas o amenazas por eventos originados en desastres naturales, la organización cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio el cual, entre otros, tiene como componente principal el funcionamiento de un **centro de cómputo**

**alterno** en Guayaquil, que cuenta con un sistema de replicación en línea de la información y bases de datos de transacciones y operaciones. Este plan fue validado técnica y operativamente. El resultado de estas pruebas fue exitoso sin encontrar incidentes de alto impacto. Diners ha desarrollado políticas y reglamentos de seguridad de información que impulsan el cumplimiento de las normas de seguridad de la industria de tarjetas de pago y cuenta además con políticas de protección física de las instalaciones. La organización cuenta desde septiembre del 2012 con la certificación PCI DSS v2, referente a normas de seguridad para tarjetas de crédito.

El **riesgo de lavado de activos** es bajo en comparación con el promedio del sistema financiero dado que Diners no capta depósitos a la vista y por tanto no administra el mismo volumen de recursos del público que si recibe el resto de instituciones financieras. De acuerdo a la Administración se tiene un control y monitoreo de este riesgo sustentado en modelos estadísticos que permiten establecer mecanismos de alerta temprana para identificar comportamientos inusuales de clientes.

• **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



La estructura patrimonial de Diners refleja una posición solvente, con márgenes que le permiten afrontar deterioros no previstos del activo y deficiencias de provisiones. Los índices de capitalización del Grupo Financiero DCE continúan siendo superiores a sus promedios históricos y se ubican por encima del promedio del sistema de bancos privados.

El **capital libre** se beneficia del importante nivel de provisiones, que permite cubrir un deterioro del activo productivo de hasta 17.11%. En relación al sistema de bancos privados el Grupo mantiene un margen superior en casi diez puntos porcentuales (Sistema: Sep.12: 7.39%).

Las fluctuaciones temporales de los índices de capital dan cuenta de períodos de rápido crecimiento que luego se corrigen ya que el soporte patrimonial acompaña el crecimiento del negocio en el mediano plazo. La **política de dividendos** establece la reserva de recursos para una constante capitalización de utilidades poniendo en evidencia el compromiso de los accionistas con la



institución y la relevancia de su soporte. El reparto de dividendos ha sido históricamente de entre un 20 a 30 por ciento de las utilidades.

Los ingresos han sido suficientes para generar utilidades, fortalecer el patrimonio, entregar dividendos en efectivo, absorber el incremento de gastos operacionales, y darle capacidad a la institución para constituir las provisiones que sean necesarias.

La nueva resolución de la Junta Bancaria (JB-2012-2217) demanda de las instituciones financieras la conformación de mayores recursos patrimoniales para cubrir el **riesgo del crédito no desembolsado** que se contabiliza en contingentes. En el caso particular del Grupo Financiero DCE, éste se encuentra respaldado por los excedentes patrimoniales que mantiene a la fecha.

El crecimiento patrimonial del sistema financiero en general se podría ver limitado el próximo año considerando que su fortalecimiento se ha sustentado en la generación periódica de resultados. El escenario esperado regulatorio y tributario podría ocasionar menores rentabilidades financieras para todo el sistema.

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	2,230,046	67,959	88,425	83,901	81,603	76,526	73,823
Inversiones Brutas	3,426,294	6,032	9,823	2,782	8,504	7,954	34,761
Cartera Productiva Bruta	15,218,517	620,527	603,396	753,764	882,672	930,919	1,003,542
Otros Activos Productivos Brutos	1,614,539	37,406	51,094	71,042	85,445	89,347	81,969
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>22,489,395</b>	<b>731,925</b>	<b>752,738</b>	<b>911,489</b>	<b>1,058,224</b>	<b>1,104,747</b>	<b>1,194,096</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2,512,443	19,666	9,636	12,330	12,621	14,581	17,249
Cartera en Riesgo	473,144	35,701	36,310	32,834	37,114	38,117	49,389
Activo Fijo	493,155	4,652	5,409	6,040	6,121	7,755	6,962
Otros Activos Improductivos	1,118,656	37,524	49,257	61,807	50,762	66,306	61,352
Total Provisiones	(1,200,368)	(83,132)	(89,921)	(89,684)	(95,649)	(104,850)	(105,694)
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>4,597,398</b>	<b>97,543</b>	<b>100,612</b>	<b>113,011</b>	<b>106,618</b>	<b>126,758</b>	<b>134,953</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>25,886,425</b>	<b>746,335</b>	<b>763,429</b>	<b>934,817</b>	<b>1,069,193</b>	<b>1,126,655</b>	<b>1,223,355</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	20,642,896	377,417	299,183	407,175	434,754	463,838	494,686
Depósitos a la Vista	14,169,597	4,795	4,446	3,567	3,421	3,357	4,680
Operaciones de Reporto	13,000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,924,408	372,622	294,736	400,675	428,014	456,838	486,579
Depósitos en Garantía	2,566	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	533,326	-	-	2,933	3,319	3,643	3,427
Operaciones Interbancarias	8,700	-	-	-	-	10,000	-
Obligaciones Inmediatas	203,699	-	-	-	200	-	-
Aceptaciones en Circulación	36,396	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	841,706	11,652	931	988	5,050	608	14,007
Valores en Circulación	240,913	1,521	41,944	47,505	60,183	82,515	87,196
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167,951	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	932,001	231,180	279,718	313,079	387,809	378,582	408,135
Provisiones para Contingentes	77,138	113	112	103	78	72	18
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23,151,401</b>	<b>621,883</b>	<b>621,887</b>	<b>768,850</b>	<b>888,074</b>	<b>935,615</b>	<b>1,004,042</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,735,024</b>	<b>124,452</b>	<b>141,542</b>	<b>165,967</b>	<b>181,119</b>	<b>191,040</b>	<b>219,313</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>25,886,425</b>	<b>746,335</b>	<b>763,429</b>	<b>934,817</b>	<b>1,069,193</b>	<b>1,126,655</b>	<b>1,223,355</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>5,257,952</b>	<b>2,815</b>	<b>128,005</b>	<b>217,604</b>	<b>260,623</b>	<b>269,633</b>	<b>754,826</b>
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	1,430,960	58,303	60,880	70,313	62,885	86,814	76,826
Intereses Pagados	340,333	25,497	24,167	24,756	21,651	29,384	25,758
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,090,627</b>	<b>32,806</b>	<b>36,713</b>	<b>45,557</b>	<b>41,234</b>	<b>57,430</b>	<b>51,069</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	166,886	79,923	86,688	89,303	72,743	98,542	80,322
Margen Bruto Financiero (IO)	1,257,514	112,729	123,401	134,860	113,976	155,972	131,390
Ingresos por Servicios (IO)	292,730	28,422	23,060	31,912	30,174	40,731	28,091
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116,717	11,517	14,406	17,500	19,558	24,801	18,735
Gastos de Operacion (Goperac)	1,017,239	78,901	91,404	109,382	88,376	121,982	99,369
Otras Perdidas Operacionales	35,008	2,349	3,077	2,227	3,126	3,748	4,857
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>614,713</b>	<b>71,418</b>	<b>66,387</b>	<b>72,663</b>	<b>72,207</b>	<b>95,774</b>	<b>73,990</b>
Provisiones (Goperac)	320,714	21,797	20,453	21,637	16,178	28,285	16,501
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>293,998</b>	<b>49,621</b>	<b>45,934</b>	<b>51,026</b>	<b>56,030</b>	<b>67,489</b>	<b>57,488</b>
Otros Ingresos	112,847	8,586	4,605	11,843	4,119	7,565	13,949
Otros Gastos y Perdidas	43,519	4,184	6,529	10,552	12,762	15,761	15,087
Impuestos y Participacion de Empleados	95,208	17,598	13,491	15,180	13,617	15,769	18,240
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>268,118</b>	<b>36,425</b>	<b>30,520</b>	<b>37,137</b>	<b>33,770</b>	<b>43,523</b>	<b>38,110</b>

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	25,001,838	751,591	762,374	923,819	1,070,844	1,119,327	1,211,345
Cartera Bruta total	15,691,661	656,228	639,706	786,598	919,786	969,036	1,052,932
Cartera Vencida	204,161	10,921	13,355	10,457	11,408	12,405	17,787
Cartera en Riesgo	473,144	35,701	36,310	32,834	37,114	38,117	49,389
Cartera C+D+E	398,023	18,788	22,558	17,537	18,494	20,849	31,676
Provisiones para Cartera	(982,000)	(74,271)	(78,513)	(79,486)	(84,834)	(89,431)	(93,964)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.03%	88.24%	88.21%	88.97%	90.85%	89.71%	89.85%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143.51%	187.39%	220.06%	200.03%	211.65%	198.35%	200.39%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.30%	1.66%	2.09%	1.33%	1.24%	1.28%	1.69%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.02%	5.44%	5.68%	4.17%	4.04%	3.93%	4.69%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.41%	6.02%	6.29%	4.55%	4.34%	4.25%	5.20%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.54%	2.86%	3.53%	2.23%	2.01%	2.15%	3.01%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.85%	208.35%	216.54%	242.40%	228.79%	234.81%	190.29%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	197.79%	188.28%	195.43%	222.14%	212.82%	217.43%	171.66%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	266.10%	395.91%	348.54%	453.84%	459.14%	429.30%	296.70%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.26%	11.32%	12.27%	10.11%	9.22%	9.23%	8.92%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		397.15%	349.76%	387.97%	394.53%	393.02%	308.19%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.84%	0.91%	2.04%	1.56%	2.92%	2.08%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.46%	4.13%	9.70%	7.95%	14.82%	10.03%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.77%	4.83%	5.27%	4.46%	3.21%	3.72%	4.15%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	38.12%	20.20%	26.50%	26.80%	16.25%	33.11%	48.33%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4.82%	14.12%	17.52%	19.80%	12.43%	12.41%	13.90%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.11%	1.68%	1.79%	2.00%	1.40%	1.35%	1.35%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR	12.88%	17.52%	19.73%	18.53%	18.86%	17.75%	19.86%
TIER I / APPR	11.54%	12.00%	15.55%	14.50%	14.13%	13.90%	13.17%
PTC / Activos y Contingentes	7.94%	15.36%	14.49%	13.37%	13.59%	12.78%	11.79%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.51%	13.40%	11.64%	9.35%	7.33%	8.18%	5.91%
Capital libre (USD M)**	1,840,803	129,820	140,599	155,072	182,848	183,784	207,321
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.39%	17.27%	18.44%	16.79%	17.08%	16.42%	17.11%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.89%	62.50%	60.71%	60.63%	66.05%	62.10%	63.79%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.56%	68.52%	78.85%	78.24%	74.95%	78.31%	66.31%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	18.16%	18.75%	18.55%	18.08%	18.53%	18.66%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.90%	11.51%	13.49%	14.20%	13.52%	13.56%	13.16%
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	3,743	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,631,952	150,319	157,791	182,045	160,583	217,756	173,359
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363,326	54,023	44,011	52,317	47,387	59,293	56,350
Margen de Interés Neto	76.22%	56.27%	60.30%	64.79%	65.57%	66.15%	66.47%
ROE	13.67%	32.35%	22.95%	24.15%	25.95%	24.38%	24.77%
ROE Operativo	14.98%	44.07%	34.54%	33.19%	43.05%	37.81%	37.36%
ROA	1.44%	5.32%	4.04%	4.37%	4.49%	4.22%	4.32%
ROA Operativo	1.58%	7.24%	6.08%	6.01%	7.46%	6.55%	6.52%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.06%	21.82%	23.27%	25.03%	25.68%	26.37%	29.46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.65%	4.91%	4.95%	5.47%	5.58%	5.70%	5.92%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.64%	16.89%	16.62%	16.21%	15.43%	15.47%	15.24%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52.17%	30.52%	30.81%	29.78%	22.40%	29.53%	22.30%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.98%	66.99%	70.89%	71.97%	65.11%	69.01%	66.84%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.33%	52.49%	57.93%	60.09%	55.03%	56.02%	57.32%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.17%	14.70%	14.82%	15.43%	13.91%	14.58%	13.15%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	4,742,489	87,625	98,061	96,231	94,224	91,106	91,073
Activos Líquidos (BWR)	6,011,159	88,099	105,617	96,697	94,773	86,954	91,358
25 Mayores Depositantes	n/d	173,246	126,782	144,813	131,481	149,043	140,286
100 Mayores Depositantes	n/d	346,492	253,563	289,627	202,200	227,603	217,227
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.93%	43.80%	64.63%	44.10%	39.91%	28.85%	31.95%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.48%	22.56%	31.29%	21.41%	18.94%	15.88%	19.49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12.49%	13.72%	9.86%	6.14%	7.76%	5.85%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.93%	29.49%	41.63%	29.84%	27.87%	17.99%	19.72%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.98%	29.33%	38.65%	29.69%	27.71%	18.85%	19.66%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	45.90%	42.38%	35.57%	30.24%	32.13%	28.36%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	n/d	196.65%	120.04%	149.76%	138.73%	171.40%	153.56%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	1.34%	1.72%	1.29%	1.33%	1.11%	1.53%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.67%	-0.50%	-0.51%	-0.49%	-0.70%	-0.35%

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



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes Sistema Financiero

- 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 Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En Oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En Dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

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

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo control.

## Entorno Macroeconómico

### ANEXO 2

#### INTRODUCCIÓN

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

#### SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

#### SECTOR EXTERNO

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

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

#### EXPORTACIONES

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

#### IMPORTACIONES.

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

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

#### SECTOR PÚBLICO.

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

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

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



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

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

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

#### TRIBUTACION

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

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

#### SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

#### CARTERA DE CREDITO

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

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

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

#### PERSPECTIVAS 2012

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

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

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

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, es por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% en 2012.

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

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

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

#### PERSPECTIVAS 2013 – 2015

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

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

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.



**SECTOR PRIVADO**

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

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

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

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

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

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

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

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Financieras

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Jun 11 - Jun 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Diners
Cartera productiva bruta	20.6%	28.6%	13.3%	14.1%	-4.4%
Obligaciones con el público	17.7%	19.2%	10.2%	13.1%	8.7%
A la vista	14.2%	4.6%	6.2%	29.7%	7.4%
A plazo	26.5%	33.1%	14.6%	12.7%	7.6%
Patrimonio	19.4%	15.8%	7.5%	13.8%	11.1%
Resultados	-1.7%	10.3%	53.0%	9.3%	-29.7%

INDICADORES a Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Diners
ROE	14.7%	11.4%	12.7%	22.8%	6.0%
ROA	1.5%	1.6%	1.1%	3.9%	0.9%
Margen de interés neto	76.2%	65.5%	59.4%	59.8%	48.6%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3.0%	3.8%	3.5%	5.1%	7.6%
Cartera C+D+El T. Cartera	2.4%	2.4%	1.5%	3.0%	3.7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.4%	11.4%	-9.5%	16.7%	6.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.1%	60.3%	-72.0%	65.0%	32.2%

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaboración: BWR

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

El 78.5% del sistema Financieras lo constituye Diners Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, que por su actividad y tamaño de activos compara con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El desarrollo de esa sola entidad sustenta fundamentalmente los indicadores del segmento financiero. Sin considerar Diners Club el 21.5% del sistema Financieras continúa con un comportamiento poco favorable comparativamente con los demás entornos financieros. El presente informe se centrará en el sistema Financieras sin Diners Club, conformado por nueve entidades.

Entidad	Activos Netos	Cartera Neta	Cartera Neta / Activos Netos
UNIFINSA	132,609	91,258	68.8%
VAZCORP	54,265	41,882	77.2%
LEASINGCORP	24,509	22,398	91.4%
CONSULCREDITO	24,332	15,352	63.1%
FIDASA	20,518	10,780	52.5%
PROINCO	19,256	7,494	38.9%
GLOBAL	19,193	3,886	20.2%
INTERAMERICANA	11,289	2,575	22.8%
FIRESA	2,663	575	21.6%
<b>SISTEMA</b>	<b>308,633</b>	<b>196,198</b>	<b>63.6%</b>

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Diners persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las

instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

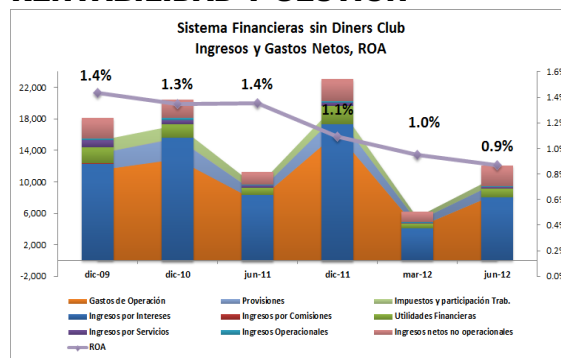
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Diners Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

PERFIL

A jun-12 los activos del sistema financieras sin Diners mantienen su baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.98% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Diners Club con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, o por absorciones, o transformaciones a bancos.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

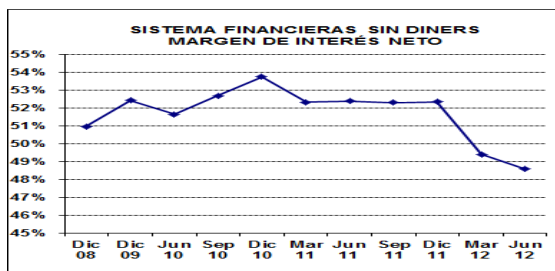


Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Diners Club ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

La actividad de intermediación constituye el 78% de los ingresos totales. El desarrollo de este negocio ha sido de concentrarse principalmente en activos de menor rentabilidad que merma la generación de intereses. Influencia además el achicamiento de las actividades de una de las más grandes entidades de este sistema a causa de problemas operativos.



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

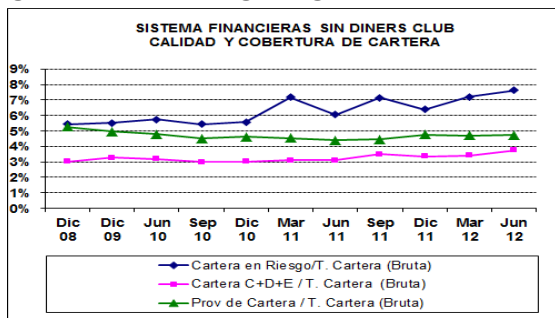
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del segmento de 48.57% sigue por debajo del promedio del sistema mutualistas (59.4%) y del sistema financiero total que alcanzó 73%.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría. Si bien en una institución el aumento de los gastos se justifican en la regularización de problemas operativos. En el corto plazo no se espera que dichas estructuras se vuelvan más eficientes. Las provisiones constituidas en 43% más a junio del año pasado, conlleva un peso adicional al MON. Incluso de este esfuerzo financiero la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

Cuatro de las nueve instituciones tienen un MON negativo. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Diners. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 29.7%. No se espera mejoras en la calidad y cantidad de los resultados de este sistema en el corto plazo.

La posición financiera de Diners Club se sustenta en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (4.65%) frente al sistema financiero total, aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

**CALIDAD DEL ACTIVO**



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (63.6%).

La cartera de crédito se distribuye en: 59% consumo, 18.4% comercial, microempresa 15.6%, vivienda 2.8%, y cartera en fideicomisos 4.2%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.62:1), observándose una tendencia negativa.

Si bien la tendencia es ahora del sistema financiero total por el crecimiento logrado en el año, este no es el caso del sistema en análisis, y preocupa el hecho por la baja capacidad de sustentar nuevos riesgos con su generación financiera.

La morosidad de Diners Club de 4.53% muestra crecimiento que es mitigado con coberturas de 2.1:1 veces con provisiones y considerando la menor antigüedad de sus cuentas vencidas.

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (83%). Por la tendencia en los indicadores, se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (65% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 70%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (1.8 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez que mejora transitoriamente hasta nuevas colocaciones, pero que continúa apretada. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.7:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

**SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Si bien el nivel importante de PTC (17% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. En capital libre compara negativamente con los otros sistemas. Es otro tema a considerar como negativo en este sistema.

Las relaciones patrimoniales de Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 18.51% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 19.3% preservada por el control de sus riesgos.