

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2008	2009	2010	2T11	2011	1T12
AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2008	2009	2010	2011	1T12
Activos	1,317.8	1,414.8	1,739.1	1,990.5	2,139.3
Patrimonio	112.6	124.0	141.3	161.4	161.6
Resultados	23.0	16.5	21.0	25.5	6.7
ROA (%)	1.89	1.21	1.33	1.37	1.3
ROE (%)	22.24	14.00	15.85	16.86	16.59

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 114
pbaus@bwratings.com

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

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

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco comercial con cobertura nacional. Tradicionalmente ha atendido a un segmento corporativo de empresas privadas medianas y grandes en especial empresas exportadoras. Desde el 2001 atiende también a la banca de personas (empresas pequeñas y personas).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 31 de marzo 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-” para el **BANCO BOLIVARIANO C.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La calificación se fundamenta en la capacidad de la institución de incrementar los resultados operativos y netos, en función a un adecuado crecimiento de los activos productivos y con una base de ingresos financieros y por servicios diversificada.

El GFB está manejado por una Administración profesional, estable y con visión conservadora, la cual tiene bien establecidas las políticas y objetivos, que son consistentes con el entorno en el que se desenvuelve la institución.

En el año 2012 se prevé que exista desaceleración en los resultados del sistema financiero en general en una economía que, aun líquida y creciente, enfrenta amenazas permanentes como un entorno externo cada vez más volátil, mayores regulaciones por parte del Gobierno y más competencia. Aun así los resultados de GFB preliminares al primer trimestre 2012 se muestran crecientes apoyados no solo en el crecimiento de la cartera sino también de los ingresos por concepto de operaciones de comercio exterior, giros y servicios.

A pesar de que el sistema en general muestra desaceleración en el crecimiento de las colocaciones en el primer trimestre del año, en relación a lo observado en

FECHA COMITE: Junio / 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo / 2012

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



el 2011, el BB mantiene un ritmo de crecimiento importante en todos los segmentos de crédito. Si bien la cartera en riesgo crece en este período, especialmente en el segmento de consumo, los indicadores de morosidad por segmento y totales se mantienen por debajo del promedio del sistema y de sus pares.

La cobertura de provisiones disminuye ligeramente frente a otros trimestres por un crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo en relación al gasto de provisión, sin embargo es mayor al promedio del sistema y por sobre las dos veces. Se estima una fortaleza del GFB la calidad de la cartera con bajos niveles de morosidad y siniestralidad, con monitoreo constante y riesgo controlado desde la originación.

La estrategia de crecimiento en el segmento de personas mejora paulatinamente la concentración histórica del balance en pocos deudores. Este indicador disminuye varios puntos porcentuales y se prevé que continuará con esta tendencia a medida que la estrategia se profundice.

En cuanto a la liquidez, la base de ésta son fondos e inversiones diversificadas, compuestas mayoritariamente en el corto plazo en instrumentos de alta calidad crediticia. La cobertura de liquidez de segunda línea frente al requerimiento legal es estable y por sobre las tres veces. El nivel de liquidez alcanzado mitiga el riesgo de concentración de las fuentes de fondeo, siendo importante señalar la tendencia de disminución que presenta el porcentaje de concentración en los mayores depositantes en el último año.

La Administración realiza esfuerzos para implementar mayores y mejores controles actualizando permanentemente los sistemas de monitoreo de riesgos operativos. No se han producido pérdidas representativas por este concepto en el primer trimestre del año 2012.

El indicador de patrimonio técnico en relación a los activos productivos promedio se mantiene estable y es similar al de sus pares. El índice de capital libre disminuye ligeramente en este trimestre influenciado por un menor gasto de provisiones y mayor volumen de cartera en riesgo, y cubriría en 5% un potencial deterioro futuro de los activos. Si bien se reconoce la capacidad de GFB de manejo de una adecuada calidad de activos, se estima importante el fortalecimiento del patrimonio en los momentos de crecimiento de las colocaciones.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El Directorio de Banco Bolivariano en sesión ordinaria el día 8 de marzo del 2012 resolvió el destino de las utilidades del período 2011, las cuales restado el 10% de reserva legal ascendió a USD 22,964,014. El Directorio aprobó que el 70% de este monto se destine a Reservas para Futuras Capitalizaciones (USD 16,074,809) y el 30% corresponde al reparto de dividendos. Dado que se realizó un dividendo anticipado en el año 2011 de USD 5 MM, corresponde un reparto efectivo de USD 1,889,204.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco Bolivariano (BB) funciona en Ecuador desde el año 1978. Su principal línea de negocio ha estado dirigida mayormente hacia el sector corporativo exportador del país en el cual se encuentra bien posicionado, y en la última década también hacia el segmento de personas con resultados positivos.

La buena imagen de la institución a nivel nacional se basa en la capacidad de la misma de sobrepasar crisis financieras y económicas del país, así como poder establecer estrategias comerciales de accesibilidad a nivel nacional, disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos y precios competitivos.

Históricamente, la institución ha ocupado el quinto puesto dentro del sistema bancario, como banco y como grupo financiero, medido por su volumen de activos y pasivos. Al mes de marzo 2012, su participación en los activos y pasivos dentro del sistema bancos fue 7.93% y 8.12%, respectivamente.

Estructura del Grupo Bolivariano: La estructura de Grupo Bolivariano se compone de la siguiente forma:

Institución	Patrimonio* en USD	% Participación BB	Actividad
Banco Bolivariano C.A.	154.919.917	-	Intermediación Financiera
Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos AFB S.A.	2.110.357	100	Servicios Fiduciarios
Valores Bolivariano Casa de Valores S.A.	180.723	100	Intermediación Bursátil
Servicios Bankard S.A.	100.450	99	Servicios Tarjeta de Crédito
Banco Bolivariano Panamá S.A.	11.808.274	100	Intermediación Financiera

*Patrimonio sin incluir resultados acumulados de Marzo 2012.

BB es la cabeza del Grupo y es dueño del 100% de las tres subsidiarias domiciliadas en el país y del banco con licencia general domiciliado en Panamá, las cuales han complementado la gama de productos financieros.

La filial de Panamá ha crecido de forma sostenida en los últimos años y a mar-12 presenta un resultado neto positivo de USD 311 M, que al anualizar tendría un crecimiento de 4% en relación al 2011. La mayor parte de sus clientes son empresas exportadoras nacionales. Las fuentes de fondeo, al ser en su mayoría cuentas corrientes de clientes ecuatorianos, manejan un bajo costo. La filial tiene perspectivas positivas de



crecimiento en su segmento, y ha ido mejorando su participación en los resultados del Grupo.

Por otro lado, BB mantiene una pequeña inversión de 0.06% de los activos del Grupo, en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero con el objetivo de generar ahorros en actividades requeridas por el Banco. Éstas compañías son: Medianet y Credimatic (participación de BB 33.3%), Banred S.A.(participación BB 11.62%).

El 29 de julio del 2011 la Junta Bancaria emitió la resolución No. JB-2011-1973, que dispone a las Instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera, la desvinculación debe realizarse hasta julio 2012. La resolución excluye de las actividades financieras a casas de valores, administradoras de fondos y fideicomisos y compañías de seguros.

En el caso del GFB, el Banco debe realizar la desinversión de la casa de valores y la administradora de fondos y fideicomisos. El GFB prevé absorber parte de las actividades de la administradora de fondos y ejecutar la venta de la casa de valores. El efecto en los balances del Grupo no es significativo y es menor al que tendrían la mayoría de sus pares del sistema. Sí habría un efecto a futuro, que será general para el sistema, como un desincentivo al financiamiento a través del mercado de valores para las instituciones bancarias.

Soporte: La estructura accionarial de BB es abierta y sus acciones se cotizan en las dos bolsas de valores locales en un precio promedio de USD 1.20 por acción. Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria del Banco se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio.

A Mar-12, la estructura accionarial se compone de la siguiente forma:

Accionistas	Participación
Tabos Ecuatoriana S.A.	64,58%
Desinvest S.A.	11,87%
Atc, Arca Trading Company LLC	3,55%
Grupo Wong	3,22%
Moeller Freile Werner	2,27%
Varios (menores al 1.95%)	14,51%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

La capitalización continua de una parte de los resultados de los últimos siete ejercicios económicos afirma el soporte de los accionistas a la Institución y le ha permitido al Grupo mantener los niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales.

Según información de la Administración, la composición accionarial del BB no ha variado por motivo de la Resolución de la Junta Bancaria 1973 ni por

la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, pues la actual estructura cumple con la normativa.

Estrategias: La estrategia de negocio del Banco Bolivariano desde hace algunos años se ha dirigido a la diversificación de sus operaciones a través del ingreso a sub segmentos del crédito comercial, y al segmento de banca de personas.

SEGMENTO	CARACTERISTICAS	PART. DIC 2009	PART. DIC 2010	PART. DIC 2011	PART. MAR 2012
CORPORATIVO	Venta anual > USD 10 MM	53%	58%	58%	57%
EMPRESARIAL	Venta anual USD 3 MM - USD 10 MM	15%	11%	14%	15%
PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 MM - USD 3 MM	8%	4%	4%	4%
HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > USD 1,000 *	7%	7%	7%	7%
CONSUMO	Ingresos Mensuales > USD 1,000 *	4%	7%	5%	5%
TARJETA DE CREDITO					
Visa y Mastercard	Ingresos Mensuales > USD 500 *	14%	13%	12%	11%

* Clientes y no clientes

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la Administración del Grupo Financiero Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del Grupo son: i) posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito; ii) política de liquidez de al menos el 40% de las captaciones; iii) optimización de gastos operativos; iv) reinversión de las utilidades generadas por la institución; v) mejor nivel de servicio e imagen respecto la competencia actual; vi) utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital; vii) mejorar participación de mercado.

La visión de la Administración es mantener la estrategia conservadora a largo plazo con crecimiento controlado.

En el corto plazo las estrategias se cumplen. La colocación de crédito en los segmentos empresarial y de personas aumenta, conservando un bajo perfil de riesgo, con una morosidad total menor al 1%. La liquidez es excedentaria al requerimiento legal y al límite mínimo establecido internamente. La relación del gasto operativo frente a los activos promedio mejora. El patrimonio se sigue fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, que en el período 2011 fue el 70% de la utilidad neta luego de restar el 10% de la reserva legal.

Las captaciones del público, especialmente a la vista, continúan como la fuente primaria del Banco y Grupo, y con ritmos de crecimiento superiores al 20%. La operación en Panamá se fortalece desde Ecuador.

De otro lado, intensifican la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos. La red comercial continúa creciendo a nivel nacional, con un total de 113 oficinas entre agencias, sucursales y ventanillas y 266 cajeros. El aumento de la estructura de operación es debidamente controlado, como se observa en la relación del gasto operativo frente a los activos.

Gobierno Corporativo: A criterio de la Calificadora, el Banco cuenta con un Directorio y Administración estables y con experiencia en la Institución y conocimiento de su entorno.



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

De acuerdo a información proporcionada por la Administración, la actual composición del Directorio de BB no incumple la resolución JB-1973 mencionada, de forma que no se esperan cambios en el Directorio por este motivo.

La Administración está conformada por profesionales técnicos en los negocios del Grupo, comprometidos con la misión y visión conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

En el 2011, el Banco concluyó una asesoría externa en materia de Gobierno Corporativo, conjuntamente auspiciada por la CAF y preparada por la firma Prieto & Carrizosa, con el fin de implementar un Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual está en proceso.

▪ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por PriceWaterHouse Coopers y 2011 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, en estados financieros interinos con corte al mes de Marzo 2012.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

▪ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

La rentabilidad del primer trimestre 2012 ha estado apoyada por un crecimiento constante de los activos productivos, principalmente la cartera de crédito productiva que crece a un ritmo anual cercano al 20%. Los ingresos totales de GFB en este período fueron USD 42,3 MM que significó un crecimiento de 14.4% frente al mismo período 2011.

El ingreso financiero por intereses ganados tanto en cartera como en las inversiones es la principal fuente de ingreso y durante el primer trimestre continúa la tendencia creciente mostrada en el 2011. Al mes de marzo 2012, el ingreso por intereses representa 3.54% del activo neto promedio, relación que en GFB se ha mantenido estable en los últimos años.

El índice NIM (Interés y Comisiones Cartera Neta /Activo Neto Prom.) a mar-12 fue 4.06%, menor al

índice promedio del sistema bancario, lo que se explica bajo la lógica del manejo del GFB de una cartera mayormente corporativa que tiene menor tasa de interés comparativamente al resto de segmentos. Sin embargo, la tendencia de este indicador es positiva, es decir la cartera actual genera mayor volumen de ingreso de intereses frente al total de activos productivos.

La Administración prevé una mejora en el NIM para el período 2012 basado en un aumento del volumen por el crecimiento natural de la cartera. Bajo el régimen de control de tasas, no se han producido variaciones significativas en las tasas activas en el primer trimestre y así se espera continúe el resto del año.

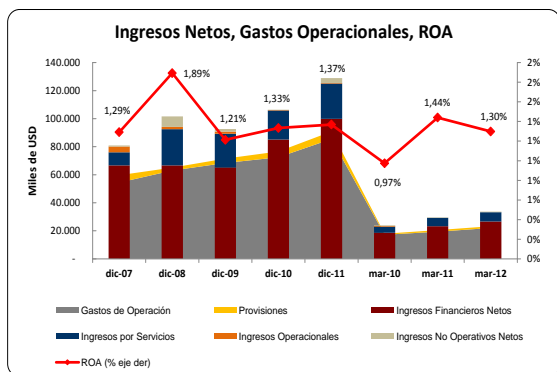
Otro puntal del negocio de GFB, que contribuye al ingreso financiero a través de comisiones, se refiere a los giros del exterior, negocio en el que la institución es líder. El Banco ha logrado la bancarización de un porcentaje alto de las remesas que constituyen, no solo un ingreso por comisiones, sino que se está transformando en una fuente de fondeo estable. Pese a que en el primer trimestre del año las remesas se han desacelerado por las crisis externas que viven los países que acogen migrantes, aun representan un rubro importante de ingreso de divisas al país.

Además, Banco Bolivariano ha recibido comisiones por concepto de las tarjetas de crédito, segmento en el que ha crecido de forma importante. De acuerdo a una reciente Resolución de la Junta Bancaria, las instituciones financieras no podrán cobrar por emisiones o renovaciones de tarjetas de crédito lo que causará impacto en los resultados del año para la mayoría de los bancos. Dada la composición de la cartera de BB y un crecimiento menos agresivo en el segmento de tarjetas en comparación a sus pares, se estima que el impacto de esta medida podría ser menor para Banco Bolivariano que para algunas otras instituciones bancarias.

El ingreso financiero proveniente de las comisiones de operaciones de comercio exterior continúa creciente a mar-12. El ingreso por operaciones con avales, fianzas y cartas de crédito tuvo un crecimiento anual de 14.8%, aunque esta línea tiene un peso menor en el ingreso total, contribuye a la diversificación del mismo. BB ha logrado posicionarse y accede a un sector exportador importante con una ventaja competitiva por encontrarse en la misma zona geográfica.

Los **ingresos por servicios** ascendieron a USD 6.5 MM a mar-12. La diversificación de servicios y el incremento de canales han permitido a BB aumentar sostenidamente sus ingresos por este concepto en los últimos dos años.

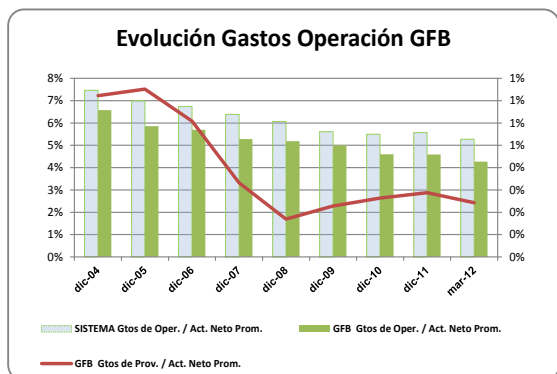
El **Margen Bruto Financiero (MBF)** crece en 1T12 en 14.3% llegando a un monto de USD 26.6 MM. La relación del MBF sobre Activos Productivos Promedio del Grupo en este período disminuye ligeramente a 5.9%. En el primer trimestre el margen bruto se ha presionado en alguna medida por un factor coyuntural que ha sido la absorción del negocio de la administradora de fondos, lo que ha incrementado el volumen de los depósitos a plazo y por ende el costo del fondeo.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Por otra parte, los indicadores de eficiencia del GFB continúan mostrando una mejor posición frente al histórico del Grupo y frente al sistema. La relación del gasto operativo a activo promedio a mar-12 fue 4.27%, porcentaje menor al histórico de GFB y al promedio de sus pares. Los procesos de control de gastos han permitido identificar potenciales ineficiencias y a partir de ello realizar negociaciones con proveedores externos que le permite tener un manejo controlado del gasto operativo.

El gasto de provisiones creció 9% anual a mar-12, principalmente la que respalda a la cartera de créditos y a las operaciones contingentes. El indicador de gasto de provisiones sobre el margen operativo neto (MON) antes de provisiones, fue 10.71% menor a trimestres anteriores y menor al promedio del sistema, considerando la estructura de activos de bajo riesgo de BB y los niveles actuales de cobertura.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico, los ingresos tanto financieros como por servicios cubren holgadamente el gasto operativo y el gasto de provisión. Si bien el ROA muestra una desaceleración a mar-12 frente al índice del mismo período 2011, se puede decir que GFB se caracteriza por la estabilidad y recurrencia de sus resultados operativos y netos. Como ya lo tenía previsto la Administración, y a partir de las nuevas regulaciones establecidas para el sistema financiero, se estima que los resultados del año 2012 podrían desacelerarse en comparación a lo observado en el período anterior.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Grupo mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente del área comercial. Las políticas de riesgo procuran la separación de funciones de evaluación y aprobación. El buen cumplimiento de las mismas se ha reflejado en la calidad adecuada de los activos que mantienen bajos indicadores de morosidad.

La institución está en capacidad de establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. Con respecto al riesgo operativo cumplen con lo requerido por la normativa y está en proceso la adquisición de un software que les permitiría hacer simulaciones para llegar a una cuantificación de este tipo de riesgo.

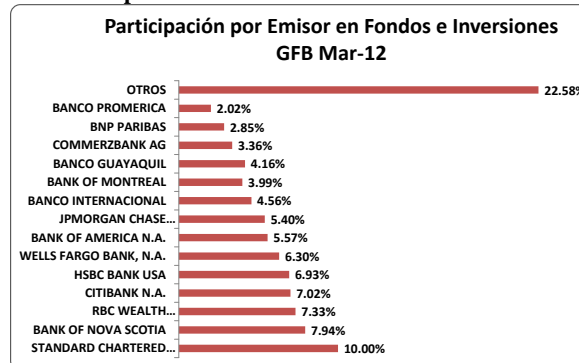
El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, y las medidas a tomar de acuerdo al entorno, basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Crédito y cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

La gerencia nacional de riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Grupo, y está dividida en Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, Gerencia de Riesgo Operativo, y Gerencia de Seguridad Informática.

Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito en el caso de BB está dado principalmente por la cartera que es el mayor activo productivo. La institución cuida la calidad de la cartera desde su originación bajo políticas y parámetros conservadores establecidos por la Administración.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los activos líquidos del GFB lo conforman los fondos disponibles y las inversiones a 90 días que son la mayor parte del portafolio en función de la política de priorizar la disponibilidad y seguridad antes que rentabilidad.



Al mes de marzo 2012, los fondos disponibles más las inversiones ascendieron a USD 989 MM, mantienen una participación superior al 40% de los activos brutos. Los fondos disponibles se distribuyen de la siguiente forma: Bancos 65%, Caja y Depósitos para encaje 28%, Efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 7%.

El 61% de los fondos disponibles se encuentran depositados en cuentas corrientes en bancos del exterior. Todas las instituciones cuentan con calificaciones en grado de inversión en escala internacional. Además, los fondos están adecuadamente diversificados. La mayor concentración a marzo 2012, considerando fondos disponibles e inversiones, es en Standard Chartered Bank, una entidad domiciliada en Estados Unidos con calificación a escala internacional de F1+ por Fitch. Este emisor representa el 10% de los depósitos más inversiones del Grupo a la fecha de análisis.

En relación al portafolio de inversiones, éste decreció en comparación al volumen mostrado por el Banco a marzo 2011, alcanzando un monto de USD 321 MM. La disminución se da en concordancia con la aplicación de la estrategia hacia el crecimiento en activos productivos de mayor rentabilidad como es la cartera. BB ha logrado diversificar el portafolio y con ello ha podido mejorar la rentabilidad generada por el mismo, sin disminuir la calidad crediticia de este activo.

A mar-12, las inversiones son en 46% papeles locales, títulos de renta fija del mercado bursátil, 19% son títulos de los EEUU (Bonos de Gobierno y Certificados bancarios), 6.5% papeles de Canadá, 6% papeles de Panamá y 22% en títulos europeos (Inglaterra, Alemania, Francia y Suiza) y 0.5% en títulos de Brasil.

La característica de bajo riesgo de crédito en los instrumentos y el plazo de los mismos (72% en plazos menores a 180 días) hacen que el riesgo de mercado por valuación en este activo no sea representativo. No se espera afectación negativa por deterioro de la situación financiera de estos emisores, especialmente porque BB mantiene una adecuada diversificación no solo por emisor también por tipo de instrumento.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida representan el 10.6% del portafolio, incorporan títulos de mayor riesgo dentro de las diferentes escalas internacional y nacional, también de mayor plazo.

El riesgo por calidad de crédito y mercado está previsto con provisiones que a marzo 2012 constituyen 3.45% de estos instrumentos y el 0.37% del portafolio total.

Se estima que por las características de plazo, calidad crediticia y diversificación, tanto los fondos disponibles como las inversiones mantienen una adecuada estructura para respaldar los pasivos.

Cartera

La cartera del GFB ascendió a USD 1,041 MM, con un crecimiento anual de 22.1% al finalizar el primer trimestre 2012. El crecimiento real es mayor si se consideran USD 21 MM que han sido clasificados en este período como Otros Activos, por ser cartera que ha

pasado a un fideicomiso de garantía que respalda al fondo de liquidez.

Los tres segmentos de cartera que maneja BB (comercial, consumo e hipotecario) muestran tasas de crecimiento anual cercanas al 20%, señalando que el primer trimestre 2012 ha sido en promedio de menores porcentajes de crecimiento para el sistema financiero comparado al período 2011.

El Banco mantiene una estructura de plazos de cartera mayoritariamente de corto plazo (76% a menos de un año), lo que favorece la estructura de calce de plazos con los pasivos.

El 71% del total de la cartera son créditos comerciales. El Banco ha profundizado su estrategia hacia el segmento de crédito de personas el cual ha ido ganando participación en el balance, destacándose principalmente la cartera de tarjeta de crédito y automotriz. El saldo de cartera bruta de tarjeta de crédito a mar-12 representa el 13% de la cartera bruta total.

El crecimiento importante en operaciones de crédito detallista ha conducido a la reducción paulatina de las concentraciones por tipo de crédito y en clientes. A mar-12 los 25 mayores riesgos representan el 20.4% de la cartera bruta más contingentes, continuando con una importante tendencia a disminuir la concentración. Se estima que el riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad crediticia de los mayores deudores que mantienen baja morosidad histórica, por las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, políticas de garantía real aplicadas por la institución.

La baja morosidad ha sido una de las fortalezas de esta institución que maneja indicadores muy por debajo del promedio del sistema y de sus pares. Al mes de marzo 2012 la cartera en riesgo muestra un crecimiento, y el indicador de morosidad total subió a 0.88% (Sist. 2.74%). El índice está influenciado por la cartera de consumo que es la que crece más rápidamente, sin embargo el índice de morosidad de este segmento está dos puntos por debajo del indicador del sistema. La consolidación de la Gerencia de Cobranzas en GFB ha aportado a la conservación de indicadores bajos de morosidad tanto con relación a su historia, como frente al sistema.

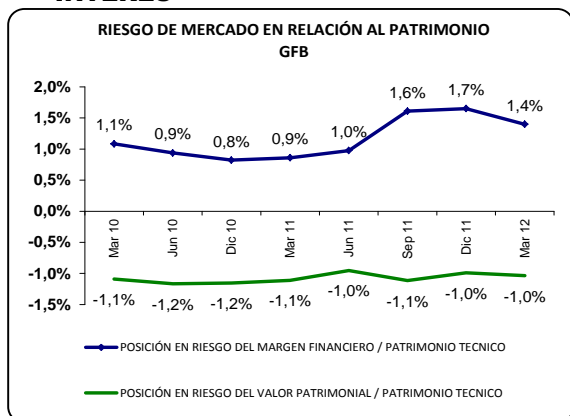
En este trimestre la cartera en riesgo crece de forma más acelerada que el gasto de provisión disminuyendo la cobertura frente a lo observado en otros trimestres, pero manteniendo un indicador de más de dos veces. Sin embargo, la representación de las provisiones respecto a la cartera bruta total se incrementó. A la fecha de análisis, este indicador fue 2.28%. Considerando la calidad de la cartera, las coberturas actuales se estiman adecuadas.

Contingentes

El volumen de contingentes al mes de marzo 2012 ascendió a USD 392 MM, por concepto de operaciones de comercio exterior y por créditos aprobados y no desembolsados.

Las operaciones de comercio exterior continúan dinámicas al igual que se observó en el 2011. Como se mencionó anteriormente, GFB está posicionado en el negocio de comercio exterior por la experiencia y buena reputación en el exterior, pues una actividad estrechamente relacionada con su segmento comercial de clientes.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

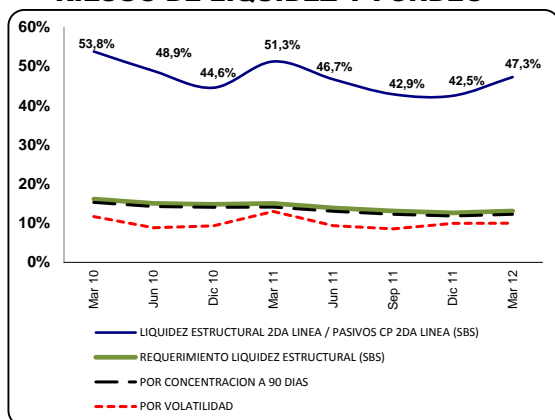


Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

La institución cumple con las disposiciones de la normativa en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez. Los indicadores son estables evidenciando una baja exposición del negocio y del patrimonio a variaciones de la tasa de interés. Como se muestra en el gráfico, la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas es estable e históricamente baja. La Administración mantiene por política manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reprecio.

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

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Como se puede observar en el gráfico, el BB ha mantenido niveles de liquidez estables, y consistente con sus políticas conservadoras, por encima de sus

requerimientos legales. Por la naturaleza del negocio corporativo, en BB ha existido un riesgo de concentración en las fuentes de fondeo que es el indicador que marca al requerimiento legal.

El fondeo del Grupo proviene fundamentalmente de captaciones del público. Al mes de marzo 2012, las obligaciones con el público representan el 93% del pasivo, de estas el 69% corresponde a depósitos a la vista y 28% a plazo. En este trimestre esta proporción cambió ligeramente incrementando el peso de los depósitos a plazo por la absorción del negocio de fondos por parte del Banco.

Los 25 mayores depositantes representaron el 16.8% del total de obligaciones con el público a mar-12. El indicador sigue mejorando conforme se va ampliando la base de depositantes del Banco, comparativamente al índice de mar-11 éste disminuye 3.6 puntos porcentuales.

Los mayores depositantes de BB muestran concentración en el sistema financiero nacional. Este factor podría ser desfavorable en caso de darse una contracción general de la liquidez del sistema. El GFB continúa con su estrategia de desconcentración y se esperaría que las fuentes de fondeo presenten más diversificación en el futuro.

Las captaciones a plazo se conservan concentradas en el corto plazo, 29% a 30 días, 41% entre 31 y 90 días, 20% en 91 y 180 días, 9% entre 181 y 360 días, 1% más de 360 días, estructura que no ha cambiado en el último trimestre.

Otras fuentes de fondeo con baja representación de 2% sobre el activo bruto, corresponden a obligaciones financieras, valores en circulación en mercado de valores y obligaciones convertibles. Especialmente ha crecido el financiamiento a través de mercado de valores con la colocación de papel comercial durante el último año.

La fuente de fondeo principal, que son los depósitos del público, tiene un comportamiento estable y se mantienen con indicadores de volatilidad similares a lo histórico. Según información de la Administración, el 70% de los depósitos son estables.

Periódicamente la gerencia de riesgo realiza pruebas de estrés de liquidez con un software que le permite estimar diferentes precios de los papeles invertidos para verificar la fortaleza de la liquidez en un momento de estrés. Los activos líquidos cubren adecuadamente el descalce de plazos, que es bajo.

El nivel de liquidez alcanzado por GFB es uno de los mayores del sistema, comparado no solo con sus pares sino también con bancos dirigidos a segmentos diferentes al comercial. La cobertura del índice de segunda línea sobre el requerimiento cerca de cuatro veces permite mitigar los riesgos de concentración de las fuentes de fondeo.

RIESGO OPERATIVO

La gerencia de riesgo realiza la administración, rastreo y monitoreo de los eventos de riesgo operativos. La institución ha establecido un mapa de riesgos con los



respectivos controles de eventos tanto internos como externos evidenciando los factores y áreas más expuestas.

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

Durante el presente año la institución espera implementar un software que le permita realizar simulaciones con los principales eventos operativos de forma que puedan establecer un monto de pérdida esperada y así definir el volumen de provisión requerido que cubra las potenciales pérdidas por riesgo operativo. La implementación se espera se realice hasta el segundo semestre 2012.

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

Uno de los mayores riesgos a los que se enfrenta la institución y que se ha incrementado en el sistema en los últimos períodos es el fraude, especialmente con tarjetas de crédito y canales electrónicos. La institución tiene la capacidad de identificar operaciones inusuales dando alertas tempranas que previenen fraudes.

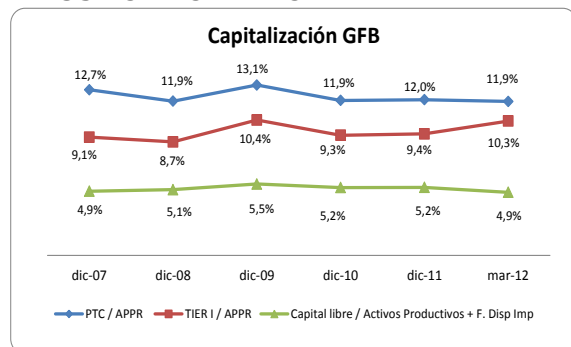
El riesgo legal es parte de riesgo operativo. La institución cuenta con manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

que no se realice la conversión efectiva, sino que sea pagada de acuerdo a la estructura.

El indicador de capital libre muestra una ligera disminución al finalizar el primer trimestre del 2012, influenciado por un menor gasto de provisión en el período y el incremento de la cartera en riesgo. El capital libre cubriría 4.9% de los activos productivos más los fondos disponibles. Si bien el índice es similar al de sus pares, además históricamente las características históricas de baja siniestralidad de los activos no evidenciarían un potencial deterioro de los activos, se estima conveniente que el crecimiento del negocio esté acompañado de un fortalecimiento del patrimonio de forma que el capital libre pueda alcanzar una cobertura mayor de riesgos potenciales.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, no bajarían de una relación de 11.5% de PTC, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

■ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El patrimonio del GFB incluyendo las utilidades del primer trimestre del año ascendió a USD 161 MM, que está conformado en un 87% por capital primario, éste se ha ido fortaleciendo con la retención de parte de las utilidades. La relación del patrimonio técnico para los activos ponderados por riesgo ha sido estable en promedio cerca al 12%, indicador similar al promedio del sistema y al de sus pares.

El patrimonio secundario incluye una porción de la emisión convertible del Banco que a mar-12 asciende a USD 3.4 MM, que por sus características se esperaría

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3.258.409	285.623	225.429	275.529	291.762	325.054	384.265	435.118
Inversiones Brutas	3.625.027	123.593	219.849	268.583	314.266	337.684	294.153	320.901
Cartera Productiva Bruta	13.894.544	554.668	696.189	685.325	847.970	844.588	1.035.975	1.031.766
Otros Activos Productivos Brutos	1.797.981	8.893	1.217	31.961	43.957	45.375	50.302	56.026
Total Activos Productivos	22.575.962	972.778	1.142.684	1.261.398	1.497.955	1.552.701	1.764.696	1.843.811
Fondos Disponibles Improductivos	2.211.056	98.465	127.291	104.282	187.042	174.205	164.590	233.882
Cartera en Riesgo	391.860	9.027	7.397	7.873	5.519	7.655	6.337	9.147
Activo Fijo	481.118	16.521	19.649	25.021	24.126	24.128	29.507	29.346
Otros Activos Improductivos	851.043	42.908	46.090	41.327	50.141	52.183	52.775	51.200
Total Provisiones	-1.098.982	-26.895	-25.230	-25.003	-25.660	-26.502	-27.359	-28.003
Total Activos Improductivos	3.935.078	166.922	200.428	178.504	266.829	258.172	253.208	323.575
Total Activos	25.412.058	1.112.805	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.784.371	1.990.545	2.139.383
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20.334.460	890.189	1.113.259	1.197.698	1.480.086	1.515.488	1.685.839	1.848.100
Depósitos a la Vista	14.254.707	590.604	770.343	809.534	1.040.335	1.073.308	1.177.981	1.269.960
Operaciones de Reporto	32.600	530	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.602.106	277.330	304.839	353.840	387.613	395.908	443.650	518.469
Depósitos en Garantía	3.251	355	334	255	287	277	292	292
Depósitos Restringidos	441.797	21.371	37.742	34.069	51.851	45.995	63.917	59.380
Operaciones Interbancarias	1.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	186.163	27.722	20.380	18.896	28.927	32.580	34.822	32.396
Aceptaciones en Circulación	39.177	7.789	-	-	3.695	-	2.273	-
Obligaciones Financieras	797.491	21.441	20.638	21.000	16.702	20.229	9.259	6.460
Valores en Circulación	335.864	28.957	-	-	9.990	10.955	25.763	25.164
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	185.290	3.508	2.962	2.974	6.386	6.389	6.398	3.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	917.584	37.556	46.458	48.973	50.143	49.382	62.888	60.146
Provisiones para Contingentes	38.894	1.396	1.544	1.319	1.875	1.686	1.893	2.087
TOTAL PASIVO	22.835.922	1.018.558	1.205.241	1.290.860	1.597.805	1.636.710	1.829.136	1.977.752
TOTAL PATRIMONIO	2.576.136	94.247	112.641	124.038	141.319	147.661	161.410	161.631
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.412.058	1.112.805	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.784.371	1.990.545	2.139.383
CONTINGENTES	4.863.838	206.977	253.893	206.768	341.483	332.075	369.256	392.889
RESULTADOS								
Intereses Ganados	455.486	72.167	76.129	73.497	77.233	21.851	94.041	25.968
Intereses Pagados	108.798	25.442	28.049	26.940	24.336	6.366	27.510	7.686
Intereses Netos	346.689	46.725	48.080	46.557	52.896	15.486	66.531	18.282
Otros Ingresos Financieros Netos	59.762	19.923	18.628	18.666	32.280	7.861	33.317	8.405
Margen Bruto Financiero (IO)	406.450	66.648	66.708	65.222	85.177	23.346	99.848	26.688
Ingresos por Servicios (IO)	105.109	9.349	25.849	24.070	20.633	5.938	25.169	6.587
Otros Ingresos Operacionales (IO)	35.353	14.565	1.511	4.336	1.718	534	2.001	526
Gastos de Operación (Goperac)	324.573	54.414	63.012	68.408	72.457	19.373	85.492	22.040
Otras Perdidas Operacionales	6.510	276	320	193	190	13	535	67
Margen Operacional antes de Provisiones	215.829	35.872	30.737	25.026	34.880	10.431	40.991	11.694
Provisiones (Goperac)	94.081	5.262	2.056	3.120	4.152	1.149	5.373	1.252
Margen Operacional Neto	121.748	30.609	28.680	21.906	30.728	9.282	35.618	10.442
Otros Ingresos	25.709	1.279	7.974	3.217	2.668	481	3.634	599
Otros Gastos y Perdidas	14.916	489	455	1.403	2.420	167	257	107
Impuestos y Participación de Empleados	37.870	10.917	13.196	7.147	9.949	3.253	13.480	4.235
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94.671	20.483	23.003	16.573	21.027	6.342	25.516	6.699

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	24.787.018	1.071.243	1.269.976	1.365.680	1.684.997	1.726.906	1.929.286	2.077.693
Cartera Bruta total	14.286.405	563.696	703.587	693.198	853.489	852.243	1.042.312	1.040.912
Cartera Vencida	160.249	4.060	3.826	3.654	2.877	3.564	3.463	4.168
Cartera en Riesgo	391.860	9.027	7.397	7.873	5.519	7.655	6.337	9.147
Cartera C+D+E	352.713	8.505	6.303	7.687	6.349	6.901	6.702	7.355
Provisiones para Cartera	-844.491	-21.883	-19.374	-20.420	-21.117	-21.595	-23.497	-23.687
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	85,16%	85,35%	85,08%	87,60%	84,88%	85,74%	87,45%	85,07%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	145,96%	157,68%	153,52%	150,80%	156,39%	152,29%	154,06%	151,16%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,12%	0,72%	0,54%	0,53%	0,34%	0,42%	0,33%	0,40%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,74%	1,60%	1,05%	1,14%	0,65%	0,90%	0,61%	0,88%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,47%	1,51%	0,90%	1,11%	0,74%	0,81%	0,64%	0,71%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	225,43%	257,86%	282,77%	276,11%	416,57%	304,14%	400,67%	281,78%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	250,45%	273,70%	331,88%	282,80%	362,15%	337,38%	378,82%	350,41%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,91%	3,88%	2,75%	2,95%	2,47%	2,53%	2,25%	2,28%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		228,41%	258,43%	248,27%	279,59%	247,82%	320,80%	306,23%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	29,56%	28,37%	30,99%	29,99%	28,93%	26,83%	20,36%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,50%	1,25%	1,49%	1,51%	1,15%	0,87%	0,93%	0,74%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant		8,90%	14,02%	24,10%	28,03%	4,31%	25,07%	7,13%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	217,54%	216,20%	203,99%	219,78%	199,23%	204,17%	157,40%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0,00%	5,73%	7,59%	13,34%	8,24%	4,75%	5,53%	3,54%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,21%	0,31%	0,41%	0,33%	0,22%	0,22%	0,15%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,99%	12,75%	11,87%	13,12%	11,93%	12,73%	11,99%	11,85%
TIER I/ APPR	12,36%	9,10%	8,73%	10,42%	9,25%	10,69%	9,35%	10,34%
PTC / Activos y Contingentes*	7,45%	7,31%	7,33%	7,96%	7,15%	7,35%	7,10%	6,76%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	24,50%	17,13%	17,07%	19,39%	16,22%	15,50%	17,61%	17,15%
Capital libre (USD M)**	1.884.936	52.862	64.124	74.928	87.896	90.715	100.880	100.851
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp Improductivos	7,6%	4,9%	5,1%	5,5%	5,2%	5,3%	5,2%	4,9%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,23%	43,57%	46,72%	50,24%	52,42%	51,93%	53,24%	52,93%
TIER I/ Patrimonio Tecnico*	95,11%	71,38%	73,57%	79,46%	77,55%	84,00%	78,04%	87,27%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,45%	5,94%	9,27%	9,08%	8,96%	8,38%	8,66%	7,83%
TIER I/ Activo Neto Promedio	8,71%	4,34%	6,97%	7,50%	7,32%	7,42%	7,01%	7,23%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.305	1.115	4	2	1	0	1	1
Ingresos Operativos Netos	540.402	90.286	93.748	93.434	107.337	29.804	126.483	33.734
Result. antes de impuest. y particip. trab.	132.541	31.400	36.199	23.720	30.976	9.595	38.995	10.934
Margen de Interés Neto	76,11%	64,75%	63,16%	63,35%	68,49%	70,87%	70,75%	70,40%
ROE***	14,93%	15,37%	22,24%	14,00%	15,85%	17,56%	16,86%	16,59%
ROE Operativo	19,20%	22,97%	27,73%	18,51%	23,16%	25,70%	23,53%	25,86%
ROA***	1,54%	1,29%	1,89%	1,21%	1,33%	1,44%	1,37%	1,30%
ROA Operativo	1,98%	1,93%	2,36%	1,60%	1,95%	2,11%	1,91%	2,02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,40%	52,99%	51,29%	49,83%	49,28%	51,96%	52,60%	54,20%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,33%	3,43%	4,55%	3,87%	3,83%	4,06%	4,08%	4,05%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,39%	4,77%	6,31%	5,43%	6,17%	6,12%	6,12%	5,92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,59%	14,67%	6,69%	12,47%	11,90%	11,02%	13,11%	10,71%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77,47%	66,10%	69,41%	76,55%	71,37%	68,86%	71,84%	69,05%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	60,06%	60,27%	67,21%	73,21%	67,50%	65,00%	67,59%	65,34%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,79%	3,76%	5,35%	5,23%	4,86%	4,66%	4,87%	4,51%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.469.465	384.088	352.720	379.812	478.804	499.259	548.856	669.000
Activos Liquidos (BWR)	6.740.228	426.986	498.885	526.535	593.229	694.709	663.113	806.954
25 Mayores Depositantes****	3.374.838	209.263	272.086	287.322	340.622	311.036	312.047	312.038
100 Mayores Depositantes****	5.539.465	344.471	435.163	434.757	526.639	511.340	517.025	535.674
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	36,99%	52,27%	50,46%	50,60%	44,39%	50,31%	43,14%	48,04%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	34,31%	49,48%	48,76%	50,32%	44,57%	51,27%	42,52%	47,30%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	0,00%	10,74%	16,20%	14,77%	14,81%	15,04%	12,64%	13,11%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	29,08%	20,61%	19,79%	24,27%	21,54%	25,31%	32,80%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,99%	51,81%	49,88%	49,90%	44,00%	49,88%	42,82%	47,77%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30,02%	46,61%	35,26%	36,00%	35,51%	35,85%	35,44%	39,60%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	16,60%	23,51%	24,44%	23,99%	23,01%	20,52%	18,51%	16,88%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	50,07%	49,01%	54,54%	54,57%	57,42%	44,77%	47,06%	38,67%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** Rentabilidad con resultados netos.

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante Resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de



evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.

- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55 millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene. 12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser reemplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

Entorno Macroeconómico

Ecuador

El crecimiento del PIB en el 2011 superó las expectativas iniciales alcanzando 7.8% según las últimas cifras publicadas por el BCE. Parecería que la proyección de un crecimiento desacelerado para el 2012, tiene sustento según el comportamiento del último trimestre del 2011. De todos modos, seguirá siendo un buen año considerando sobretodo la situación económica internacional.

En el 2012, las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

Aunque se estima que en un futuro previsible las condiciones favorables en cuanto a la oferta de crédito y al precio del petróleo se mantendrían, es incierto hasta cuando estas condiciones prevalecerán. Preocupa la falta de ahorro y la ausencia de mecanismos de contingencia para enfrentar períodos de crisis.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011 prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,119	24,983	26,928	28,031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	7.78	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.50	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	6.12**	
Deuda total del Gobierno/PIB%	25.34	19.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.18	14.39	15.22	15.27***	14.06****
Deuda interna del Gobierno/PIB%	6.15	5.28	8.18	6.83***	6.29****
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	-0.95	
Presupuesto General del Estado/PIB%	-1.10	-4.30	-1.60	-1.63	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	47.76****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	33.88****	
Inversión del Gobierno /PIB%	12.91	12.84	12.45	14.90****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	102.46*	
estimación BCE a marzo 2012					
fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y pro forma PIB					
Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.					
Datos a septiembre 2011					
**BCE inflación anual a marzo 2012					
*** deuda a diciembre 2011 PIB corriente proyectado					
**** deuda a marzo 2012/PIB por proyectado 2012					
**** BCE con datos a diciembre 2011 actualizado					
*abril 9 de 2012					

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 7.8%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas iniciales y al comportamiento esperado para el 2012:

sectores	2011 prev anterior	2011 prev actual	2012 prev actual
Refinación de Petróleo	25.4%	9.8%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	31.0%	5.0%
Construcción	14.0%	21.0%	5.5%
Servicios	6.9%	6.9%	5.7%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%		
Intermediación Financiera	7.8%	9.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.9%	4.9%
Productos de Madera y elaboración	10.0%		11.0%
Alimentación y Bebidas			10.2%
Textiles	9.0%		9.2%

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente: BCE

La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.5% frente a un importante 7.4% del 2010. Para el 2012 se espera una desaceleración a 4.9%.

	2012	2009	2010	2011	2012
	PREV USD CORR	TASAS DE CRECIMIENTO			
OFERTA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
PIB	71,625	0.4%	3.6%	7.8%	5.3%
IMPORTACIONES	26,135	-11.6%	16.3%	0.7%	4.0%
DEMANDA GLOBAL	97,760	-3.6%	7.4%	5.5%	4.9%
EXPORTACIONES	22,286	-5.9%	2.3%	8.2%	2.9%
DEMANDA INTERNA	75,174	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%

FUENTE :BCE; ANÁLISIS SEMANAL

Dentro de la oferta, en el cuadro anterior se destaca el comportamiento de las importaciones que luego de una contracción importante en su crecimiento en 2011, para el 2012, la tasa de crecimiento se recuperaría, lo cual indicaría que las restricciones a las importaciones se aflojarían.

En cuanto a la demanda, se esperaría que la demanda externa crezca en apenas 2.9% luego de un importante aumento en el 2011. Se han creado políticas de incentivos que hacen más atractivo contratar con el sector público que exportar. No hay nuevas operaciones petroleras privadas de importancia. La demanda interna se incrementará a una tasa más alta que en 2012.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2009	2010	2011	2012
PREVISIÓN DEL BCE	proy.			
	tasas de crecimiento			
DEMANDA INTERNA USD 2000	-2.7%	9.1%	4.6%	5.5%
1) Consumo	-0.1%	6.9%	5.2%	4.7%
Estado	4.0%	1.4%	4.6%	3.7%
Hogares	-0.7%	7.7%	5.9%	4.9%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	-4.3%	10.2%	12.3%	5.3%
3) EXISTENCIAS	-30.8%	45.3%	-52.3%	17.2%

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aún cuando la recaudación de impuestos ha mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones antes de las restricciones impuestas, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas.

PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
	5.4%	4.8%	5.0%	4.0%

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

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

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

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

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

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

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

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

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.



Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

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

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

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

Fuentes: BCE, Ecuador Analysis, El Comercio; Elaboración BWR.

ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero
Privado

Crecimiento 2010 - 2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
Cartera productiva bruta	21.0%	31.1%	29.1%	18.9%
Obligaciones con el público	15.0%	22.3%	12.9%	16.3%
A la vista	11.5%	12.8%	8.1%	4.9%
A plazo	22.5%	36.2%	18.6%	16.3%
Patrimonio	19.8%	14.2%	11.3%	14.3%
Resultados	50.8%	20.9%	42.8%	15.3%

INDICADORES a Dic-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
ROE	17.2%	10.6%	8.5%	21.3%
ROA	1.8%	1.6%	0.8%	3.6%
Margen de interés neto	77.5%	67.1%	59.6%	61.3%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.2%	3.0%	2.6%	4.4%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.2%	2.1%	1.2%	2.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.1%	12.0%	-8.8%	15.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.8%	63.3%	-66.8%	61.1%

Fuente: Focus Financiero, SBS Elaborado: BWR

El alto precio del petróleo, desembolsos de China, y una mayor recaudación de impuestos han aumentado los ingresos fiscales y el gasto público, generando altos niveles de liquidez y expansión de la economía. Esto ha permitido que el 2011 el sistema bancario continúe manteniendo un excelente desempeño con crecimientos importantes y sostenidos en depósitos y cartera de crédito.

En el 2011, la **cartera productiva bruta** creció 21% anual, mayor al crecimiento observado en los depósitos del público de 15%. En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la cartera de consumo. De esta manera, en el 2005, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 28%, mientras que en el 2011 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. Esta mayor participación de la cartera de consumo, es en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. Esta última en parte influenciada por la competencia que el BIESS ha generado y por titularizaciones hipotecarias realizadas por las diferentes IFIs.

Por su parte, los **depósitos** siguen siendo la fuente principal de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 63% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando una alta concentración en plazos menores a 90 días (65% del total de depósitos a plazo), presionando el **descalce de plazos** entre activos y pasivos.

La mejor optimización del activo productivo y el enfoque en el sector de consumo, permitió al

Sistema un crecimiento del **Margen Bruto Financiero** del 27% alcanzando USD 1,465MM. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido reducir la importancia de los gastos sobre los ingresos.

De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2011 representan el 63% del ingreso operativo neto, mientras que hace un año alcanzaban el 67%. Por su parte las provisiones absorben cerca del 45% de los ingresos operativos, quedando un **Margen Operacional Neto** de USD 398MM; 35% mayor al 2010. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio** muestra un crecimiento del 51% anual, alcanzando USD 394MM.

Esto ha permitido mejorar la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.4% y 1.8% respectivamente (2010: ROE Op. 15% y ROA Op. 1.6%). Es importante mencionar que en el mes de diciembre el Banco de Guayaquil muestra un importante crecimiento de USD 42MM en utilidad en venta de acciones y participaciones correspondientes a la venta de su empresa aseguradora, generando un **aumento del 48% de "otros ingresos" al sistema**. Tomando en cuenta que se refiere a un ingreso no recurrente, y de manera de estrés, si lo eliminamos de la utilidad, se obtiene un crecimiento en la utilidad neta de 35%, igualmente importante. A futuro se podría esperar una **presión en el margen de interés** tomando en cuenta que la tasa pasiva referencial muestra una tendencia creciente (2010: 4.28%; 2011: 4.53%) mientras que la tasa activa referencial muestra una tendencia decreciente (2010: 8.68%; 2011: 8.17%).

La **Calidad de Cartera** es adecuada y ha mejorado tomando en cuenta la reducción en el indicador de morosidad (Cartera en Riesgo / Cartera Bruta) frente al año pasado (2010: 2.26%; 2011: 2.21%), en parte influenciado por el fuerte crecimiento de cartera en los últimos periodos, evidenciando cartera joven. A futuro, el indicador de **morosidad** tiene una importancia preponderante tomando en cuenta los altos niveles de crecimiento de cartera, el enfoque hacia sectores históricamente con mayor morosidad y un **mayor endeudamiento en general**.

El crecimiento en el segmento de consumo en el 2011 se observó en todo el sistema financiero y



respondió a un proceso general de expansión de la economía, especialmente de la demanda interna. Si cambiaran las condiciones macro económicas y hubiera restricciones de liquidez en el mediano plazo podrían observarse ritmos de crecimiento menores a los del 2011. **Si estos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema.**

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.76 y 2.75 veces respectivamente.

A pesar de los altos crecimientos en cartera, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** demostraron una ligera mejora. A futuro estos indicadores variarán de acuerdo a la política de dividendos de cada institución. Es importante que los crecimientos de cartera estén acompañados de capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.

Los **índices de liquidez** del Sistema son en general altos, sin embargo, comparado con 2010 se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Es primordial que cada institución cuente con un plan de contingencia real y aplicable en escenarios de estrés y que mantenga niveles adecuados de concentración de fondeo para mitigar cualquier presión de liquidez.

Las **perspectivas del 2012 son buenas con una ligera desaceleración del crecimiento del sistema.** Tomando en cuenta que a inicios del 2013 habrá elecciones, se esperaría que el Gobierno gaste sus esfuerzos en mantener una economía líquida. Además, no se espera una caída importante en el precio del petróleo ni una disminución sustancial en la capacidad de fondeo de China. **A largo plazo las perspectivas son más inciertas** debido a la poca flexibilidad de la economía ecuatoriana ante eventos externos. Todo esto en un entorno de **mayor endeudamiento**, donde los créditos crecen a ritmos sustancialmente mayores al crecimiento económico.

RIESGO SISTEMICO

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta.** Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

De esta manera observamos que 5 instituciones mantienen una rentabilidad operativa (ROA Operativo) negativa o menor al 0.5%. Por otra parte, los 6 mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan cerca del 83% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.21%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 2.81% con una morosidad máxima de 13.58%. Por su parte existen 6 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a 1vez.

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

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

La **mayor influencia de los reguladores** en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han tenido como objeto el imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.