



Ecuador  
Calificación Global

## Diners Club del Ecuador S.A.S.F.

### Calificación Global

2009	2010	2011	2012	2T2013
AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

### Resumen Financiero (Grupo Financiero Diners Club)

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Activos	28,197,068	1,126,655	1,129,466	1,302,690	1,322,550
Patrimonio	2,754,618	191,040	204,343	228,923	213,059
Resultados	113,774	43,523	26,209	39,760	15,689
ROE (%)	8.23%	24.38%	26.51%	18.93%	14.20%
ROA (%)	0.81%	4.22%	4.65%	3.27%	2.39%

### Contactos

Sebastián Baus  
(593-2) 2269-767; 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

Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (DCE) es una institución financiera ecuatoriana que satisface la demanda de crédito de consumo, mediante la colocación de tarjetas de crédito, emitidas bajo la franquicia **The Diners Club International Ltd.**, con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca. DCE conserva su posición de líder en el mercado local.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de junio del 2013 y demás información complementaria y consolidada del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F., decidió mantener la calificación global de la institución en “**AAA-**” (**triple A menos**). La categoría de calificación asignada contiene la siguiente definición de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria:

*“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 la capacidad que ha tenido la institución para manejar los ritmos de crecimiento en ventas y colocaciones de cartera en coherencia con su planificación, en el soporte patrimonial del Grupo, su presencia en el mercado y la gestión de la institución que está dirigida por una administración técnica.

El Grupo Financiero continúa con índices de rentabilidad competitivos en relación a sus pares y respecto al promedio del sistema bancario. No obstante, las presiones en la rentabilidad persisten en este trimestre, derivadas de factores sistémicos que aprietan los ingresos, frente a un gasto operativo moderado pero que se mantiene creciendo. La Administración estima un crecimiento restringido en el 2013, como consecuencia de un menor desempeño

**FECHA COMITE: septiembre, 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS A: junio, 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.



macroeconómico, regulaciones en temas operativos e impositivos y un alto nivel de competencia.

La rotación de corto plazo de la cartera de Diners contribuye a mitigar el riesgo de crédito, dado que buena parte de la facturación corresponde a consumo corriente, sin embargo se advierte un mayor deterioro de la cartera de consumo. Este comportamiento está atado a las condiciones coyunturales del entorno, evidenciándose indicadores de morosidad más presionados tanto en Diners como en el sistema bancario. La cartera de mayor siniestralidad está creciendo rápidamente, sumado a mayores refinanciamientos y reestructuraciones de cartera. A esto se suma el riesgo de administrar un producto único en un segmento de mayor riesgo como es el consumo.

El excedente de provisiones que la institución constituyó en períodos anteriores está siendo utilizado para respaldar las actuales coberturas de cartera y continuará siendo empleado en caso de requerir mayores montos de provisión regulatoria. Esta práctica se relaciona con cambios en la normativa y ha implicado menores índices de cobertura de cartera, comparados a su histórico.

A nivel de Grupo se mantiene una posición adecuada de liquidez frente al requerimiento mínimo exigido para Diners, considerando que las instituciones que pertenecen al Grupo no tienen un requerimiento de liquidez inmediato al captar únicamente a plazo. La posición de liquidez está respaldada por la rotación de corto plazo de la cartera y por un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos. En este trimestre persiste la concentración en depósitos y debido a requerimientos normativos una composición de liquidez centralizada en el mercado local.

La institución conserva una estructura patrimonial solvente que respalda riesgos potenciales y permite afrontar deterioros no previstos del activo. Los indicadores de capital sin embargo muestran una tendencia a contraerse, fruto de las nuevas regulaciones. El crecimiento patrimonial podría ser menor en los próximos años considerando que su fortalecimiento se ha apoyado en la generación periódica de resultados, constituyendo la fuente principal de las capitalizaciones.

▪ **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**

La sociedad financiera es la cabeza del Grupo Financiero Diners Club (DCE) al administrar el 98.13% de los activos totales, cifra construida a partir del balance consolidado al 30 de junio del 2013. DCE es propietaria del 99.9% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, institución que a su vez participa con el 1.87% de los activos del Grupo.

Al 30 de junio del 2013, la sociedad financiera tiene participación accionaria en empresas afiliadas, en otras instituciones financieras y de servicios auxiliares al sistema financiero, como se detalla a continuación:

Institución	Actividad	Ubicación	Monto USD Miles	% Part.
<b>SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS</b>				
Interdin S.A.	Emisora y Administradora Tarjetas de crédito	Ecuador	32,332.25	99.99%
Datafast S.A.	Servicios electrónicos	Ecuador	1,988.50	33.33%
<b>Otras Instituciones Financieras</b>				
Banco Pichincha C.A.	Banco Privado	Ecuador	46,252.77	5.97%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	13,101.19	9.77%
<b>Compañías de Servicios Auxiliares</b>				
Banred S.A.	Cajeros automáticos	Ecuador	690.51	18.17%
<b>En Compañías</b>				
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios computacionales	Ecuador	0.00631	0.0001%
<b>TOTAL SOCIEDAD FINANCIERA</b>			<b>94,365.23</b>	

Fuente: Balance individual Sociedad Financiera DCE.  
Elaboración: BWR

**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 y cinco suplentes. El Grupo Financiero DCE cumple con la disposición contemplada en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, que establece que la plana Directiva de las instituciones financieras no puede estar integrada por personas que sean propietarias de otros negocios diferentes al financiero.

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

El órgano supremo de la institución es la Junta General de Accionistas, misma que representa el capital accionario del Doctor Fidel Egas Grijalva (89.56%) y de varios accionistas (10.44%).

El patrimonio del Grupo Financiero DCE ocupa el séptimo lugar del sistema, de los once grupos financieros a nivel nacional y continuará siendo robusto en los próximos años siempre que se mantenga el compromiso de sus accionistas de destinar una porción de las utilidades de cada ejercicio para fortalecer el capital. Los accionistas de DCE aprobaron la constitución de una reserva por USD 15MM, la misma que será capitalizada a fines del año 2013.

**DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

El Grupo Financiero atiende la demanda de crédito, principalmente de consumo, que se procesa en un 96.27% (jun.2013) a través de las tarjetas Diners, Visa Interdin y Discover; mientras que la diferencia 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*	% Part.
Diners	36.370	837.046	873.415	78,72%
Visa - Interdin	1.319	156.817	158.136	14,25%
Discover	-	36.581	36.581	3,30%
<b>Subtotal Tarjetas de crédito</b>	<b>37.689</b>	<b>1.030.444</b>	<b>1.068.133</b>	<b>96,27%</b>
Crédito Directo personal	768	2.616	3.385	0,31%
Crédito Directo productivo	37.984	-	37.984	3,42%
<b>Total</b>	<b>76.442</b>	<b>1.033.060</b>	<b>1.109.502</b>	<b>100,00%</b>

\*Cartera bruta total incluye cartera fideicomitida.

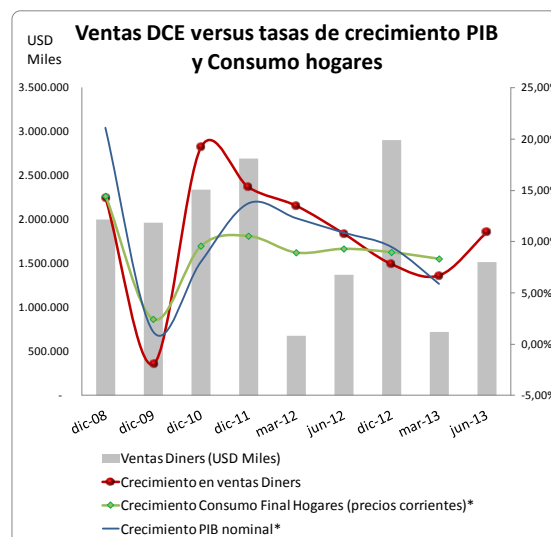
Fuente: DCE

Elaboración: BWR

Interdin S.A., Emisora y Administradora de tarjetas de crédito, es subsidiaria de DCE y ejecuta su actividad financiera colocando crédito a través de la tarjeta VISA, cartera que vende diariamente a Diners Club.

A partir del año 2012, Diners mantiene la franquicia y administra la marca Discover en el Ecuador, estrategia de negocio que tiene como fin ganar mercado en un segmento de clientes más amplio que el tradicional. La colocación de esta tarjeta se realiza bajo las mismas políticas de crédito que rigen a los demás productos crediticios del Grupo.

**FACTURACIÓN**



\*Dato PIB y consumo hogares, no disponible a junio 2013.

\*\* Tasas de variación anuales e interanuales (jun.2013 – jun.2012)

Fuente: Banco Central del Ecuador, DCE.

Elaboración: BWR.

La desaceleración en el crecimiento de las ventas se acentuó a partir de la segunda mitad del año 2012 debido a un enfriamiento en el consumo general de los hogares y como consecuencia de medidas gubernamentales que contribuyeron a frenar la emisión de crédito de consumo con tarjeta.

Si bien se advierte una recuperación en la tasa de crecimiento de las ventas a junio del 2013 (10.92%), la institución contempla en su presupuesto un crecimiento anual en ventas del 7.28% para el 2013. Es decir que no se prevé que el crecimiento de este año supere el del 2012, que ya mostró desaceleración frente a años previos (7.8%). El crecimiento esperado para los años 2014 y 2015, bajo las actuales condiciones de mercado podría incrementar a 9% y 10% respectivamente.

La institución enfrenta mayores desafíos para sostener los resultados y los niveles de rentabilidad, considerando un menor desempeño de la economía en el 2013 y especialmente a partir de las regulaciones que limitaron y en algunos casos anulaban el cobro de ciertos servicios financieros.

Adicionalmente, con la aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, desde inicios del año 2013 se elevó la carga impositiva a las instituciones financieras, aspecto que presionará los resultados y por consiguiente el crecimiento patrimonial.

**POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION**

Diners Club del Ecuador S.A.S.F tiene una trayectoria de 45 años en el negocio de tarjetas de crédito. 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.

Diners participa con el 80.55% de los activos netos del sistema de sociedades financieras a jun.2013 y su red está compuesta por 35,541 establecimientos afiliados a nivel nacional y 37,367 dispositivos electrónicos POS. La sociedad financiera mantiene 397,813 clientes entre tarjetahabientes principales y adicionales, los mismos que en su mayoría tienen una permanencia en la institución superior a cinco años.

Medido por su volumen de activos, el Grupo Financiero DCE se ubica en la sexta posición de los once grupos que conforman el sistema, participando con el 4.52% de los activos a junio del 2013. La cartera de consumo de Diners es equivalente al 16.98% de la cartera de consumo del sistema de bancos privados del país.

En el nicho de tarjetas de crédito y cliente objetivo, los principales competidores de Diners Club son las tarjetas internacionales Visa, Mastercard y American Express, emitidas por distintos bancos privados. A la fecha de corte del presente análisis, no existe información pública disponible del volumen de facturación por emisor, ni los porcentajes de participación de consumos corrientes, diferidos y rotativos.

En general, las instituciones financieras se encuentran en un mercado regulado y cada vez más competitivo. La prohibición de emisión y uso de las tarjetas de crédito de circulación restringida, constituye una medida a ser aprovechada por instituciones bancarias, sociedades financieras y emisoras o administradoras de tarjetas de crédito al momento de captar nuevos nichos de mercado e incrementar la transaccionalidad. Diners Club del Ecuador, por su parte, ha establecido alianzas estratégicas que contribuyen a acentuar su posicionamiento de marca.

Debido a su posición y tamaño, a lo largo de este análisis se compara el desempeño del Grupo Financiero Diners Club S.A.S.F. con el promedio del sistema de bancos privados.

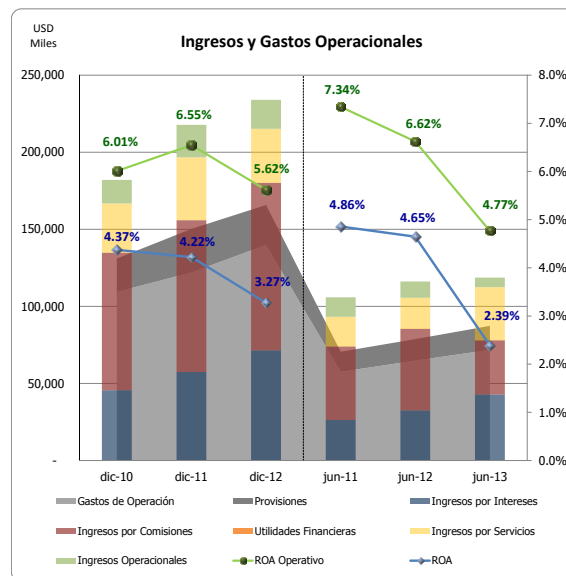
**PRESENTACION DE CUENTAS**

El presente estudio se basa en los estados financieros interinos consolidados del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F. al 30 de junio del 2013, en la gestión, documentación e información remitida por Diners a la misma fecha de corte.

Las series comparativas incorporan los estados financieros consolidados, auditados por la firma KPMG Ecuador Cía. Ltda. (2012, 2011, 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. 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**



Fuente: SBS; DCE  
Elaboración: BWR  
A partir de enero del 2013 y por disposición de la Superintendencia de Bancos y Seguros, los ingresos por comisiones de crédito corriente se reclasifican a ingresos por servicios.

El repunte en ventas permitió un mejor desempeño de los ingresos frente al trimestre anterior, sin embargo, la facturación continúa creciendo más lento que en años previos. Esto, sumado a una generación más restringida de ingresos por



servicios, como consecuencia de las regulaciones emitidas en el año 2012 y menores dividendos derivados de la participación en acciones en empresas asociadas, factores que se traducen en mayores presiones sobre el margen y menores rentabilidades operativas. Los **ingresos netos totales** decrecen en 2.39% frente a junio del año anterior.

El crecimiento del gasto operativo y particularmente un mayor gasto en provisiones, contribuyen a apretar la rentabilidad operativa del período, factores que a su vez inciden en una desmejora de los indicadores de eficiencia. El mayor gasto en provisiones proviene de la constitución de una provisión más alta para otros activos irrecuperables relacionados con la valuación de inversiones en acciones, pues el monto de provisiones para cartera más bien decrece de jun.12 a jun.13.

A pesar de la presión que se advierte tanto en los ingresos como en el gasto, es importante mencionar que el Grupo Financiero DCE se ha caracterizado por conservar indicadores de rentabilidad competitivos en relación a sus pares y respecto al promedio del sistema de bancos privados. Es así que a junio del 2013 el ROA de GF DCE se ubicó en 2.39%, mientras que el sistema de sociedades financieras sin Diners presenta un índice del 0.53% y el sistema bancario de 0.81% a la misma fecha.

Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados han sido históricamente la principal fuente de ingresos del Grupo Financiero, representando alrededor del 41.15% de los ingresos totales a junio del 2013. En este trimestre, los ingresos por comisiones presentaron un crecimiento del 12.49% respecto a junio del 2012, favorecidos por los consumos realizados en el exterior.

El sistema financiero en general está teniendo limitaciones en la generación de ingresos por comisiones a raíz de la regulación de costos financieros propuesta por la Superintendencia de Bancos y Seguros y debido a la alta competencia que ejerce el mercado, ya que si bien el techo máximo es regulado por la SBS (tasa máxima del 4.50% para crédito corriente<sup>1</sup>), el porcentaje individual debajo de ese techo depende de los términos pactados con cada local afiliado.

El ingreso 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 Club y su posición en el mercado.

Las comisiones cobradas a establecimientos afiliados permiten que las instituciones del Grupo ganen por volumen de ingresos, atados a la transaccionalidad y a la red comercial que el Grupo posee, sin embargo la cartera bruta les permite obtener una tasa de rendimiento mayor vía intereses. Por esta razón la cartera ha ganado importancia en el tiempo generando intereses que aportan con el 42.14% de los ingresos totales a jun.2013, cuando históricamente participaron con el 32.46% (promedio período 2008-2012).

Este mayor peso de la cartera ha permitido que el margen de interés neto mejore, el mismo que se ubica en 68.76% a jun.2013, superior a su promedio histórico (62.99% período 2008-2012). El NIM<sup>2</sup> se incrementa por esta misma razón, rentabilizando los activos productivos del Grupo. El NIM pasa de un promedio histórico de 5.41% (período 2008 – 2012) a 6.69% a junio del 2013.

El margen de interés neto del Grupo Financiero DCE continúa siendo inferior al margen que promedia el sistema bancario (75.88% a jun.2013) debido a que según la normativa vigente, Diners Club, por su calidad de sociedad financiera 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 junio del 2013 sería de 66.81%, que en todo caso continúa siendo superior al 61.96% observado a jun.2012.

Los **ingresos por servicios**, sin considerar a las comisiones de crédito corriente, ascienden a USD 10.03MM y están conformados en su mayor parte por avances de efectivo locales y del exterior (43.65%), avances de ventanilla (29.86%), gestiones de cobranza (16.89%), reposiciones de tarjetas robadas (0.9%), entre otros y el 8.42% se origina del remanente de afiliaciones y renovaciones de tarjetas que fueron diferidas a un año y se devengan mensualmente.

El cobro por afiliación y renovación de tarjetas de crédito fue restringido por Ley a partir del mes de

<sup>1</sup> 4.02% neto, descontando el IVA. Esta tarifa neta está vigente a partir del 1 de abril del 2013.

<sup>2</sup> NIM= Ingresos por intereses y comisiones de Cartera Netos / Activos Productivos promedio.



mayo del 2012<sup>3</sup>, ocasionando que los ingresos por servicios contribuyan con la generación del 6.88% de los ingresos totales a jun.2013, cuando históricamente representaban alrededor del 14% (hasta el 2011).

Los otros ingresos operativos también se reducen respecto a su histórico por la venta de acciones de AIG Metropolitana, que se efectuó en cumplimiento de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, que al ser un negocio ajeno al sistema financiero fue vendido en julio del 2012 según lo exigido en la resolución de la Junta Bancaria<sup>4</sup>. Este tipo de ingresos participan con el 6.27% y provienen de utilidades en acciones y participaciones y de ingresos por el servicio de procesamiento de tarjetas de crédito realizado por Interdin.

El gasto operativo tiende al alza (crecimiento del 10.75% de jun.12 a jun.13) y está conformado en su mayor parte por gastos en servicios<sup>5</sup>, gastos de personal e impuestos. Si bien los indicadores de eficiencia se presionan respecto a junio y diciembre del año anterior, estos se ubican en mejor posición frente al sistema. La relación gasto operativo + gasto en provisiones / ingresos operativos netos es de 73.62%, desmejorando del 67.83% que se observó a jun.2012, mientras que el sistema bancario promedió un 88.12% a jun.2013.

La rentabilidad neta del período disminuye, además de las presiones operativas, por una menor generación de ingresos extraordinarios, mayores provisiones por riesgo operativo y mayores impuestos. La estrategia contemplada en las proyecciones, muestra el impulso que en el 2013 continuará teniendo la cartera. El margen se sostendrá en los niveles actuales bajo la premisa de control de costos en pasivos y diversificación del fondeo. A esto se suma un mayor control de gastos operativos que permitirá sostener la rentabilidad sobre activos en niveles del 2 al 3%.

Cabe mencionar que en junio 2013 mediante resolución JB 2013- 2500, la Junta Bancaria permite a las instituciones financieras cobrar por planes de recompensa y prestaciones en el exterior, siempre que se cuente con el consentimiento del tarjetahabiente. Este factor favorecerá la generación futura de ingresos del Grupo.

## • ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable directa de la administración y monitoreo 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.

La institución cuenta con un sistema automático para la aprobación de consumos de sus tarjetahabientes, el mismo que basado en parámetros guía, autoriza una transacción o la direcciona a un oficial de crédito para su gestión manual. El modelo 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.

Los modelos de riesgos desarrollados por la institución toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y 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 y cuentan además con mecanismos de monitoreo por contagio.

## Fondos Disponibles e Inversiones

Las nuevas regulaciones al sistema financiero implicaron una redistribución de una parte de la liquidez de las instituciones del Grupo, **concentrando mayores recursos en el país**. Esta postura fue adoptada por la Administración como consecuencia del costo actual de mantener activos en el exterior<sup>6</sup> y al margen de la regulación de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica; siendo estas últimas aplicables únicamente a la sociedad financiera Diners Club del Ecuador y no a Interdin.

La **calidad de la liquidez** en fondos disponibles se mantiene, considerando que son recursos que están colocados en instituciones de bajo riesgo. El 37.87% se concentra en una institución financiera asociada, el 4.21% está colocado en bancos privados nacionales y el 37.75% corresponde a

<sup>3</sup> Resolución JB No. 2012-2151 (mayo 2012)

<sup>4</sup> Resolución JB 2011-1973 (julio 2011). Participación en AIG: 47.94%.

<sup>5</sup> Gastos en servicios: publicidad, servicios básicos, seguros, movilización, entre otros.

<sup>6</sup> El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.

fondos de inversión y depósitos en instituciones financieras del exterior.

A pesar de que los fondos del exterior en los que Diners participa no tienen calificación de riesgo, estos son de liquidez inmediata y se han caracterizado por administrar portafolios diversificados que contienen papeles de bajo riesgo de crédito. Los fondos improductivos aumentan en el 2013 como consecuencia de cambios en los requerimientos de encaje establecidos por los entes de control locales; los depósitos para encaje y caja representan el 20.17% de fondos disponibles a jun.2013.

El portafolio de inversión crece de manera importante a partir del segundo semestre del 2012, cambiando también su composición al concentrar mayores recursos en el sector público, producto de la nueva normativa en materia de liquidez. El 81.22% del portafolio a jun.2013 está colocado en inversiones locales del sector público, evidenciándose mayor concentración en una de las instituciones financieras estatales. El 13.49% corresponde a bonos emitidos por una institución financiera peruana<sup>7</sup> y el 5.3% restante constituyen inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin.

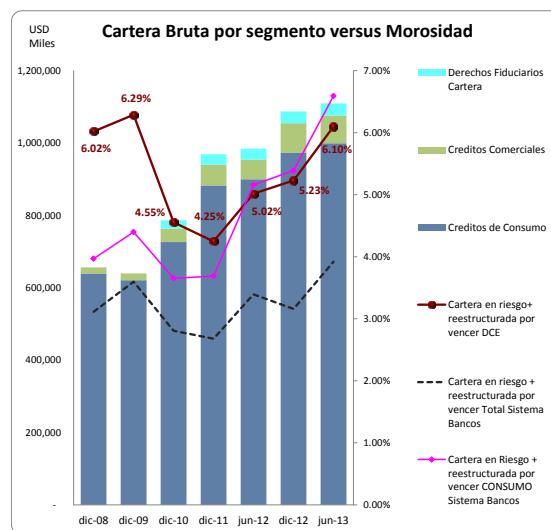
De conformidad con lo establecido en la normativa de calificación de la Superintendencia, desde el último trimestre del 2012, la Administración de DCE decidió constituir una provisión para inversiones, a fin de cubrir riesgos de deterioro derivados del valor invertido en bonos del Estado y certificados de tesorería emitidos por el Ministerio de Finanzas. Esta provisión es equivalente al 6.35% de las inversiones brutas a jun.2013.

**CALIDAD DE CARTERA**

El sistema financiero muestra una desaceleración generalizada en la colocación de crédito a partir del segundo semestre del 2012. Este comportamiento está sujeto al desempeño de la economía y obedece particularmente a la influencia de nuevas regulaciones que contribuyeron a frenar el otorgamiento de crédito de consumo, que fue precisamente el segmento que impulsó el crecimiento de la cartera en los años 2010 y 2011. En este trimestre se denota la inclinación del sistema por estimular nuevamente la concesión de crédito comercial, rama que empuja el crecimiento de la cartera a jun.2013.

<sup>7</sup> Bonos recibidos por Diners en el 2012 como parte de pago de la cesión de derechos fiduciarios del Fideicomiso Diners Club Perú.

La cartera bruta de Diners presenta un crecimiento interanual del 12.67% a jun.2013, superior al crecimiento promedio del sistema a la misma fecha (11.24% cartera bruta; 8.37% cartera de consumo), beneficiada por la dinámica en captaciones y por un mejor desempeño en facturación. La Administración estima un menor crecimiento de la cartera en el 2013 y espera que a partir del año 2014 ésta recupere su tasa de crecimiento histórica. El crecimiento de la cartera bruta sin considerar derechos fiduciarios se proyecta en 10% para el 2013, inferior al 12% que mostró en el 2012.



Fuente: SBS; DCE  
Elaboración: BWR

El 93.11% de la cartera bruta a jun.2013 (USD 1,110MM) se destina al consumo, de los cuales un 3.05% constituyen derechos fiduciarios de cartera originados por la constitución de la garantía del fondo de liquidez, la misma que es requerida por la normativa vigente. El resto de la cartera (6.89%) se clasifica como cartera comercial que 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. Este tipo de crédito gana importancia en la estructura de negocios del Grupo a partir del año 2010 (4.74% de participación histórica promedio 2008 – 2012).

Los menores índices de recuperación de cartera en Diners están atados a las condiciones del entorno, pues el sistema financiero en general está presentando mayor morosidad en su cartera de consumo. El índice de recuperación de cartera se proyecta en 89.8% para el año 2013, cuando su promedio histórico bordeaba el 92%. La presión que se advierte en la morosidad del Grupo proviene de los segmentos Diners y Discover, mientras que Visa Interdin muestra un comportamiento de pago más estable.

El aumento de la cartera de mayor siniestralidad se refleja en el importante crecimiento de la cartera calificada como CDE (53.27% de crecimiento de jun.2012 a jun.2013), mayores reestructuraciones y refinanciamientos de cartera. La cartera vencida está creciendo ( $\Delta$  32.5%) principalmente en los rangos de plazo más largos, encontrándose el 48.17% de la misma vencida por un período superior a 90 días.

El índice de morosidad de la cartera en riesgo, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer, se incrementa tanto para Diners Club del Ecuador como para el promedio del sistema bancos en su segmento de consumo. Este índice se ubicó en 6.10%<sup>8</sup> a jun.2013, mientras que el sistema registró un índice de morosidad en consumo de 6.59%.

El comportamiento de la morosidad de Diners está influenciado por la rotación de corto plazo de su cartera ya que buena parte de la facturación corresponde a consumo corriente. Las ventas totales y la cartera bruta guardan una relación de 2.74 veces a 1 debido a que, únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera. Adicionalmente, el 62.33% de la cartera por vencer tiene plazos contractuales menores a 90 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, 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, factor que generaría una rotación más lenta de la cartera y mayor presión sobre la liquidez del Grupo. El crédito rotativo aumentó en 19.46% de jun.2012 a jun.2013 y a la fecha de corte representa el 11.74% de la cartera bruta, mientras que el 52.33% de la cartera corresponde a consumos diferidos y 35.93% a consumos corrientes.

Canal (USD Miles)	Corriente	Rotativo	Diferido	Cartera Bruta Total
Diners	367,207	-	506,208	873,415
Discover	28,841	1,987	7,740	36,568
Visa - Interdin	130,845	128,279	27,292	158,136
Crédito Directo Personal	290	-	2,326	2,616
Crédito Directo Productivo y corporativo	1,761	-	36,992	38,753
<b>Total</b>	<b>528,944</b>	<b>130,266</b>	<b>580,558</b>	<b>1,109,502</b>

Fuente: DCE  
Elaboración: BWR

Las provisiones mantenidas en períodos anteriores constituyen un respaldo para las actuales coberturas

de riesgo de la cartera, sin embargo desde el año 2012 se aprecia mayor presión en los indicadores de cobertura respecto a su histórico y en relación al promedio del sistema. Esta situación se relaciona con las nuevas políticas de calificación de cartera emitidas por la SBS. La institución ha decidido usar los excedentes que mantiene en caso de existir nuevos requerimientos de provisión legal. El rápido crecimiento de la cartera en riesgo contribuye a presionar las coberturas del período.

El Grupo muestra una cobertura de provisiones sobre cartera en riesgo, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer de 1.28:1 veces a jun.2013, mientras que el promedio del sistema registró una cobertura de 1.79:1 veces. En los últimos años el promedio del sistema ha crecido en cartera de manera más acelerada que el Grupo DCE, razón por la cual la cobertura sobre cartera total (DCE: 7.79%), pese a que tiende a apretarse en el tiempo, continúa en mejor posición frente al sistema (6.63%).

La institución ha constituido **provisiones genéricas** voluntarias para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de sus modelos. Estas provisiones representan el 41.77% de las provisiones totales de cartera y corresponden a excedentes mantenidos por Diners, luego de constituir las requeridas por Ley. Las provisiones genéricas podrían ser reversadas en caso de que la institución modificase su política de coberturas y bajo autorización del ente regulador.

Las provisiones constituidas a jun.2013 (USD 86.45MM) continúan siendo superiores al nivel de pérdidas latentes establecido por la SBS (USD 48.3MM), cifra que siempre fue menos exigente frente a la posición real de Diners, pues su cálculo está basado únicamente en los días de mora de los clientes. De manera que la institución no ha requerido de provisiones anticíclicas adicionales bajo el actual modelo de calificación del ente regulador. En todo caso, a partir de junio del 2013 la SBS decidió suspender la constitución de provisiones anticíclicas para todo el sistema financiero<sup>9</sup>.

No se prevé que las coberturas aumenten en el corto plazo. 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. Si bien la concentración en cartera se incrementa respecto a su histórico (3.10% frente al valor promedio

<sup>8</sup> Cartera en riesgo + reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)

<sup>9</sup> Resolución JB 2013-2498

2.07% del período 2008 – 2012), la cartera continúa diversificada por monto, cliente y sector económico. En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, alrededor del 80% se origina en las ciudades de Quito y Guayaquil.

#### Contingentes y titularizaciones

El Grupo Financiero mantiene USD 849.95MM en contingentes a jun.2013, conformados en su mayor parte por **créditos aprobados y no desembolsados** provenientes de las tarjetas de crédito Diners (73%) y Visa Interdin (27%). Dentro de contingentes se incluye USD 1.25MM en avales emitidos por Diners a favor de sus clientes, cuyo riesgo de crédito se asemeja al de la cartera.

En lo que respecta a tarjetas Diners, la Sociedad Financiera 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 de los consumos que los socios realizan periódicamente. A raíz de esta medida el volumen de contingentes del Grupo aumentó considerablemente (1.65 veces de jun.12 a jun.13).

Cumpliendo con el cronograma establecido en la citada resolución, las instituciones que pertenecen al Grupo Financiero DCE han procedido individualmente a ponderar por riesgo al 75% de sus respectivos contingentes para efectos de cálculo del patrimonio técnico requerido. La resolución establece que hasta el mes de julio del 2013 las instituciones financieras deberán ponderar sus contingentes por el 100% de su valor.

Existen contingentes que corresponden a diferencias establecidas por el Fisco del impuesto a la renta generado en años anteriores y litigios que se encuentran en proceso<sup>10</sup>, sin embargo es importante mencionar que la institución mantiene provisiones por riesgo operativo que cubren el riesgo legal y tributario.

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 (jun.2013) contabiliza en su balance

un pasivo de USD 1.6MM, correspondiente 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 como otros pasivos por USD 25.83MM a jun.2013. 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 ya se han visto 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 3,089.36M o 1.65% de su patrimonio técnico constituido a jun.2013. Con respecto al **valor patrimonial** ante la misma variación, la sensibilidad es de USD ±388.73M, lo que es equivalente a 0.21% del patrimonio técnico de la Sociedad financiera a la misma fecha.

La tasa de interés activa efectiva máxima para consumo regulada por el BCE no ha variado desde dic.2010 (16.30%), mientras que la tasa pasiva referencial tuvo un ligero aumento en el año 2011, pasando de 4.28% (2010) a 4.53%. Estas tasas tanto activas como pasivas se mantienen a la fecha de corte.

Diners no registra posiciones por operaciones con divisas diferentes al US dólar, ni compromisos asumidos en derivados, que expongan a la institución al diferencial cambiario.

#### RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

##### FONDEO

Diners muestra mayor dinamismo que el sistema bancario en el comportamiento creciente de sus depósitos, aun cuando se advierte una menor liquidez en la economía, factor que constituye un respaldo para el crecimiento de su negocio. Las captaciones están creciendo a un ritmo interanual del 22.8%, mientras que el sistema presenta un crecimiento del 9.59% en el mismo período.

<sup>10</sup> Dato tomado del informe de auditoría externa de KPMG al 31 de diciembre del 2012.

El fondeo del Grupo Financiero Diners proviene mayoritariamente de **captaciones a plazo** que representan el 51.3% del pasivo a jun.2013, seguido del **fondeo sin costo financiero** que se origina de cuentas por pagar principalmente a establecimientos afiliados y otros pasivos (36.28% de participación). La tendencia de cuentas por pagar a establecimientos afiliados fluctúa acorde a la estacionalidad del negocio, vinculada con el consumo de los tarjetahabientes que en el segundo semestre de cada año generalmente es mayor.

El fondeo se diversifica mediante la **emisión de títulos en el Mercado de Valores** (10.4% del pasivo a jun.2013) y a través de operaciones interbancarias y obligaciones con otras instituciones financieras (1.33% del pasivo). Esta fuente se incrementó desde el año 2012 y provino en su mayor parte de una línea de crédito aprobada por Citibank por USD 10MM.

El Grupo Financiero DCE tiene un convenio de asociación vigente con Banco Pichincha, por medio del cual dicha institución ejerce la función de recaudador principal de los consumos que realizan los tarjetahabientes del grupo, al mismo tiempo que permite realizar el pago a establecimientos afiliados, avances de efectivo, uso de la red de cajeros automáticos, entre otros. Debido a este convenio se generan otros pasivos y líneas de sobregiro cuyo crecimiento depende de la estacionalidad del giro del negocio, aunque son cuentas que se liquidan en el corto plazo.

#### LIQUIDEZ

El Grupo Financiero continúa con buenas coberturas de liquidez (37.11% primera línea; 18.21% segunda línea) frente al requerimiento mínimo que exige el ente regulador a la sociedad financiera DCE (5.39%), sin embargo estos índices se ubican por debajo de sus promedios históricos y en el caso del índice de segunda línea muestra una tendencia históricamente inferior a lo que promedia el sistema de bancos privados; comportamiento que se explica por la estructura de vencimientos del pasivo.

Las presiones que se observan en los indicadores de liquidez no sólo de Diners sino de todo el sistema, obedecen en parte a la nueva regulación que implica la canalización de mayores recursos para la constitución del fondo de liquidez, el mismo que presentó, en el caso de Diners, un crecimiento del 119.96% de jun.2012 a jun.2013.

Adicionalmente, se está priorizando la rentabilidad de las inversiones, colocándolas a mayores plazos de vencimiento, ejerciendo presión sobre los activos líquidos. El 49.31% del portafolio del

Grupo Financiero DCE está colocado en inversiones superiores a 90 días. La fluctuación en los indicadores de liquidez del Grupo Financiero depende también del volumen de excedentes que se generan en los niveles de facturación, que al no destinarse a capital de trabajo, son invertidos o mantenidos como fondos disponibles.

Es importante considerar que las instituciones que pertenecen al Grupo no tienen un requerimiento de liquidez inmediato debido a que según la normativa, no están autorizadas a captar depósitos a la vista como otras instituciones financieras. La posición de liquidez está respaldada adicionalmente por la rotación de corto plazo de la cartera y por un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos.

Diners no presenta posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios contractual, dinámico y esperado, debido al adecuado GAP de plazos y al importante aporte del flujo originado en la primera banda de tiempo, excedente que permite cubrir ampliamente las brechas de liquidez negativas que se generen. Por lo tanto, los activos líquidos no se han usado para compensar desajustes de liquidez de la estructura del balance.

El incremento de los 25 mayores depósitos, conformados principalmente por cuentas institucionales, contribuyó al crecimiento de las captaciones a plazo en el período; sin embargo acentuó la concentración, la misma que continúa siendo alta en relación a los promedios del sistema y respecto de los activos líquidos del Grupo (34.10% en relación a obligaciones con el público y 167.39% sobre activos líquidos a jun.2013).

El riesgo de concentración se mitiga 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. Por otro lado, el 58.28% de las captaciones mantienen plazos de vencimiento mayores a 90 días, favoreciendo la flexibilidad financiera de la institución frente a retiros inesperados.

A nivel sistémico se espera una liquidez concentrada localmente. Los indicadores de liquidez del sistema podrían ser más apretados en el 2013 frente a la necesidad de sostener la rentabilidad que, se verá presionada como consecuencia de las nuevas regulaciones al sistema financiero en materia operativa e impositiva.

#### RIESGO OPERATIVO

Diners cuenta con una herramienta que busca facilitar la **administración de procesos y la**

**medición de riesgos** en la institución. Este sistema fue socializado en las diferentes áreas involucradas y mediante un análisis de las necesidades de los usuarios, el área de riesgos contrató el desarrollo de funcionalidades nuevas.

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. El objetivo del área en este año es el desarrollo de un modelo que permita cuantificar las pérdidas generadas por riesgo operativo y de ese modo determinar un nivel de provisión óptimo que cubra este riesgo.

La institución tiene un Plan de continuidad del negocio, el cual tiene como componente principal el funcionamiento de un **centro de cómputo alternativo** en Guayaquil, que cuenta con un sistema de replicación en línea de la información y bases de datos de transacciones y operaciones. Este plan es validado anualmente tanto en el aspecto técnico como operativo. El resultado de estas pruebas ha sido exitoso sin encontrar incidentes de alto impacto.

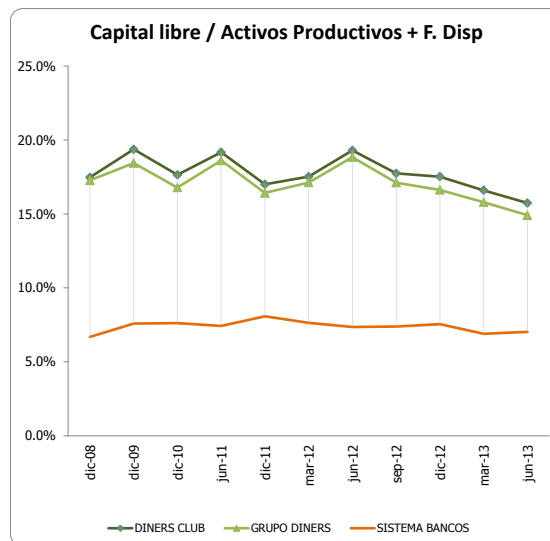
A partir de septiembre del 2012, Diners cuenta con una certificación en normas de seguridad para tarjetas de crédito (PCI DSS). La institución ha desarrollado políticas y reglamentos de seguridad de información que impulsan el cumplimiento de las normas de seguridad en la industria de tarjetas de pago y cuenta además con políticas de protección física de las instalaciones.

Cumpliendo con resoluciones de la Junta Bancaria<sup>11</sup> y requerimientos del ente regulador, el Grupo Financiero DCE, se encuentra desarrollando e implementando medidas de seguridad para el uso de banca electrónica, banca móvil y protección contra la clonación de tarjetas. En ese sentido, en este año se dará seguimiento al proyecto de implementación de tarjetas inteligentes que incluyan circuitos integrados (chip).

Dado que Diners no capta depósitos a la vista, el riesgo de **lavado de activos** en la institución es bajo en relación al promedio del sistema financiero, sin embargo a fin de prevenir este riesgo la Administración, mediante una herramienta tecnológica, tiene un control y monitoreo sustentado en modelos estadísticos que permiten establecer mecanismos de alerta temprana para identificar comportamientos inusuales de clientes.

<sup>11</sup> Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.

• **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: SBS; DCE  
Elaboración: BWR

La estructura patrimonial de Diners refleja una posición solvente, con márgenes que le permiten afrontar deterioros no previstos del activo y deficiencias de provisiones. La mayor parte de índices de capitalización del Grupo Financiero DCE se ubican al mismo nivel o por encima del promedio del sistema de bancos privados, aunque por medidas regulatorias, muestran una tendencia a contraerse respecto de sus promedios históricos.

La cobertura de capital libre sobre activos productivos muestra una continua disminución desde mediados del año 2012, pues en períodos anteriores este indicador se había beneficiado del importante nivel de provisiones, que ahora son menores. No obstante, este índice mantiene una posición adecuada y superior en casi ocho puntos porcentuales a los niveles que muestra el sistema bancario (7.03% a jun.2013). El indicador de capital libre refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro del activo productivo de hasta 14.92%.

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.

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, sin embargo esta, como otras medidas legales recientes, están contribuyendo a presionar los indicadores de capital. El patrimonio técnico crece apenas en 5.09% frente a un incremento del 77.92% de los activos ponderados por riesgo, ubicando al índice de solvencia en niveles inferiores de jun.2012 (20.13%) a jun.2013 (11.89%).

El crecimiento patrimonial del sistema financiero se podría ver limitado en los próximos años, considerando que las utilidades han sustentado el fortalecimiento patrimonial, siendo la principal fuente de las capitalizaciones. El escenario esperado regulatorio y tributario podría presionar la rentabilidad financiera de todo el sistema.

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
<b>ACTIVOS</b>								
Depósitos en Instituciones Financieras	2,071,180	67,959	88,425	83,901	76,526	80,215	100,510	79,847
Inversiones Brutas	4,230,609	6,032	9,823	2,782	7,954	9,221	41,726	47,352
Cartera Productiva Bruta	16,133,264	620,527	603,396	753,764	930,919	940,090	1,036,391	1,049,797
Otros Activos Productivos Brutos	2,164,242	37,406	51,094	71,042	89,347	92,851	96,392	109,835
Total Activos Productivos	24,599,296	731,925	752,738	911,489	1,104,747	1,122,377	1,275,019	1,286,830
Fondos Disponibles Improductivos	2,817,718	19,666	9,636	12,330	14,581	17,474	15,463	20,173
Cartera en Riesgo	593,109	35,701	36,310	32,834	38,117	44,629	51,052	59,711
Activo Fijo	502,733	4,652	5,409	6,040	7,755	6,844	9,143	8,034
Otros Activos Improductivos	1,071,236	37,524	49,257	61,807	66,306	45,682	61,840	63,586
Total Provisiones	(1,387,023)	(83,132)	(89,921)	(89,684)	(104,850)	(107,540)	(109,828)	(115,784)
Total Activos Improductivos	4,984,796	97,543	100,612	113,011	126,758	114,629	137,499	151,504
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28,197,068</b>	<b>746,335</b>	<b>763,429</b>	<b>934,817</b>	<b>1,126,655</b>	<b>1,129,466</b>	<b>1,302,690</b>	<b>1,322,550</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	22,597,597	377,417	299,183	407,175	463,838	469,729	522,047	576,844
Depósitos a la Vista	15,761,400	4,795	4,446	3,567	3,357	4,430	4,349	4,432
Operaciones de Reporto	3,500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,281,906	372,622	294,736	400,675	456,838	462,331	512,755	569,218
Depósitos en Garantía	3,646	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	547,146	-	-	2,933	3,643	2,969	4,943	3,194
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	10,000	-	-	4,000
Obligaciones Inmediatas	169,994	-	-	-	-	-	-	20
Aceptaciones en Circulación	51,476	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	924,861	11,652	931	988	608	9,937	10,746	10,804
Valores en Circulación	431,031	1,521	41,944	47,505	82,515	102,507	92,744	115,353
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	184,799	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,019,177	231,180	279,718	313,079	378,582	342,892	448,211	402,457
Provisiones para Contingentes	63,514	113	112	103	72	58	20	13
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25,442,450</b>	<b>621,883</b>	<b>621,887</b>	<b>768,850</b>	<b>935,615</b>	<b>925,123</b>	<b>1,073,767</b>	<b>1,109,491</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,754,618</b>	<b>124,452</b>	<b>141,542</b>	<b>165,967</b>	<b>191,040</b>	<b>204,343</b>	<b>228,923</b>	<b>213,059</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,197,068	746,335	763,429	934,817	1,126,655	1,129,466	1,302,690	1,322,550
CONTINGENTES	4,465,867	2,815	128,005	217,604	269,633	320,480	776,597	849,946
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	1,020,866	58,303	60,880	70,313	86,814	49,570	106,017	62,310
Intereses Pagados	246,211	25,497	24,167	24,756	29,384	17,062	34,541	19,469
<b>Intereses Netos</b>	<b>774,655</b>	<b>32,806</b>	<b>36,713</b>	<b>45,557</b>	<b>57,430</b>	<b>32,508</b>	<b>71,476</b>	<b>42,841</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	77,468	79,923	86,688	89,303	98,542	52,897	108,708	35,104
Margen Bruto Financiero (IO)	852,123	112,729	123,401	134,860	155,972	85,405	180,184	77,945
Ingresos por Servicios (IO)	176,064	28,422	23,060	31,912	40,731	20,118	35,014	34,538
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53,615	11,517	14,406	17,500	24,801	12,813	23,893	9,153
Gastos de Operación (Goperac)	732,145	78,901	91,404	109,382	121,982	64,809	139,838	71,774
Otras Perdidas Operacionales	39,877	2,349	3,077	2,227	3,748	2,227	5,100	3,004
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>309,780</b>	<b>71,418</b>	<b>66,387</b>	<b>72,663</b>	<b>95,774</b>	<b>51,300</b>	<b>94,153</b>	<b>46,858</b>
Provisiones (Goperac)	186,009	21,797	20,453	21,637	28,285	13,946	25,930	15,566
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>123,771</b>	<b>49,621</b>	<b>45,934</b>	<b>51,026</b>	<b>67,489</b>	<b>37,355</b>	<b>68,223</b>	<b>31,293</b>
Otros Ingresos	78,075	8,586	4,605	11,843	7,565	7,648	15,273	4,287
Otros Gastos y Perdidas	25,114	4,184	6,529	10,552	15,761	7,561	21,694	9,495
Impuestos y Participación de Empleados	62,958	17,598	13,491	15,180	15,769	11,232	22,042	10,395
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>113,774</b>	<b>36,425</b>	<b>30,520</b>	<b>37,137</b>	<b>43,523</b>	<b>26,209</b>	<b>39,760</b>	<b>15,689</b>

## INSTITUCIONES FINANCIERAS

### GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	27,417,013	751,591	762,374	923,819	1,119,327	1,139,851	1,290,482	1,307,003
Cartera Bruta total	16,726,373	656,228	639,706	786,598	969,036	984,719	1,087,443	1,109,507
Cartera Vencida	255,199	10,921	13,355	10,457	12,405	16,670	18,182	22,087
Cartera en Riesgo	593,109	35,701	36,310	32,834	38,117	44,629	51,052	59,711
Cartera C+D+E	773,248	18,788	22,558	17,537	20,849	27,984	36,126	42,889
Provisiones para Cartera	(1,109,580)	(74,271)	(78,513)	(79,486)	(89,431)	(97,402)	(88,662)	(86,449)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.15%	88.24%	88.21%	88.97%	89.71%	90.73%	90.27%	89.47%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143.76%	187.39%	220.06%	200.03%	198.35%	192.79%	203.83%	182.01%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.53%	1.66%	2.09%	1.33%	1.28%	1.69%	1.67%	1.99%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.55%	5.44%	5.68%	4.17%	3.93%	4.53%	4.69%	5.38%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.92%	6.02%	6.29%	4.55%	4.25%	5.02%	5.23%	6.10%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.62%	2.86%	3.53%	2.23%	2.15%	2.84%	3.32%	3.87%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197.79%	208.35%	216.54%	242.40%	234.81%	218.38%	173.71%	144.80%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	178.87%	188.28%	195.43%	222.14%	217.43%	197.28%	155.94%	127.75%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	151.71%	395.91%	348.54%	453.84%	429.30%	348.28%	245.48%	201.59%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.63%	11.32%	12.27%	10.11%	9.23%	9.89%	8.15%	7.79%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/a	397.15%	349.76%	387.97%	393.02%	333.44%	280.41%	251.56%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	0.84%	0.91%	2.04%	2.92%	2.23%	3.67%	3.10%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	4.46%	4.13%	9.70%	14.82%	10.75%	17.44%	16.14%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.02%	4.83%	5.27%	4.46%	3.72%	3.46%	5.02%	4.27%
Recuperación Ctgos período / ctgos período anterior	43.22%	20.20%	26.50%	26.80%	33.11%	12.78%	54.65%	10.05%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22.03%	14.12%	17.52%	19.80%	12.41%	11.38%	16.54%	8.71%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.61%	1.68%	1.79%	2.00%	1.35%	1.19%	1.51%	0.74%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	11.97%	17.52%	19.73%	18.53%	17.75%	20.13%	17.16%	11.89%
TIER I / APPR	11.50%	12.00%	15.55%	14.50%	13.90%	15.29%	11.61%	9.68%
PTC / Activos y Contingentes	7.97%	15.36%	14.49%	13.37%	12.78%	14.04%	11.02%	9.85%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.62%	13.40%	11.64%	9.35%	8.18%	6.85%	10.37%	10.47%
Capital libre (USD M)**	1,917,785	129,820	140,599	155,072	183,784	214,785	214,138	194,517
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.03%	17.27%	18.44%	16.79%	16.42%	16.42%	16.83%	14.92%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.95%	62.50%	60.71%	60.63%	62.10%	68.85%	63.70%	59.70%
TIER I / Patrimonio Técnico	96.07%	68.52%	78.85%	78.24%	78.31%	75.97%	67.67%	81.43%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.83%	18.16%	18.75%	19.55%	18.53%	18.11%	18.85%	16.23%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.88%	11.51%	13.49%	14.20%	13.56%	13.71%	12.77%	13.27%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	3,545	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,041,926	150,319	157,791	182,045	217,756	116,109	233,990	118,633
Result. antes de impuest. y particip. trab.	176,732	54,023	44,011	52,317	59,293	37,441	61,802	26,084
Margen de Interés Neto	75.88%	56.27%	60.30%	64.79%	66.15%	65.58%	67.42%	68.76%
ROE	8.23%	32.35%	22.95%	24.15%	24.38%	26.51%	18.93%	14.20%
ROE Operativo	8.96%	44.07%	34.54%	33.19%	37.81%	37.79%	32.49%	28.32%
ROA	0.81%	5.32%	4.04%	4.37%	4.22%	4.65%	3.27%	2.39%
ROA Operativo	0.88%	7.24%	6.08%	6.01%	6.55%	6.62%	5.62%	4.77%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74.69%	21.82%	23.27%	25.03%	26.37%	28.00%	30.55%	36.11%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio	6.40%	4.91%	4.95%	5.47%	5.70%	5.84%	6.01%	6.69%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.01%	16.89%	16.62%	16.21%	15.47%	15.34%	15.14%	12.17%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.05%	30.52%	30.81%	29.78%	29.53%	27.18%	27.54%	33.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88.12%	66.99%	70.89%	71.97%	69.01%	67.83%	70.84%	73.62%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.27%	52.49%	57.93%	60.09%	56.02%	55.82%	59.76%	60.50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.55%	14.70%	14.82%	15.43%	14.58%	13.96%	13.65%	13.31%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	4,888,898	87,625	98,061	96,231	91,106	97,689	115,974	100,020
Activos Liquidos (BWR)	6,480,207	88,099	105,617	96,697	86,954	104,402	140,952	117,513
25 Mayores Depositantes	n/d	173,246	126,782	144,813	149,043	125,757	167,708	196,703
100 Mayores Depositantes	n/d	346,492	253,563	289,627	227,603	200,070	247,602	283,408
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.52%	43.80%	64.63%	44.10%	28.85%	38.14%	50.03%	37.11%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.14%	22.56%	31.29%	21.41%	15.88%	17.89%	22.77%	18.21%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12.49%	13.72%	9.86%	7.76%	5.26%	6.59%	5.39%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.52%	29.49%	41.63%	29.84%	17.99%	25.07%	29.52%	24.76%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.54%	29.33%	38.65%	29.69%	18.85%	23.46%	24.29%	21.08%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	45.90%	42.38%	35.57%	32.13%	26.77%	32.13%	34.10%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	196.65%	120.04%	149.76%	171.40%	120.45%	118.98%	167.39%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	1.34%	1.72%	1.29%	1.11%	1.28%	1.43%	1.45%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.67%	-0.50%	-0.51%	-0.70%	-0.21%	-0.46%	0.18%

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



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes Sistema Financiero

- 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 prestamos 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 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 anticíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva 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 1,500MM. 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: Analisis 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 Republica, 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 crecerá 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
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>18,600</b>	<b>20,405</b>	<b>25,454</b>	<b>24.7%</b>
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
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>22,342</b>	<b>24,642</b>	<b>30,515</b>	<b>23.8%</b>
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:**

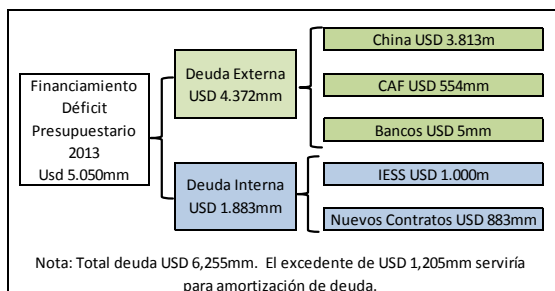
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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 esperaría 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.

**Riesgo Sectorial: Financieras**

**ANEXO 3**

**RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS**

Crecimiento Jun 2012 - Jun 2013	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	8,7%	16,5%	12,5%	14,9%	4,1%
Cartera productiva bruta	10,4%	12,8%	12,9%	9,7%	-0,1%
Obligaciones con el público	9,3%	17,8%	10,9%	18,2%	3,9%
A la vista	9,5%	11,5%	6,3%	15,2%	123,4%
A plazo	8,8%	23,4%	15,0%	18,4%	3,9%
Patrimonio	4,4%	16,8%	37,3%	4,0%	2,9%
Resultados	-33,8%	1,7%	100,1%	-39,9%	-34,3%

INDICADORES a Jun-13	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	9,0%	9,8%	21,0%	12,4%	3,7%
ROA	0,9%	1,4%	2,0%	2,0%	0,5%
Margen de interés neto	76,1%	63,0%	57,8%	61,4%	42,4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3,1%	4,8%	3,6%	5,5%	6,3%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,4%	4,8%	3,6%	6,2%	6,7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,5%	10,9%	-8,7%	13,9%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,0%	55,9%	-54,1%	58,5%	26,6%

Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

**SISTEMA FINANCIERAS**

El Sistema Financieras administra USD 1.651 MM o 4,8% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). Este Sistema incorpora entidades que por su constitución legal sólo captan a plazo del público<sup>12</sup>.

Dentro del sistema, Diners Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, continúa como la entidad de mayor contribución con el 81% del total de activos. Esta compañía es la única con esa especialidad en el sistema y su desarrollo sustenta los indicadores del sistema; aunque por la actividad y tamaño de activos, es comparable con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El presente informe se centrará en el restante 19% del sistema Financieras que lo integran nueve entidades con actividades similares. Sin considerar Diners Club, el sistema financieras continúa con un comportamiento poco favorable. A pesar de leves mejorías en la calidad de crédito en una de las instituciones más representativas del sistema financieras sin Dineros, el desarrollo del sistema

<sup>12</sup> Los estados financieros de algunas instituciones muestran obligaciones a la vista las cuales corresponden a precancelaciones de tarjetas y renovaciones de depósitos a plazo.

continúa con un comportamiento negativo en comparación a los demás entornos financieros.

El sistema financieras sin Dineros es el más débil de todos los sistemas, con entidades que resaltan por problemas de rentabilidad, baja eficiencia operativa, y bajo soporte patrimonial para los riesgos asumidos.

ENTIDAD	Activos Netos Jun-2013	Cartera Neta Jun-2013	Cartera Neta / Activos Netos
UNIFINSA	132.161	89.685	68%
VAZCORP	65.919	45.322	69%
CONSULCREDITO	11.489	6.873	60%
LEASINCORP	26.539	22.630	85%
FIDASA	24.098	12.913	54%
PRONCO	26.905	3.644	14%
GLOBAL	19.702	16.117	82%
INTERAMERICANA	11.941	4.123	35%
FIRESA	2.300	392	17%
<b>SISTEMA FINANCIERAS SIN DINEROS</b>	<b>321.054</b>	<b>201.709</b>	<b>63%</b>

Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

**ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

En el sistema financieras sin Dineros 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 es débil. El acceso a capital fresco está supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

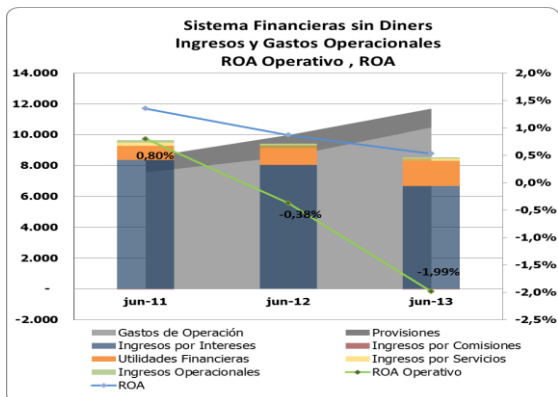
**PERFIL**

A jun-2013 los activos del sistema financieras sin Dineros mantiene una baja representación respecto del sistema financiero total con el 0,9% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Dineros 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, por absorciones, o transformaciones a bancos.

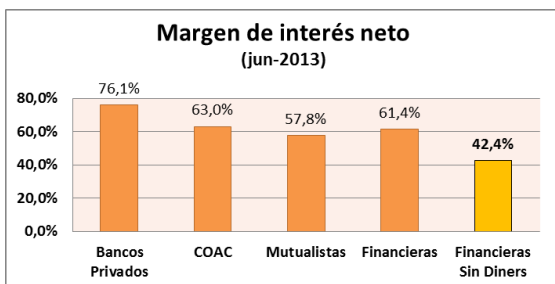
**RENTABILIDAD Y GESTIÓN**



Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Diners 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 77% de los ingresos totales del sistema; es menos rentable al ejercicio anterior por una menor colocación de crédito — desde junio del 2012 la representación de cartera productiva cae de 59% a 56%. La contracción de las operaciones se debe a problemas operativos en una de las entidades de este sistema, y por las ventas de cartera como forma de operar de otras tres entidades. El mayor problema radica en la baja eficiencia comercial de la mayoría de las entidades del sistema, y los limitados recursos operativos, y de liquidez.



Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más costoso tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación

en conjunto con un ambiente cada vez más competitivo y regularizado, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del margen de interés del segmento continúa en declive, al momento es de 42.4% y sigue por debajo del promedio del sistema mutualistas (57.8%) y del mejor sistema financiero competidor, el sistema banco privados que alcanzó 76%.

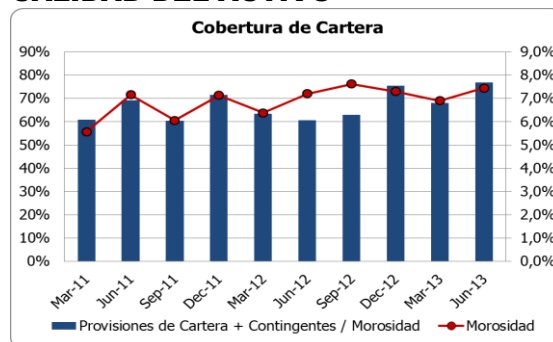
La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaba que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo. Ingresos operativos bajos (negativos en cinco instituciones) y gastos operacionales relativamente altos, hacen que la eficiencia operativa del sistema sea la peor entre todos los sistemas financieros.

A pesar de que la constitución de provisiones no incrementó durante el semestre, para jun-2013 cinco de las nueve instituciones tienen un MON negativo — en jun-2012 fueron solamente tres.

La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente era alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Diners, a la fecha el rubro es representativo en cuatro entidades. En jun-2013 el resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 34%. Para final de año se espera una leve mejoría en la cantidad, más no calidad, de los resultados de este sistema dado la liquidación voluntaria de una institución mediana en el sistema que ha tenido pérdidas por cuatro trimestres consecutivos.

Históricamente la posición financiera de Diners Club se ha sustentado y continúa sustentándose 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 (2.39%) frente al sistema de instituciones financieras total (0.53%), aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

**CALIDAD DEL ACTIVO**



Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (59.1% respecto a activos brutos).

La cartera de crédito se distribuye en: 65% consumo, 15.5% comercial, microempresa 13.3%, vivienda 2.3%, y cartera en fideicomisos 3.9%. 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 (0.77:1 para cartera en riesgo más reestructurada por vencer), observándose una leve recuperación en el 2012 gracias a una reducción de cartera en riesgo más que por incremento en provisiones.

La cartera del sistema sin Diners continúa con problemas de crecimiento, puesto que en el semestre los activos de crédito del sistema en análisis crecieron tan sólo en 1%. Como referencia, los activos de crédito del sistema bancos crecieron 10%.

La morosidad y reestructurados de Diners Club continúa en alza (5.38% a la fecha de estudio), crecimiento que es mitigado con coberturas de 1.28:1 veces con provisiones. De todas formas en Diners Club se continúa evidenciando una tendencia de menor cobertura con provisiones, ya que la cobertura con provisiones y contingentes en relación a la cartera en riesgo decrece 17% durante el primer semestre del 2013.

A diferencia del 2012, durante el primer semestre del 2013 no existió incremento en provisiones. Por lo tanto, la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo continúa por debajo de uno.

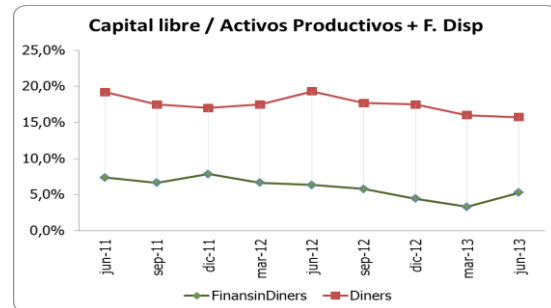
## FONDEO Y LIQUIDEZ

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (77% respecto al activo bruto). Por la composición del pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo no se encuentran concentradas en periodos cortos (29% hasta 180 días), la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 71%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes es atendido con una liquidez que sigue apretándose por un menor crecimiento de depósitos.

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.9:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

## SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

El sistema financieras sin Diners tiene un nivel importante de PTC (17% promedio). El último crecimiento trimestral del capital libre en relación a activos productivos y fondos disponibles es más un tema matemático que de calidad. Se debe a un bajo crecimiento de activos productivos y a la reducción de activos improductivos, ya que las provisiones y el patrimonio se contraen. Anualmente estas continúan debilitándose.

El comportamiento de la calidad de sus activos y la contracción de sus resultados mitigan el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales.

Las relaciones patrimoniales en la sociedad financiera Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC/APPR de 11.56% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 15.7%.