

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

2009	2010	2011	2012	3T-2013
AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero (Grupo Financiero Diners Club)

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
Activos	28,698,527	1,126,655	1,223,355	1,302,690	1,431,754
Patrimonio	2,824,635	191,040	219,313	228,923	225,156
Resultados	185,416	43,523	38,110	39,760	27,950
ROE (%)	8.84%	24.38%	24.77%	18.93%	16.41%
ROA (%)	0.87%	4.22%	4.32%	3.27%	2.73%

Contactos

Sebastián Baus
(593-2) 2269-767; Ext.104
sbaus@bwratings.com

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

Perfil

Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (DCE) es una sociedad 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. Diners Club del Ecuador 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 septiembre 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 capacidad del sistema de bancos privados para generar rentabilidad se ha presionado. Varias regulaciones que restringieron la generación de ingresos y crearon nuevos gastos han contribuido a una reducción de resultados del sistema. Esto, sumado a un mayor nivel de morosidad y a una desaceleración en el crecimiento económico, limita la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y aumentar su capitalización.

Las tendencias que se observan en el sistema también se reproducen en el Grupo Financiero DCE, evidenciándose presión en sus principales indicadores respecto a su historia. No obstante, los excedentes mantenidos en períodos anteriores constituyen un respaldo para la posición actual del Grupo, el mismo que continúa manteniendo coberturas adecuadas frente a sus principales riesgos y cuenta con capacidad suficiente de sustentarlas a futuro.

FECHA COMITE: diciembre, 2013**ESTADOS FINANCIEROS A: septiembre, 2013**

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



La calificación se fundamenta en el desempeño positivo del Grupo a pesar de las recientes regulaciones, en el continuo soporte patrimonial de sus accionistas, su presencia en el mercado y posicionamiento de marca y en la gestión de la institución que está dirigida por una administración técnica. A esto se suma una perspectiva favorable en facturación y cartera para fines de este año, además de la flexibilización en el cobro de ciertos servicios financieros.

La rotación de corto plazo de los flujos de Diners contribuye a mitigar el riesgo de crédito, dado que buena parte de la facturación corresponde a consumo corriente. El ajuste de los perfiles de riesgo de sus clientes contribuye a la disminución de la morosidad en el trimestre, sin embargo el Grupo muestra una cartera con mayor morosidad y siniestralidad frente a su histórico. La cartera calificada en CDE, así como las reestructuraciones y refinanciamientos de cartera están creciendo rápidamente y a un ritmo superior que el sistema bancario privado.

Las coberturas de cartera mediante provisiones tienden a decrecer y no se prevé que incrementen en el corto plazo. 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. Buena parte de las provisiones que el Grupo mantiene a la fecha son provisiones genéricas voluntarias dado que los cambios en la normativa respecto a las políticas de calificación de cartera son menos exigentes frente a la posición que Diners ha mantenido históricamente.

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.

Los indicadores de liquidez estructural sin embargo se encuentran por debajo del promedio del sistema bancario y son inferiores a sus promedios históricos, implicando menor flexibilidad para afrontar los riesgos de una concentración de depósitos en aumento. La composición de la liquidez, con mayor participación en el mercado local contribuye a acentuar este riesgo.

La institución conserva una estructura patrimonial fuerte 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)

▪ **PERFIL**

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

Diners Club del Ecuador S.A.S.F es una empresa con 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.

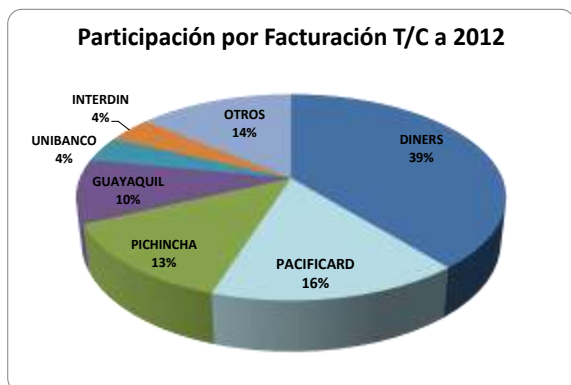
Diners participa con el 81.68% de los activos netos del sistema de sociedades financieras a sep.2013 y su red está compuesta por 35,305 establecimientos afiliados a nivel nacional y 38,144 dispositivos electrónicos POS¹. La sociedad financiera se apoya en el servicio de cajeros automáticos a través de la red de Banco Pichincha, que es la más extensa a nivel nacional (864 ATM's a sep.2013). A la fecha de este análisis, la sociedad financiera DCE ha superado su meta de crecimiento anual en cuanto a número de tarjetas emitidas, atendiendo actualmente a más de 400 mil clientes.

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito, la principal competencia de Diners Club son las tarjetas internacionales Visa, Mastercard y American Express, emitidas por 14 bancos privados. Las marcas Diners, American Express y Cuota Fácil tienen definido un único adquirente en el país, que son los mismos emisores de estas tarjetas; las otras dos marcas: Visa y Mastercard, dividen el negocio entre los diferentes emisores.

El mercado por marcas y emisores se encuentra altamente concentrado, cerca del 80% de la

¹ POS: Points of sale – Puntos de venta.

demanda está cubierta por los cuatro emisores principales. Diners continúa liderando el mercado por su volumen de facturación, seguido por Pacificard, Pichincha y Guayaquil.



Fuente: Estudio de mercado privado.
Elaboración: BWR

En relación a la marca Visa, Banco Pichincha es el líder con 32% de la facturación, Pacificard mantiene un 19%, Interdin el 14%, y el restante 35% está distribuido entre los otros emisores.

En general, las instituciones financieras y emisoras de tarjetas de crédito se encuentran en un mercado regulado y cada vez más competitivo. Diners mantiene la exclusividad de sus marcas, cuya franquicia está bien posicionada en el mercado local, liderando el volumen de ventas a nivel nacional y siendo pionero en el negocio de adquisición.

El posicionamiento en adquisición está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y a los convenios establecidos con los locales comerciales.

Por otro lado, el Grupo Financiero logra atender parte del nicho de mercado de su competencia a través de Interdin, emisor autorizado para operar bajo la marca Visa. El vínculo comercial con la subsidiaria permite que el Grupo incursione también en el negocio de procesamiento, en el que Interdin ocupa el segundo lugar del mercado, de tres participantes en total.

A esto se suma la comercialización mediante la tarjeta Discover, misma que facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicional y que al igual que Visa cuenta con todos los tipos de crédito, corriente, diferido y rotativo.

Debido a su posición y tamaño, a lo largo de este estudio se ha comparado el desempeño del Grupo

Financiero Diners Club S.A.S.F. con el promedio del sistema de bancos privados.

ESTRUCTURA DEL GRUPO FINANCIERO

La sociedad financiera es la cabeza del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador (DCE). Diners genera el 88.03% de los ingresos del Grupo, aporta con la mayor parte de los resultados (alrededor del 77%²) y administra el 97.72% de los activos totales, cifras construidas a partir de los estados financieros consolidados al 30 de septiembre del 2013.

Diners es propietaria del 99.9% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, única institución con la que consolida información financiera y con quien mantiene un convenio de responsabilidad. De acuerdo a la Ley General de Instituciones Financieras, la cabeza del Grupo es responsable por las pérdidas patrimoniales de su subsidiaria hasta por el monto de sus propios activos.

Diners mantiene participación accionaria en empresas afiliadas, en otras instituciones financieras y de servicios auxiliares al sistema financiero, las mismas que complementan la operación del negocio de tarjetas de crédito y facilitan la prestación de servicios a clientes. A continuación un detalle de estas inversiones a sep.2013:

Institución Septiembre 2013	Actividad	Ubicación	Monto USD Miles	% Part.
SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS				
Interdin S.A	Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito Servicios electrónicos	Ecuador	35,428.48	99.998%
Datafast S.A		Ecuador	2,133.04	33.333%
Otras Instituciones Financieras				
Banco Pichincha C.A	Banco Privado	Ecuador	46,115.21	5.969%
Banco Pichincha S.A		Colombia	13,529.98	9.772%
Compañías de Servicios Auxiliares				
Banred S.A.	Cajeros Automáticos	Ecuador	738.02	18.167%
En Compañías				
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios computacionales	Ecuador	0.00453	0.0001%
TOTAL SOCIEDAD FINANCIERA			97,944.74	

Fuente: Balance individual Sociedad Financiera DCE.
Elaboración: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIA Y SOPORTE

La estructura accionaria está concentrada en un 89.56% bajo propiedad del principal accionista, mientras que el 10.44% de diferencia está diversificado en varios accionistas (116 miembros entre personas naturales y jurídicas locales y del exterior) cuya participación individual no excede el 6%. Si bien Diners Club forma parte de un Grupo Financiero administrado de manera independiente,

² Porcentaje calculado en base a la utilidad antes de eliminaciones de Grupo.

mantiene alianzas estratégicas con Banco Pichincha C.A., institución que pertenece, también en su mayor parte, al principal accionista de Diners. Por el accionista que tienen en común, ambas instituciones forman parte de un mismo Grupo económico.

El soporte de los accionistas se refleja en un patrimonio que se mantiene robusto pese a las presiones del entorno. El patrimonio del Grupo Financiero DCE ocupa el quinto lugar, de los once grupos financieros que conforman el sistema a nivel nacional y continuará fortaleciéndose siempre que se mantenga el compromiso de destinar una porción de las utilidades de cada ejercicio para incrementar el capital.

A la fecha de análisis, el Grupo conserva en su patrimonio una reserva para futuras capitalizaciones, tanto en el balance de Diners (USD 15MM) como en el de Interdin (USD 9.17MM) que se prevé serán capitalizadas en el último trimestre del año. En el caso de Interdin serán capitalizados USD 2.3MM y la diferencia se mantendrá como reservas patrimoniales.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Cartera Bruta Diners Club del Ecuador (Expresado en USD Miles)				
Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners	36,760	923,018	959,779	79.00%
Visa - Interdin	1,368	168,206	169,574	13.96%
Discover	-	44,646	44,646	3.67%
Subtotal Tarjetas de crédito	38,129	1,135,871	1,173,999	96.64%
Crédito Directo personal		3,273	3,273	0.27%
Crédito Directo corporativo	883		883	0.07%
Crédito Directo productivo	36,716		36,716	3.02%
Subtotal Crédito Directo	37,598	3,273	40,872	3.36%
Total	75,727	1,139,144	1,214,871	100.00%

*Dentro de la cartera de consumo se incluye a la cartera fideicomitada.

Fuente: Información proporcionada por Diners Club.

Elaboración: BWR

El 96.64% del crédito colocado por el Grupo Financiero se procesa a través de las tarjetas Diners Club Internacional, Visa Interdin y Discover. El 3.36% restante corresponde a crédito directo que Diners otorga a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo. Esta composición de la cartera permite atender a un mercado atomizado y diversificado tanto por cliente como por sector económico, aunque geográficamente concentrado.

La cartera generada bajo la marca VISA Interdin es vendida diariamente a Diners, razón por la cual este activo se contabiliza en el balance de la sociedad financiera. De la misma manera, la cartera originada a través de la tarjeta Discover pertenece a Diners Club del Ecuador, institución que desde el

año 2012 mantiene la exclusividad de esta franquicia en el Ecuador. Diners atiende a los tarjetahabientes del Grupo en todos los procesos: colocación, atención, facturación y cobranza.

El Grupo está orientado a seguir creciendo en los mejores perfiles de riesgo en Diners y a ampliar su mercado en VISA y Discover, marcas que constituyen una estrategia defensiva frente a la competencia. En este trimestre la Administración decidió ajustar los perfiles de riesgo de sus clientes Discover y se encuentra en una constante mejora de sus modelos de riesgo de crédito, incorporando nuevos elementos prospectivos al análisis.

GOBIERNO CORPORATIVO

Diners cuenta con una estructura organizacional que permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente, pese a la concentración de la propiedad en su principal accionista. Los administradores del Grupo 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 cumple con la disposición contemplada en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, al no estar integrado por miembros que sean propietarios de otros negocios diferentes al financiero.

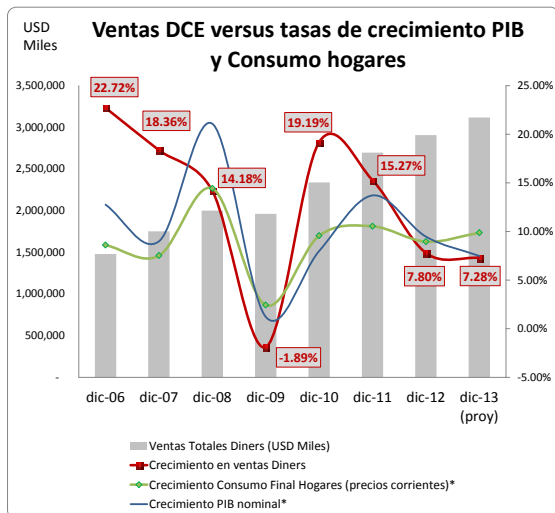
PRESENTACION DE CUENTAS

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 septiembre 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).

FACTURACIÓN DINERS



Fuente: Banco Central del Ecuador, Facturación individual de Diners
Elaboración: BWR.

El comportamiento histórico de la facturación de Diners Club del Ecuador está relacionado con el crecimiento económico medido a través del PIB y con la capacidad de consumo de los hogares. El menor desempeño macroeconómico y las continuas regulaciones al sistema financiero incidieron en la desaceleración de las ventas de Diners Club, que se acentuó en el año 2012.

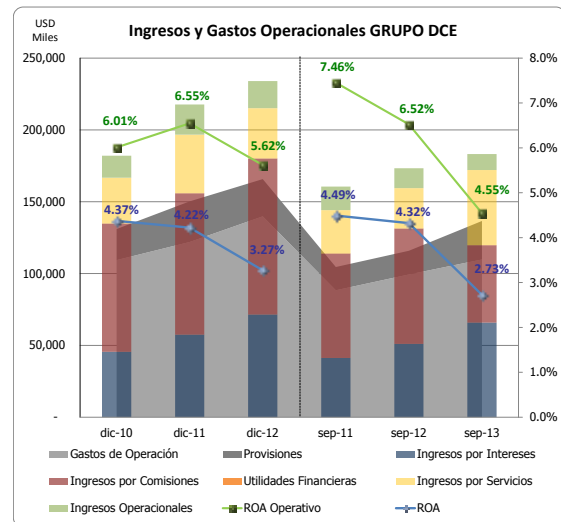
Esta desaceleración provino principalmente del **mercado local** que representa el **95% de las ventas totales**, pero se observó con mayor fuerza en los consumos del exterior, cuya disminución estuvo influenciada por el incremento del impuesto a la salida de divisas. El crecimiento en el mercado local fue del 8%, frente al 15% observado en el 2011. La facturación en el exterior representa el 5% de las ventas totales y su crecimiento se desaceleró a niveles del 2% en el 2012 cuando venía creciendo a un ritmo cercano al 30% en años previos.

Esta tendencia se revierte en el 2013, pues si bien la facturación todavía no recupera su tasa de crecimiento histórica, la institución logra crecer nuevamente en el orden de dos dígitos (12.59% respecto a sep.2012). El crecimiento anualizado de las ventas es de 9.74%, porcentaje que podría variar positivamente a fin de año considerando la estacionalidad de las ventas que generalmente se dinamizan en el último trimestre. En todo caso y bajo las actuales condiciones de mercado, se esperaría que el crecimiento de este año supere el 7.28% proyectado por la Administración.

La estimulación generalizada en el consumo de los hogares y nuevas alianzas estratégicas orientadas a incrementar la transaccionalidad está permitiendo un desempeño favorable en ventas del mercado

local (crecimiento del 12.34% de sep.2012 a sep.2013), mientras que las ventas en el exterior obedecen en parte a un mayor consumo a través de aerolíneas (crecimiento anual en consumos del exterior del 17.38%).

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: SBS, Balance de GF 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 el volumen de facturación y un crecimiento sostenido de los intereses que rinde la cartera, permite que los ingresos netos totales crezcan a un ritmo interanual del 4.93% a sep.2013, mejorando su desempeño frente a los dos primeros trimestres del año en los que mostraron contracción.

El crecimiento registrado en el trimestre sin embargo está por debajo de lo observado en años anteriores (8.59% en el 2012 y 14.3% en el 2011) debido a una generación más restringida de ingresos por servicios a partir de las regulaciones emitidas por la SBS en el año 2012 y menores dividendos derivados de la participación en acciones en empresas asociadas.

Este comportamiento presionado en los ingresos contrasta con un gasto operativo que crece en 10.51% (respecto a sep.2012), sumado a un mayor gasto de provisiones que contribuye a apretar los índices de eficiencia del período. La combinación de estos factores se traduce en márgenes y rentabilidades operativas menores para el Grupo, pero que continúan siendo competitivos y superiores al de sus pares.

El **ROA operativo** de GF DCE es de 4.55% a sep.2013, superior a lo que promedia el sistema de bancos privados (0.92%) a la misma fecha e



incluso mayor al índice que registran los bancos más grandes (entre 0.55% y 1.63%). El sistema de sociedades financieras sin Diners Club por otro lado presenta un ROA operativo cada vez más negativo (del -2.18% a sep.2013 frente al -0.75% sep.2012).

El **gasto de provisiones** de cartera se incrementa respecto al trimestre anterior por la constitución de nuevas provisiones que no se corresponden con un aumento representativo de las coberturas debido a los castigos efectuados. Adicionalmente, y desde el segundo trimestre del 2013 se genera un mayor gasto de provisión que proviene de la valuación de inversiones en acciones debido a que Diners constituye mayores provisiones para contrarrestar la disminución de precio de las acciones de Banco Pichincha, institución en la que mantiene a la fecha su posición accionaria.

Las **comisiones cobradas a establecimientos afiliados** han sido históricamente la principal fuente de ingresos del Grupo Financiero, representando alrededor del 50.26% de los ingresos netos a sep.2013, incluyendo comisiones por crédito corriente y diferido. A pesar de su aporte a la generación de ingresos netos, las comisiones continúan creciendo a un menor ritmo que los intereses que rinde la cartera de crédito. Los ingresos por comisiones están creciendo en 13.16% (respecto a sep.2012), mientras que los ingresos que provienen de la cartera crecen en 23.39%.

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 SBS. A esto se suma una alta competencia en el mercado, ya que si bien el techo máximo en consumos corrientes es regulado por el ente de control (tasa máxima del 4.50%³), 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. El posicionamiento de Diners y el respaldo de su red comercial constituyen ventajas competitivas frente a los riesgos de mercado en esta rama específica de su negocio.

Las comisiones cobradas a los 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 35.57% de los ingresos netos totales a sep.2013, cuando históricamente participaron con el 25.3% (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 68.18% a sep.2013, superior a su promedio histórico (62.99% período 2008-2012). El NIM⁴ 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 6.59% a septiembre del 2013. La tasa de interés por mora empezará a ser regulada por el Banco Central, es decir que en los próximos meses se prevén mayores restricciones de cobro en ese sentido⁵.

El margen de interés neto del Grupo Financiero DCE es inferior al margen que promedia el sistema bancario (75.72% a sep.2013) debido a que según la normativa vigente, Diners Club, por su calidad de sociedad financiera no está autorizada a captar depósitos a la vista y por tanto su fondeo proviene principalmente de captaciones a plazo cuyo costo financiero es superior. El margen de interés sensibilizado, incluyendo el costo de fondeo de la titularización de flujos futuros⁶ es de 66.41%, que en todo caso continúa siendo superior al 63.1% observado a sep.2012.

La contribución de los **ingresos por servicios** a los ingresos netos totales del Grupo es del 8.52% a sep.2013, menor a su aporte promedio histórico del 18% (hasta el año 2011). Esta disminución se presenta como consecuencia de la restricción legal en el cobro por afiliación y renovación de tarjetas de crédito (may.2012⁷).

La generación de ingresos por servicios al momento depende de avances de efectivo locales y del exterior y en menor medida de avances en ventanilla, gestiones de cobranza, reposiciones de tarjetas robadas, entre otros. La generación futura de este tipo de ingresos podría verse favorecida por la autorización de la Junta Bancaria para el cobro

³ 4.02% neto, descontando el IVA. Esta tarifa neta está vigente a partir del 1 de abril del 2013.

⁴ NIM= Ingresos por intereses y comisiones de Cartera Netos / Activos Productivos promedio.

⁵ Regulación BCE No.47

⁶ El gasto financiero de la titularización de flujos está contabilizado en gastos no operacionales, cuenta 4790.

⁷ Resolución JB No. 2012-2151 (mayo 2012)

de planes de recompensa y prestaciones en el exterior⁸.

Los otros ingresos operativos también reducen su participación (6.17% a sep.2013) respecto a su histórico (7.97% promedio 2008 – 2012), a partir de la venta de acciones de AIG Metropolitana, que se efectuó en cumplimiento de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado⁹. Este rubro está conformado en su mayor parte por utilidades en acciones y participaciones e ingresos por el servicio de procesamiento de tarjetas de crédito realizado por Interdin.

Aunque los índices de eficiencia de GF DCE se presionan respecto a sus promedios históricos, éstos continúan siendo mejores que el promedio del sistema bancario e incluso muestran un mejor desempeño frente a los bancos privados más grandes. La relación gasto operativo / ingresos operativos netos es de 59.93% a sep.2013 (57.26% promedio 2008 – 2012). El sistema bancario presenta un índice de 68.5% a la misma fecha, mostrando también un deterioro respecto a su registro histórico (65.88%). El mayor desembolso del Grupo DCE corresponde a gastos en servicios¹⁰, gastos de personal e impuestos.

La rentabilidad neta del período disminuye, además de las presiones operativas, por una menor generación de ingresos extraordinarios que históricamente no han compensado el volumen de gastos en provisiones por riesgo operativo e impuestos. El ROA neto pasa de 4.32% (sep.2012) a 2.73% a sep.2013.

La estrategia contemplada en la proyección 2013 muestra el impulso que continuará teniendo la cartera, por lo que se prevé que persista el dinamismo en ingresos por intereses de 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 neta** sobre activos en niveles del 2 al 3%.

• 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. En este año se incorporan nuevos elementos de análisis a los modelos de riesgo desarrollados por la institución, con el fin de darles un enfoque prospectivo respecto al riesgo de apalancamiento de sus clientes.

• RIESGO DE CRÉDITO

FONDOS DISPONIBLES

Las 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 exterior¹¹ 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.

Los fondos disponibles se reducen a favor de las inversiones tanto en Diners como en Interdin, dado que la Administración está priorizando la rentabilidad de estos recursos bajo el contexto de las nuevas regulaciones. La **calidad de la liquidez** en fondos disponibles se mantiene, considerando que están colocados en instituciones de bajo riesgo

⁸ Resolución JB 2013- 2500

⁹ Resolución JB 2011-1973 (julio 2011). Participación en AIG: 47.94%.

¹⁰ Gastos en servicios: publicidad, servicios básicos, seguros, movilización, entre otros.

¹¹ 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.

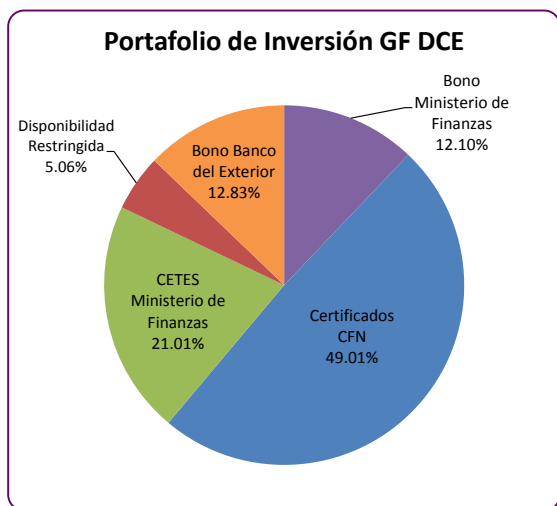
de crédito (entre AA y AAA- en escala local y A y AA+ en escala internacional). Algunas posiciones del exterior no tienen calificación de riesgo, sin embargo se consideran de liquidez inmediata.

La concentración persiste en este trimestre, pues el 33.02% de los fondos disponibles está colocado en una sola institución financiera asociada. Este hecho se explica por la necesidad operativa de mantener fondos en dicha entidad financiera, puesto que la misma efectúa una parte importante de los débitos de cuenta para el pago de tarjeta y la acreditación de pagos a establecimientos.

El 40.36% corresponde a fondos de inversión y depósitos en instituciones financieras del exterior, el 2.25% está depositado en tres bancos privados nacionales y el 24.37% corresponde a los depósitos para encaje y recursos mantenidos en caja. La tendencia creciente en fondos improductivos obedece a cambios en los requerimientos de liquidez establecidos por los entes de control locales.

Cabe indicar que el 41.3% del total de fondos disponibles está colocado en instituciones financieras que pertenecen al mismo Grupo Económico. La liquidez mantenida en fondos disponibles e inversiones representa el 9.53% del activo bruto del Grupo Financiero a sep.2013.

PORTAFOLIO DE INVERSIÓN



Fuente: Información proporcionada por Diners. Portafolio de Grupo. Elaboración: BWR

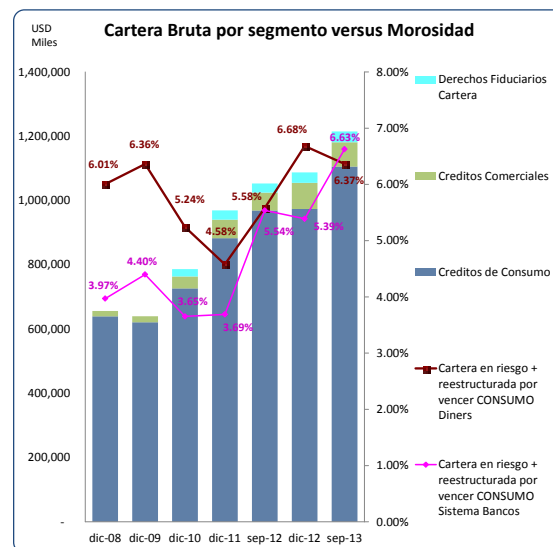
La expansión del portafolio de inversión se presenta a partir del segundo semestre del 2012, producto de las nuevas regulaciones, y por esta misma razón cambia también su composición, concentrando mayores recursos en el sector público.

El portafolio a sep.2013 está conformado en un 82.12% por inversiones locales del sector público, evidenciándose mayor concentración en una de las instituciones financieras estatales. El 12.83% constituye una inversión en un bono del sector privado, emitido por un banco del exterior¹² y el 5.06% restante son inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin, colocadas en JP Morgan Chase Bank N.A. (calificado en A+/F1 por Fitch a oct.2013).

La Administración constituye una provisión para inversiones desde el último trimestre del 2012 a fin de cubrir los riesgos por deterioro, derivados del valor invertido en bonos del Estado y certificados de tesorería emitidos por el Ministerio de Finanzas. La tendencia creciente de esta provisión está en línea con el incremento por requerimiento de las inversiones de este tipo y es equivalente al 6.62% de las inversiones brutas a sep.2013.

De acuerdo a información presentada por Diners Club, el portafolio de inversión se cotiza en el mercado a su valor actual en libros, que es superior a su valor nominal. El rendimiento promedio ponderado del portafolio a sep.2013 es de alrededor de 3.49% a un plazo promedio de 641 días. Las inversiones son de corto plazo (hasta 360 días) a excepción del bono del exterior que está colocado a un plazo aproximado de 8 años.

CALIDAD DE CARTERA



Fuente: SBS, Balance de GF DCE. Elaboración: BWR

¹² Bonos recibidos por Diners en el 2012 como parte de pago de la cesión de derechos fiduciarios del Fideicomiso Diners Club Perú.



La cartera productiva bruta de Diners Club continúa creciendo a un ritmo desacelerado frente a su histórico (14.81% a sep.2013, en relación al 24% observado en el 2010 y 2011), pero superior a la dinámica que está teniendo el sistema bancario en su cartera productiva total (8.65% a sep.2013) y particularmente en consumo (6.46%). En el 2013 tanto el promedio del sistema bancario como Diners Club muestran inclinación por estimular nuevamente la concesión de crédito comercial.

En el caso de Diners Club, el crédito comercial continúa teniendo una participación minoritaria del 6.23% a sep.2013, aunque gana importancia en la estructura de negocios del Grupo a partir del año 2010. La cartera comercial corresponde por una parte a cartera otorgada bajo la modalidad de tarjeta de crédito corporativa y por otra a crédito directo destinado a financiar actividades productivas.

El 93.77% de la cartera bruta total a sep.2013 (USD 1,215MM) se destina al consumo, de los cuales un 2.77% constituyen derechos fiduciarios de cartera originados por la constitución de la garantía del fondo de liquidez, requerida por la normativa vigente.

La morosidad disminuye respecto a los dos primeros trimestres del año gracias al ajuste que la Administración decidió realizar a los perfiles de riesgo de sus clientes, procurando un enfoque de colocación hacia los clientes y sectores económicos con mejor comportamiento de pago. No obstante, la morosidad registrada en el trimestre (5.88% a sep.2013¹³) continúa siendo superior a sus promedios históricos (5.27% período 2008 – 2012), influenciada por menores índices de recuperación de cartera que están atados a las condiciones coyunturales del entorno. Esta presión frente a su histórico proviene de los segmentos Diners Club y Discover, pues en Visa Interdin se observa un comportamiento de pago más estable.

La brecha histórica que existía entre la morosidad del sistema bancario y Diners Club en el segmento de consumo, se ha ido acortando. A la fecha de análisis, la morosidad del sistema en consumo (6.63%) es superior a la de Diners (6.37%), debido a que el promedio del sistema bancario registra castigos históricamente inferiores y actualmente está presentando un menor ritmo de crecimiento en cartera. Los castigos del sistema representan el 0.67% de su cartera bruta promedio a sep.2013,

mientras que en Diners este índice se ubica en 1.56% a la misma fecha.

La cartera de mayor siniestralidad, reflejada en la cartera calificada como CDE, muestra un crecimiento más acelerado en Diners Club (41.56% de sep.2012 a sep.2013) que en el sistema bancario (Δ 17.91%). A esto se suman mayores reestructuraciones y refinanciamientos de cartera que también están incrementando su porción vencida. La cartera vencida total está creciendo principalmente en los rangos de plazo más largos, encontrándose el 43.16% de la misma vencida por un período superior a 90 días. Bajo este contexto, se esperarían mayores castigos de cartera en el corto plazo (USD 4.59MM aproximadamente).

La cartera productiva, contabilizada en el balance, es de corto plazo, pues está conformada en un 61.10% por crédito de hasta 90 días. Adicionalmente, la rotación de los flujos de Diners Club también es de corto plazo ya que alrededor del 52% de la facturación corresponde a consumos corrientes y el 48% a consumos diferidos. Las ventas totales y la cartera bruta guardan una relación de casi 3 veces a 1 debido a que, únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera.

Por otro lado, la cartera originada por Diners, que es la de mayor volumen dentro del Grupo, no tiene la opción de crédito rotativo, factor que favorece la recuperación de la cartera en el corto plazo. Este tipo de crédito podría incrementarse a futuro con el crecimiento esperado de los consumos con las tarjetas Discover y Visa Interdin, generando una rotación más lenta de la cartera y mayor presión sobre la liquidez del Grupo.

La cartera originada por Interdin está conformada en un 80% por crédito rotativo, mientras que en Discover esta proporción representa sólo el 5%. El crédito rotativo proveniente de Visa y Discover está creciendo a un ritmo interanual de 10.49% y a la fecha de análisis representa el 11.37% de la cartera bruta como se detalla a continuación.

Canal (USD Miles)	Corriente	Rotativo	Diferido	Cartera Bruta Total
% de participación / Cartera Bruta	34.67%	11.37%	53.96%	100.00%
Diners	382,489	-	577,289	959,779
Discover	33,907	2,276	8,464	44,646
Visa - Interdin	2,653	135,822	31,100	169,574
Crédito Directo personal	315	-	2,958	3,273
Crédito Directo corporativo	18	-	865	883
Crédito Directo productivo	1,796	-	34,920	36,716
Total	421,178	138,097	655,596	1,214,871

Fuente: Información proporcionada por Diners

Elaboración: BWR

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

¹³ Cartera en riesgo + reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)



de riesgo de la cartera. El monto de provisiones crece trimestralmente en 6.61% pero continúa por debajo de lo observado en su historia inmediata, implicando indicadores de cobertura presionados en relación al promedio del sistema y en comparación con los bancos más grandes, los mismos que sostienen posiciones más conservadoras a la fecha de análisis.

Este comportamiento está relacionado con las nuevas políticas de calificación de cartera emitidas por la SBS que son menos exigentes frente a la posición que Diners históricamente mantenía. La institución ha decidido usar sus excedentes 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 1.29:1 veces a sep.2013, mientras que el promedio del sistema registró una cobertura de 1.82:1 veces. Los bancos grandes presentan una cobertura de alrededor de 2 veces en promedio.

La institución ha constituido **provisiones genéricas** para cubrir el riesgo sistémico. Estas provisiones representan el 42.44% de las provisiones totales de cartera y corresponden a excedentes mantenidos por Diners Club, luego de constituir las requeridas por Ley. Las provisiones genéricas podrían ser reversadas en caso de que la institución así lo decidiera y bajo la autorización del ente regulador.

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.

Por el tipo de negocio y el segmento de crédito al que atiende Diners Club, la cartera conserva su diversificación por monto, cliente y sector económico. La concentración en los 25 mayores deudores es de 2.75%, representando el 14.84% del patrimonio a sep.2013, índices que están por debajo de los bancos más grandes. En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, el 79.72% se origina en las ciudades de Quito y Guayaquil.

CONTINGENTES

El Grupo Financiero mantiene USD 854.49MM en contingentes a sep.2013, conformados en su mayor parte (99.8%) por **créditos aprobados y no desembolsados** provenientes de las tarjetas de crédito Diners Club (70%) y Visa Interdin (30%). Dentro de contingentes se incluye USD 1.65MM

en avales emitidos por Diners Club a favor de clientes con bajo riesgo de crédito.

Los contingentes se incrementan considerablemente en relación a su histórico como consecuencia de la resolución de la Junta Bancaria (JB-2012-2217). En lo que respecta a tarjetas Diners Club, 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.

Desde julio 2012 y cumpliendo con la citada resolución, Diners registra contablemente como parte de sus cuentas contingentes los montos referenciales internos no contractuales de los consumos que los socios realizan periódicamente. En este trimestre se cumplió con el cronograma establecido, pues las instituciones que pertenecen al Grupo Financiero DCE procedieron individualmente a ponderar por riesgo al 100% de sus respectivos contingentes para efectos de cálculo del patrimonio técnico requerido.

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 proceso¹⁴, sin embargo es importante mencionar que la institución mantiene provisiones por riesgo operativo que de acuerdo a la Administración cubren el riesgo legal y tributario. Las provisiones por riesgo operativo se incrementan en 21.39% de sep.2012 a sep.2013.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

En relación a otras instituciones financieras, la rama de negocio que se desarrolla en Diners Club a través de establecimientos comerciales afiliados, reduce parcialmente su exposición global a una variación negativa de las tasas de interés. La generación de comisiones sin embargo se ha visto limitada por la alta competencia en el mercado y el techo máximo establecido por el ente de control a los consumos de crédito corriente.

De acuerdo a los reportes de riesgo de mercado, la sociedad financiera DCE tiene una estructura de precio positiva, gracias a un adecuado calce de plazos que se refleja en una duración de pasivos (130 días promedio) más prolongada que la de los activos (86 días promedio).

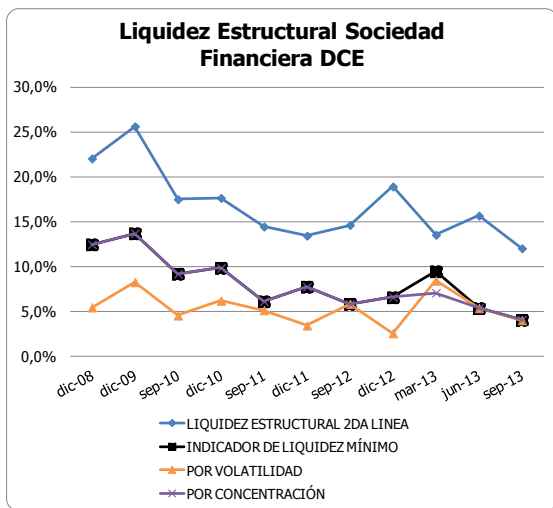
¹⁴ Dato tomado del informe de auditoría externa de KPMG al 31 de diciembre del 2012.

La **sensibilidad del margen financiero** ante un cambio de 1% en las tasas de interés continúa siendo baja respecto a su patrimonio técnico constituido (1.7%); aunque se ha incrementado respecto a su histórico en términos nominales y relativos. Con respecto al **valor patrimonial**, ante la misma variación, las relaciones también continúan siendo bajas a sep.2013 ($\pm 0.35\%$ del patrimonio técnico constituido).

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 análisis.

Diners Club no registra posiciones por operaciones con divisas diferentes al US dólar, ni compromisos asumidos en derivados, que expongan a la institución al diferencial cambiario. La sociedad financiera mantiene una ganancia neta en cambio poco representativa a la fecha de análisis que proviene de la conversión de monedas por los consumos realizados por los tarjetahabientes en el exterior.

▪ **RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ**



La tendencia a decrecer de los indicadores de liquidez persiste en este trimestre. El importante crecimiento de los pasivos no se corresponde con un incremento de la misma magnitud en los activos líquidos del Grupo, además de una estructura de vencimientos que contribuye a apretar la liquidez del período, especialmente de segunda línea. Adicionalmente, el incremento de fondos interbancarios comprados requirió de liquidez en el trimestre, apretando el índice de primera línea.

Pese a la tendencia observada, un menor requerimiento de liquidez estructural frente a su histórico, permite que el Grupo conserve una cobertura de liquidez adecuada de 3.63 veces¹⁵ a sep.2013. No obstante, los índices de liquidez (26.65% 1era línea y 14.72% 2da línea) se mantienen por debajo del promedio del sistema (33.44% 1era línea y 30.54% 2da línea) y son sustancialmente menores a sus registros históricos.

Esta tendencia a decrecer en los índices de liquidez implica una menor flexibilidad para afrontar los riesgos de una concentración de depósitos en aumento. Los índices de concentración pasan de 28.36% (sep.2012) a 34.97% (sep.2013)¹⁶. A esto se suma la composición de la liquidez que por temas regulatorios está concentrada en el mercado local, con una mayor participación respecto a su histórico de inversiones en el sector público.

Diners Club ha tenido una concentración histórica alta en relación a los promedios del sistema y respecto a la concentración en depósitos que muestran los bancos más grandes. El riesgo de concentración sin embargo se mitiga parcialmente con la estructura de vencimientos del pasivo y las facilidades de acceso a otras fuentes de fondeo en los principales círculos financieros, como en el mercado de valores, donde la institución cuenta con una sólida aceptación de sus títulos.

El 32.77% de las 25 captaciones más grandes corresponde a depósitos a plazo que Interdin mantiene en la cabeza del Grupo, el 25.13% pertenece a otras instituciones financieras, incluyendo cooperativas, el 10.1% son captaciones del sector empresarial privado y la diferencia está distribuida en personas naturales y jurídicas del sector público y privado con participación inferior al 10%.

Los indicadores de Grupo son históricamente mejores que los observados en el balance individual de Diners Club, aunque la sociedad financiera aporta con más del 80% de los fondos disponibles del Grupo. Es importante considerar que Diners Club e Interdin no tienen un requerimiento de liquidez inmediato debido a que no están autorizados a captar a la vista como sí lo hacen otras instituciones financieras. La posición de liquidez está respaldada adicionalmente por la rotación de corto plazo de la facturación total y de la cartera y por un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos.

¹⁵ Índice de liquidez estructural de segunda línea / requerimiento en Diners.

¹⁶ 25 mayores depositantes / Obligaciones con el público.

Diners Club 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 fondeo del Grupo Financiero DCE proviene principalmente de captaciones a plazo (49.85% del pasivo) y de pasivos sin costo financiero que se originan de cuentas por pagar a establecimientos afiliados y otros pasivos (25.88%). El fondeo se diversifica mediante las fuentes que provee el mercado de valores y a través de operaciones interbancarias y obligaciones con otras instituciones financieras.

Los valores en circulación representan un 51% del patrimonio de Diners Club a la fecha de análisis, por lo que se puede prever que la sociedad financiera podrá seguir contando con la opción del mercado de valores para complementar su fondeo, ya sea a través de la emisión de papel comercial o emisión de obligaciones.

La planificación de la institución se orienta a seguir captando a plazo mediante certificados de inversión mayores a 360 días a fin de mantener los niveles de duración del pasivo. Este objetivo está bajo una perspectiva favorable considerando que las captaciones en Diners Club están creciendo a un ritmo de 23.49% a sep.2013, mostrando mayor dinamismo que el promedio del sistema bancario (10.89%).

RIESGO OPERATIVO

Diners Club 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**

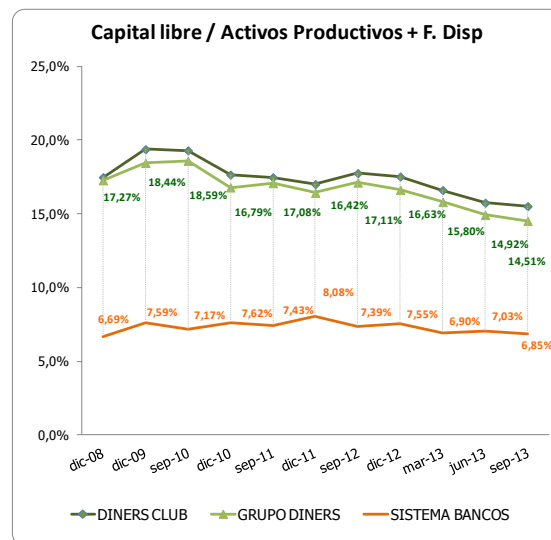
alterno en Guayaquil, que cuenta con un sistema de replicación en línea de la información y bases de datos de transacciones y operaciones. Este plan es validado anualmente tanto en el aspecto técnico como operativo. El resultado de estas pruebas ha sido exitoso sin encontrar incidentes de alto impacto.

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.

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 tarjetas¹⁷. En ese sentido, en este año se está dando seguimiento al proyecto de implementación de tarjetas inteligentes que incluyen 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.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SBS, Estados financieros individuales y de Grupo. Elaboración: BWR

¹⁷ Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.



El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permiten afrontar deterioros no previstos del activo y deficiencias de provisiones. El soporte patrimonial acompaña el crecimiento del negocio en el mediano plazo, pues 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. El reparto de dividendos ha sido históricamente de entre un 20 a 30 por ciento de las utilidades.

Los índices de capitalización muestran sin embargo una tendencia a contraerse respecto a sus promedios históricos como consecuencia de regulaciones que presionan los ingresos y resultados, exigen la ponderación por riesgo del crédito no desembolsado, además de mayores imposiciones tributarias. Se esperaría que los índices mejoren a fin de año bajo la perspectiva de capitalización de una parte de las utilidades del período.

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 (6.85% a sep.2013). El indicador de capital libre refleja la capacidad de la institución para cubrir un deterioro del activo productivo de hasta 14.51%.

Por el contrario, el nivel de solvencia en GF DCE (10.71% a sep.2013) se encuentra por debajo del sistema bancario (11.73%), influenciado por un crecimiento del 81% de los activos ponderados por riesgo que proviene del incremento de contingentes en Diners a raíz de una resolución de la Junta Bancaria¹⁸. Esta relación de Patrimonio técnico / Activos ponderados por riesgo (APPR) actualmente está soportada por la conformación de un capital primario menor en GF DCE en comparación al promedio del sistema. El capital primario cubre el 8.21% de los APPR a sep.2013 (Sistema: 10.93%).

En el sistema financiero en general se advierte un mayor apalancamiento, que se prevé seguirá aumentando en la medida que los resultados se contraigan, al ser la fuente principal de capitalización interna. Este contexto demanda del sector una mayor eficiencia y fundamentalmente el soporte accionario para respaldar el crecimiento futuro.

¹⁸ Junta Bancaria (JB-2012-2217)

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
ACTIVOS								
Depósitos en Instituciones Financieras	2.151.187	67.959	88.425	83.901	76.526	73.823	100.510	74.411
Inversiones Brutas	4.256.232	6.032	9.823	2.782	7.954	34.761	41.726	49.606
Cartera Productiva Bruta	16.534.185	620.527	603.396	753.764	930.919	1.003.542	1.036.391	1.152.209
Otros Activos Productivos Brutos	2.184.815	37.406	51.094	71.042	89.347	81.969	96.392	114.505
Total Activos Productivos	25.126.418	731.925	752.738	911.489	1.104.747	1.194.096	1.275.019	1.390.731
Fondos Disponibles Improductivos	2.667.440	19.666	9.636	12.330	14.581	17.249	15.463	23.972
Cartera en Riesgo	617.206	35.701	36.310	32.834	38.117	49.389	51.052	62.662
Activo Fijo	504.487	4.652	5.409	6.040	7.755	6.962	9.143	7.453
Otros Activos Improductivos	1.211.072	37.524	49.257	61.807	66.306	61.352	61.840	68.335
Total Provisiones	(1.428.097)	(83.132)	(89.921)	(89.684)	(104.850)	(105.694)	(109.828)	(121.398)
Total Activos Improductivos	5.000.205	97.543	100.612	113.011	126.758	134.953	137.499	162.421
TOTAL ACTIVOS	28.698.527	746.335	763.429	934.817	1.126.655	1.223.355	1.302.690	1.431.754
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	22.890.011	377.417	299.183	407.175	463.838	494.686	522.047	610.900
Depósitos a la Vista	15.833.014	4.795	4.446	3.567	3.357	4.680	4.349	4.619
Operaciones de Reporto	19.300	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.432.247	372.622	294.736	400.675	456.838	486.579	512.755	601.487
Depósitos en Garantía	3.705	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	601.746	-	-	2.933	3.643	3.427	4.943	4.794
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	10.000	-	-	24.600
Obligaciones Inmediatas	147.548	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	55.157	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	942.264	11.652	931	988	608	14.007	10.746	11.866
Valores en Circulación	467.491	1.521	41.944	47.505	82.515	87.196	92.744	115.658
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	187.567	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.099.115	231.180	279.718	313.079	378.582	408.135	448.211	443.558
Provisiones para Contingentes	84.740	113	112	103	72	18	20	17
TOTAL PASIVO	25.873.893	621.883	621.887	768.850	935.615	1.004.042	1.073.767	1.206.598
TOTAL PATRIMONIO	2.824.635	124.452	141.542	165.967	191.040	219.313	228.923	225.156
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.698.527	746.335	763.429	934.817	1.126.655	1.223.355	1.302.690	1.431.754
CONTINGENTES	4.340.813	2.815	128.005	217.604	269.633	754.826	776.597	854.487
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.557.946	58.303	60.880	70.313	86.814	76.826	106.017	96.597
Intereses Pagados	378.195	25.497	24.167	24.756	29.384	25.758	34.541	30.740
Intereses Netos	1.179.751	32.806	36.713	45.557	57.430	51.069	71.476	65.857
Otros Ingresos Financieros Netos	120.003	79.923	86.688	89.303	98.542	80.322	108.708	53.906
Margen Bruto Financiero (IO)	1.299.753	112.729	123.401	134.860	155.972	131.390	180.184	119.763
Ingresos por Servicios (IO)	269.415	28.422	23.060	31.912	40.731	28.091	35.014	52.346
Otros Ingresos Operacionales (IO)	81.591	11.517	14.406	17.500	24.801	18.735	23.893	14.648
Gastos de Operación (Goperac)	1.095.518	78.901	91.404	109.382	121.982	99.369	139.838	109.816
Otras Perdidas Operacionales	51.468	2.349	3.077	2.227	3.748	4.858	5.100	3.505
Margen Operacional antes de Provisiones	503.774	71.418	66.387	72.663	95.774	73.990	94.153	73.435
Provisiones (Goperac)	308.745	21.797	20.453	21.637	28.285	16.501	25.930	26.796
Margen Operacional Neto	195.029	49.621	45.934	51.026	67.489	57.488	68.223	46.639
Otros Ingresos	126.207	8.586	4.605	11.843	7.565	13.949	15.273	9.711
Otros Gastos y Perdidas	38.309	4.184	6.529	10.552	15.761	15.087	21.694	12.244
Impuestos y Participación de Empleados	97.510	17.598	13.491	15.180	15.769	18.240	22.042	16.157
RESULTADOS DEL EJERCICIO	185.416	36.425	30.520	37.137	43.523	38.110	39.760	27.950

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	27.793.858	751.591	762.374	923.819	1.119.327	1.211.345	1.290.482	1.414.702
Cartera Bruta total	17.151.391	656.228	639.706	786.598	969.036	1.052.932	1.087.443	1.214.871
Cartera Vencida	254.575	10.921	13.355	10.457	12.405	17.787	18.182	23.499
Cartera en Riesgo	617.206	35.701	36.310	32.834	38.117	49.389	51.052	62.662
Cartera C+D+E	737.106	18.788	22.558	17.537	20.849	31.676	36.126	44.840
Provisiones para Cartera	(1.146.585)	(74.271)	(78.513)	(79.486)	(89.431)	(93.964)	(88.662)	(92.166)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,40%	88,24%	88,21%	88,97%	89,71%	89,85%	90,27%	89,54%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	145,01%	187,39%	220,06%	200,03%	198,35%	200,39%	203,83%	182,27%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,48%	1,66%	2,09%	1,33%	1,28%	1,69%	1,67%	1,93%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,60%	5,44%	5,68%	4,17%	3,93%	4,69%	4,69%	5,16%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,95%	6,02%	6,29%	4,55%	4,25%	5,20%	5,23%	5,88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,30%	2,86%	3,53%	2,23%	2,15%	3,01%	3,32%	3,69%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	199,50%	208,35%	216,54%	242,40%	234,81%	190,29%	173,71%	147,11%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	181,70%	188,28%	195,43%	222,14%	217,43%	171,66%	155,94%	128,94%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	167,05%	395,91%	348,54%	453,84%	429,30%	296,70%	245,48%	205,58%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,69%	11,32%	12,27%	10,11%	9,23%	8,92%	8,15%	7,59%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/a	397,15%	349,76%	387,97%	393,02%	308,19%	280,41%	251,33%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	0,84%	0,91%	2,04%	2,92%	2,08%	3,67%	2,75%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	4,46%	4,13%	9,70%	14,82%	10,03%	17,44%	14,84%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4,95%	4,83%	5,27%	4,46%	3,72%	4,15%	5,02%	5,07%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	92,73%	20,20%	26,50%	26,80%	33,11%	48,33%	54,65%	39,00%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,04%	14,12%	17,52%	19,80%	12,41%	13,90%	16,54%	18,45%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,67%	1,68%	1,79%	2,00%	1,35%	1,35%	1,51%	1,56%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	11,73%	17,52%	19,73%	18,53%	17,75%	19,86%	17,16%	10,71%
TIER I / APPR	10,93%	12,00%	15,55%	14,50%	13,90%	13,17%	11,61%	8,21%
PTC / Activos y Contingentes	7,91%	15,36%	14,49%	13,37%	12,78%	11,79%	11,02%	9,94%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,50%	13,40%	11,64%	9,35%	8,18%	5,91%	10,37%	9,54%
Capital libre (USD M)**	1.897.239	129.820	140.599	155.072	183.784	207.321	214.138	204.836
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,85%	17,27%	18,44%	16,79%	16,42%	17,11%	16,63%	14,51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,85%	62,50%	60,71%	60,63%	62,10%	63,79%	63,70%	59,67%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,20%	68,52%	78,85%	78,24%	78,31%	66,31%	67,67%	76,65%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,99%	18,16%	18,75%	19,55%	18,53%	18,66%	18,85%	16,47%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,58%	11,51%	13,49%	14,20%	13,56%	13,16%	12,77%	12,74%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	5.783	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.599.292	150.319	157.791	182.045	217.756	173.359	233.990	183.251
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282.927	54.023	44.011	52.317	59.293	56.350	61.802	44.106
Margen de Interés Neto	75,72%	56,27%	60,30%	64,79%	66,15%	66,47%	67,42%	68,18%
ROE	8,84%	32,35%	22,95%	24,15%	24,38%	24,77%	18,93%	16,41%
ROE Operativo	9,29%	44,07%	34,54%	33,19%	37,81%	37,36%	32,49%	27,39%
ROA	0,87%	5,32%	4,04%	4,37%	4,22%	4,32%	3,27%	2,73%
ROA Operativo	0,92%	7,24%	6,08%	6,01%	6,55%	6,52%	5,62%	4,55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,13%	21,82%	23,27%	25,03%	26,37%	29,46%	30,55%	35,94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,43%	4,91%	4,95%	5,47%	5,70%	5,92%	6,01%	6,59%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,05%	16,89%	16,62%	16,21%	15,47%	15,24%	15,14%	11,98%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61,29%	30,52%	30,81%	29,78%	29,53%	22,30%	27,54%	36,49%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,81%	66,99%	70,89%	71,97%	69,01%	66,84%	70,84%	74,55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,50%	52,49%	57,93%	60,09%	56,02%	57,32%	59,76%	59,93%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	14,70%	14,82%	15,43%	14,58%	13,15%	13,65%	13,32%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.818.626	87.625	98.061	96.231	91.106	91.073	115.974	98.382
Activos Liquidos (BWR)	6.658.502	88.099	105.617	96.697	86.954	91.358	140.952	84.764
25 Mayores Depositantes	n/d	173.246	126.782	144.813	149.043	140.286	167.708	213.642
100 Mayores Depositantes	n/d	346.492	253.563	289.627	227.603	217.227	247.602	304.313
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,44%	43,80%	64,63%	44,10%	28,85%	31,95%	50,03%	26,65%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,54%	22,56%	31,29%	21,41%	15,88%	19,49%	22,77%	14,72%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,49%	13,72%	9,86%	7,76%	5,85%	6,59%	4,06%
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)	33,44%	29,49%	41,63%	29,84%	17,99%	19,72%	29,52%	16,42%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,20%	29,33%	38,65%	29,69%	18,85%	19,66%	24,29%	19,06%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	45,90%	42,38%	35,57%	32,13%	28,36%	32,13%	34,97%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	196,65%	120,04%	149,76%	171,40%	153,56%	118,98%	252,04%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	1,34%	1,72%	1,29%	1,11%	1,53%	1,43%	1,51%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-0,67%	-0,50%	-0,51%	-0,70%	-0,35%	-0,46%	-0,31%

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



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

- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 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
TOTAL INGRESOS	18,600	20,405	25,454	24.7%
TRIBUTARIOS	9,426	10,362	12,793	23.5%
PETROLEROS	7,341	8,401	8,690	3.4%
NO TRIBUTARIOS	1,234	1,130	2,946	160.7%
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

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

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

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

Gastos:

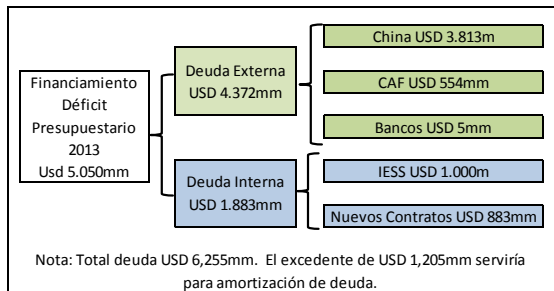
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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 público¹⁹.

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

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%
SISTEMA FINANCIERAS SIN DINEROS	321.054	201.709	63%

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

¹⁹ Los estados financieros de algunas instituciones muestran obligaciones a la vista las cuales corresponden a precancelaciones de tarjetas y renovaciones de depósitos a plazo.

mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, por absorciones, o transformaciones a bancos.

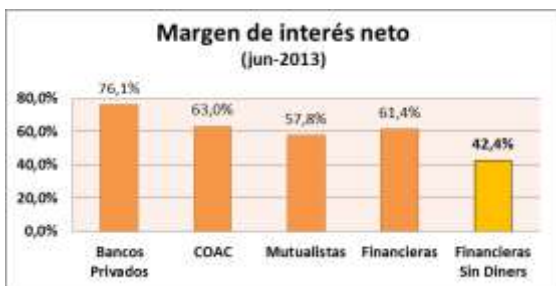
RENTABILIDAD Y GESTIÓN



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%.