

Ecuador

Banco Cofiec S.A.

Calificación Global Propuesta

1T12
B

Resumen Financiero

(Miles USD)	2009	2010	2011	1T12
Activos	14,778	31,992	45,080	41,410
Patrimonio	8,447	8,947	9,273	9,389
Resultados	26	359	74	72
ROA (%)	0.19	1.54	0.19	0.66
ROE (%)	0.31	4.13	0.82	3.07

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
 (593 2) 226 97 67
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus, Ecuador
 (593 2) 226 97 67
sbaus@bwratings.com

María Sol Merino E., Ecuador
 (593 2) 226 97 67
mmerino@bwratings.com

Perfil

Banco Cofiec S.A. (1965), es un banco comercial de tamaño muy pequeño dentro del segmento bancos. Atienden a empresas de tamaño mediano y pequeño, en operaciones de crédito y captación, fundamentalmente de la ciudad de Quito. Desde fin de 2011 diversifican el portfolio de crédito con operaciones hipotecarias para viviendas de proyectos sociales.

A la fecha se mantiene vigente el proceso legal por la definición de la propiedad de las acciones del Banco, que inició en 1999. En julio 2011 la Superintendencia de Bancos y Seguros levantó el Plan de Regularización que fue impuesto a la entidad en noviembre 2001.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en estados internos y demás información de la del Grupo con corte a marzo 2012, otorgó al Banco Cofiec S.A., la calificación de “B”, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”.**

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de Banco Cofiec S.A., responde a las contingencias de gestión y legales que sobre la institución pesan desde hace varios años.

El proceso legal por la definición de propiedad del 93.1% de las acciones de Banco Cofiec S.A., sigue su causa en la Corte Nacional de Justicia. La querrela es entre el Gobierno Nacional y otros.

Desde mayo 2010 hay una mayor actuación de representantes del Gobierno Nacional en el Directorio y la Plana Administrativa del Banco, que ha llevado a sinergias con instituciones gubernamentales, asimismo, con proyectos del gobierno, elevando el volumen de negocios del Banco. No obstante, lo realizado todavía no permite cubrir el punto de equilibrio de la operación y la utilidad obtenida sigue siendo irrelevante y dependiente de ingresos extraordinarios no recurrentes. Las expectativas de cambio en el 2012 son reducidas.

La variabilidad de estrategias y ejecutores de éstas en la entidad, limitan la consecución de cambios estructurales en el Banco. A la fecha, la UGEDEP evalúa un nuevo plan estratégico, para definir hacia que objetivo gubernamental lleva a la entidad.

Los activos productivos se colocan con mayor diversificación y calidad a lo histórico. Sin embargo, la concentración en el portafolio de crédito por emisor, y la metodología de calificaciones otorgadas por la institución a los clientes, podrían nuevamente perjudicar

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.



las relaciones de calidad del activo y mermaría las coberturas con provisiones, que al momento es apretada. De otro lado, estaría por evaluarse el aumento agresivo en cartera, cuyos vencimientos son a mediano plazo.

Si bien la captación de entidades públicas a la vista y a plazo les ha generado mayor intermediación financiera, este mismo aumento ha significado una presión para la liquidez por volatilidad y concentración alta en clientes.

Si bien los indicadores patrimoniales de Banco Cofiec se consideran adecuados para el desarrollo del negocio y los riesgos actuales. Se observa como la utilización acelerada de este recurso no suministra retornos eficientes para sustentar la operación. Durante el 2011 la relación de Patrimonio Técnico Constituido disminuyó de 30.42% a 20.59%. Se espera que la consolidación de nuevas estrategias de negocios permita generar una fuente recurrente de fortalecimiento del patrimonio.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

INSTITUCIÓN

El Ministerio de Finanzas y Crédito Público, con fecha 3 de abril del 2012 procedió a ceder las acciones de BANCO COFIEC S.A., a favor de la UNIDAD DE GESTION Y EJECUCION DE DERECHO PUBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD UGEDEP, de conformidad con lo que determina la Disposición Transitoria Décima del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, promulgada en el Registro Oficial No. 306 de 22 de octubre de 2010.

SISTEMA

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

▪ **ENTORNO**

Ver anexo 2.

▪ **SISTEMA FINANCIERO**

Ver anexo 3.

▪ **PERFIL**

Posicionamiento en el Mercado: Banco Cofiec S.A. opera en el país desde 1965. Es una institución muy pequeña en el sistema bancario, que participa con el 0.16% de activos y 0.14% de pasivos.

La entidad cuenta con una sola oficina ubicada en Quito, y 41 funcionarios para atender la operación.

El Banco mantiene contingentes legales y operativos relacionados con la tenencia de las acciones, que ha limitado la consecución de planes estratégicos de

expansión comercial, por ende baja intervención en el mercado.

Recibe desde 2010 captaciones del sector público o de compañías administradas por este sector, como estrategia del Gobierno Corporativo de la entidad. Los depósitos anotados han crecido en el tiempo pero son de corto plazo y volátiles por lo que limitan la actividad de intermediación. El fondeo largo plazo proviene de líneas de crédito de la CFN, BEV, Finanzas Populares.

Estructura del Grupo: Banco Cofiec cuenta con una subsidiaria, Casa de Valores Cofivalores, la cual está inactiva desde el 2007 y generando pérdidas. A 2011 la pérdida de la entidad por gastos de mantenimiento de permisos de operación ascendió a USD 34 M.

El Banco prevé la venta de la Casa de Valores hasta julio 2012, se encuentra en negociaciones avanzadas para la desvinculación de la misma.

Estructura de Propiedad y Soporte:

Accionista	Part. %
Fideicomiso AGD CFN No Más Impunidad - UGEDEP	93.10%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.27%
Otros menores	3.63%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Cofiec

Elaboración: BWR

El 93.1% de las acciones del Banco se encuentran en un fideicomiso de incautación hasta que se defina la propiedad. Las acciones fueron incautadas por la extinta Agencia de Garantía de Depósitos, entidad estatal. El 31 de diciembre 2009 el fideicomiso de incautación de las acciones fue cedido al Ministerio de Finanzas, y en el Registro Oficial 306 del 22 de octubre de 2010 fue cedido nuevamente a la Unidad de Gestión y Ejecución de Derecho Público del Fideicomiso AGD NO MAS IMPUNIDAD.

La querrela legal por la propiedad data desde 1999. Actualmente, la Corte Nacional de Justicia tiene a revisión un recurso de casación de los actores que disputan la propiedad de las acciones. La Administración de Banco Cofiec S.A., se encuentra a la espera de la decisión judicial.

A la fecha el soporte patrimonial sustenta sus riesgos presentes, y un crecimiento moderado. Sin embargo esta fuente mantiene limitación para crecer por la imposibilidad de recibir capital fresco hasta que se defina la propiedad del paquete mayoritario de las acciones del Banco. De otro lado, el resultado operativo del Banco continúa negativo. El pequeño resultado final proviene de recuperaciones extraordinarias no necesariamente recurrentes.



Estrategias: Banco Cofiec S.A. es un banco comercial que provee sus servicios a empresas pequeñas y medianas. Las principales fuentes de fondeo son captaciones del público (personas jurídicas y naturales), obligaciones con la Corporación Financiera Nacional (CFN), y fondos de instituciones públicas. La gestión comercial es directa a clientes actuales y objetivos tanto de captación como de colocación.

Cuentan con una sola oficina en la ciudad de Quito, adicionalmente ofrecen a sus clientes 66 puntos comerciales más de atención, ubicados a nivel nacional, mediante la contratación de ventanillas universales pertenecientes a la red Servipagos.

Históricamente se han dirigido al crédito comercial, en operaciones para capital de trabajo a plazos medianos. En 2011 con la anterior administración comenzaron a diversificar el activo de crédito con operaciones hipotecarias para viviendas de proyectos inmobiliarios, a siete años plazo, en sectores populares de la provincia de Manabí. Hecho que contemplaba el establecimiento de nuevas oficinas en el país. La apertura de las oficinas se encuentra en proceso del organismo de control.

La administración actual (desde febrero 2012), sostiene ese criterio de diversificación en operaciones pequeñas, a las que se sumarían el crédito de consumo convenios de bajo rol de pagos, y micro crédito para proveedores de compañías medianas y grandes. El pasivo procuran diversificarlo con el ahorro de clientes naturales. El fin de esta diversificación es mejorar el margen de intermediación, disminuir riesgos por concentraciones, y por volatilidad en las fuentes de fondeo. Son estrategias con resultados de largo plazo.

Asimismo continúa un proceso de calificación con el Banco Central del Ecuador para acceder a un préstamo de la Reserva de Libre Disponibilidad por USD 30 MM; sería un fondeo de largo plazo y más conveniente que la línea de redescuento de la CFN.

De otro lado, seguirán con la venta de bienes adjudicados, y la recuperación de activos castigados y en demanda judicial cuyo monto asciende alrededor de USD 13 MM. Para ello deben pasar instancias legales que generalmente son de mediano y largo plazo.

El trimestre siguiente contará con el servicio banca en línea administración de efectivo (Cash Management).

Empero la visión de negocios no es la definitiva pues al momento su accionista principal se encuentra evaluando a la entidad para definir hacia que objetivos estratégicos se dirige el Banco.

A criterio de la Calificadora la consolidación de la administración en la Institución y la operatividad de la entidad durante el 2012, estaría limitada hasta la definición de su principal accionista. En este ejercicio económico el Banco no alcanzaría cambios significativos en su posición financiera, continuaría altamente sensible a su baja eficiencia, deterioro de la calidad de activos, debilitación en la cobertura de sus riesgos de liquidez que ha exigido un caro plan de contingencia.

De otro lado, la utilización intensiva de patrimonio en el 2010 y 2011, reduce rápidamente las relaciones patrimoniales y les deja con recursos limitados para actualmente considerar un rendimiento de largo plazo.

Gobierno Corporativo: Banco Cofiec S.A. es una entidad financiera privada en la cual la UGEDEP es su principal accionista, razón por la cual funge actualmente como Administrador.

En los últimos tres años el Banco ha estado a cargo de tres Presidentes Ejecutivos. Las dos últimas designaciones han sido nombradas por el Ministerio de Finanzas. La misma situación en la designación y movilidad han sucedido en el Directorio del Banco. La historia del gobierno corporativo antes de este periodo ha sido la misma, por lo que no ha existido continuidad en el criterio y estrategias para la Institución.

Se espera que las sinergias de la entidad con el sector público generen perspectivas positivas, sin embargo, todavía no aportan mejoras sustanciales para la entidad.

▪ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros de los periodos 2009, 2010, y 2011, consolidados del Grupo Cofiec, auditados por Nuñez Serrano & Asociados, y los balances internos y demás información financiera del grupo a marzo 2012.

En los informes auditados de los años 2009 y 2010 tuvieron la siguiente salvedad: "A nuestro juicio, la continuación del Banco y Subsidiaria como negocio en marcha dependen de eventos futuros que incluyan la generación de nuevas operaciones, y la definición de una nueva estrategia de negocios que les permita reposicionarse en el mercado financiero y lograr un nivel adecuado de ingresos". El informe auditado 2011 no presentó salvedades.

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 GESTION OPERATIVA

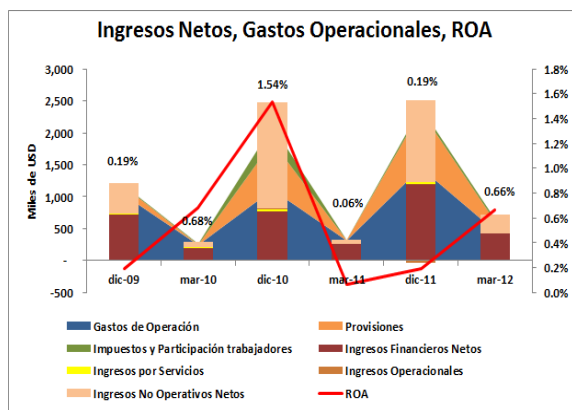
La entidad depende de la intermediación financiera, actividad que mantiene un ritmo de crecimiento importante (34.4% anual), causando recuperación lenta de la rentabilidad sobre activos productivos promedio, y mayor estabilidad en el margen neto de interés. No obstante de ello la entidad continúa sin poder cubrir todos sus gastos de operación, y el requerimiento de provisiones.

La utilidad neta se mantiene poco representativa y de baja calidad por originarse en ingresos extraordinarios, no necesariamente recurrentes. Compara negativamente

con el sistema bancario, y entre las entidades de tamaño muy pequeño.

Se espera que hasta fin de 2012 la gestión de intermediación se conserve igual; el margen operacional neto negativo podría incrementarse respecto a los años anteriores por modificar la estructura de fondeo hacia fuentes más costosas como es la línea de la CFN, también por reestructuraciones que sustentarían un nuevo plan estratégico. La calidad y cantidad de los resultados seguirían baja.

El efecto por una nueva estrategia y/o el logro de un fondeo estable y menos oneroso será evaluado cuando se cristalice.



En el último año la entidad ha sostenido un crecimiento de intermediación alto que se ha dirigido principalmente a crédito comercial y, desde el último trimestre de 2011, a operaciones hipotecarias para primera vivienda. Igualmente el portafolio de inversiones se ha diversificado en instrumentos de plazo mediano que ofrece mayor rendimiento. En conjunto amplían la generación de intereses en 64.4%, hecho no alcanzado en los dos periodos anteriores. Consideramos que se sostendría hasta que haya nuevas directrices comerciales para el Banco.

Sobre fondeo la táctica en 2010 fue transformar la estructura del pasivo y apalancarse sobre depósitos a plazo y obligaciones financieras, posición que redujo en 1475 puntos básicos el margen de interés neto en ese año hasta 66.7%. En 2011 la estrategia fue levantar captaciones a plazo con un promedio de costo por sobre el mercado, condiciones que mermaron el margen de interés neto hasta 61.95%. A 2012 la estructura de fondeo sería la misma que el periodo anterior, preponderancia en los depósitos a plazo con los precios ya manejados, por lo que el margen no sufre mayor desgaste, y se ubica en 61.4% en mar-12. El promedio del sistema es 76.11%.

Es la restructuración de los activos productivos en cartera y activos líquidos, que sostienen al NIM con perspectivas de fortalecerse frente a su historia y al sistema. El mar-10 fue 6.58%, mar-11 llegó a 4.73%, mar-12 asciende a 5.13%.

Sin embargo, de concentrarse la entidad en la diversificación del crédito sobre la base de la línea de la CFN, la disminución tendencia del margen de interés neto y del NIM sería dentro de lo sucedido en 2011. La entidad tiene sólo un saldo por utilizar de esa línea de alrededor de USD 1.7 MM.

La ampliación del crédito hipotecario con recursos propios conllevaría a aumentar el descalce que tiene la estructura del Banco. Es un reto para la entidad construir un fondeo de mayor estabilidad que provea campo de acción sin presionar la liquidez de la institución.

Los ingresos por servicios se limitan a la actividad de rol de pagos provista a pocas de las compañías clientes. Los **otros ingresos operacionales** corresponden principalmente a dividendos de la compañía CTH, de la cual Banco Cofiec es accionista. Estas dos fuentes de ingresos son poco representativas sobre el ingreso neto total (1.1%).

La estructura de **gastos de operación** del Grupo está compuesta 70% por gastos fijos y 30% variables. El aumento anual de 48% ha sido fundamentalmente en la porción fija justificado en el plan estratégico que tenía la anterior administración. Cualquier cambio de esta estructura dependerá del nuevo plan.

La representación de la estructura de egresos sobrepasa la generación de ingresos operativos, ocasionando un MON antes provisiones negativo. Esta condición no ha mejorado en varios periodos completos y no prevemos que cambie en el corto plazo.

Mayores **provisiones constituidas** se realizaron en 2010 y 2011, por una decisión conservadora de la Administración, a fin de lograr una buena protección respecto la morosidad y al total del portafolio de crédito. Creemos que por el crecimiento agresivo de los negocios, y el riesgo de concentración en el portafolio de crédito, sería necesario un monto importante en el 2012, que redundaría en un MON negativo amplio.

Por otro lado, el informe de control de auditoría externa de 2011 evidencia un déficit de provisiones específicas por USD 371 M. La propuesta del auditor externo es pedir autorización a la SBS para cubrir el déficit con las provisiones generales realizadas en 2010. El organismo de control se encuentra evaluando el tema, todavía no ha decidido al respecto.

Finalmente **los ingresos no operacionales**, que han llegado a ser hasta el 67% de los ingresos netos totales, son los que permiten tener la utilidad; se sustentan principalmente en la adjudicación de bienes y/o reverso de provisiones. A excepción de los ingresos por arrendamiento que rodean aproximadamente USD 100 M en el año, el volumen y estabilidad de los demás ingresos extraordinarios es incierta.

La estrechez del ROA Operativo da cuenta de la variabilidad de la gestión en el Banco, que no permite diluir las debilidades operativas de la entidad. El ROA



final compara negativamente con el del sistema, y es de baja eficacia por depender de externalidades.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecidos políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. Están levantando estadísticas para determinar pérdida esperada en crédito y riesgo operativo. Cuentan con software para medir riesgo de mercado y liquidez. Sobre riesgo de crédito están trabajando en la implementación de un nuevo sistema de gestión de administración de riesgo de crédito para este año 2012. También están evaluando la adquisición de un software para lavado de activos.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, Presidente del Directorio y Gerente de Riesgos.

El contingente legal por la definición de las acciones del Banco, expone a la entidad a una percepción baja en el mercado, que le hace crecer con fondeo costoso y no necesariamente estable.

La inestabilidad en el Directorio y la de la Plana Gerencial que no ha permitido continuidad en las estrategias, criterios y políticas, no agiliza avances mayores a los mínimos que exige la ley para control de los riesgos internos.

Por la situación del Banco el portafolio de crédito mantiene concentración alta en deudores y sectores económicos. El proceso de otorgamiento de crédito y la gestión de cobranzas se está ajustando a mejores prácticas, más con el agresivo crecimiento de los dos últimos periodos, comprendido en sectores geográficos donde no tienen presencia física, todavía estaría por evaluarse.

Por la necesidad del Banco de crecer en negocios se estimula a una mayor concentración en las captaciones, que por volatilidad o concentración, presiona las relaciones de liquidez. El descalce de plazos en el balance es un tema que se profundiza.

Conforme lo anota el informe de control interno de la auditoría externa de 2011, avanzan lentamente en lo que se respecta a riesgo tecnológico. También indica este informe que la entidad podría tener contingentes legales emanados de procesos de venta de bienes adjudicados no concluidos por vicios en la legalidad de la propiedad.

Riesgo de Crédito:

Fondos Disponibles: La representación de este activo en el balance varía dependiendo de las características del fondeo. A la fecha de análisis constituye un 16%.

Fundamentalmente se coloca sin riesgo en el Banco Central como depósito para encaje y en caja (89% del activo). Un 4% son remesas en tránsito. El otro 7% está invertido en cuentas en dólares a la vista en bancos

locales, con calificaciones de riesgo entre "A+" y "AAA-".

Por la distribución en las subcuentas, bajo riesgo de crédito y disponibilidad de liquidez inmediata de las mismas, consideramos a este rubro como un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos.

Inversiones: Es el 16% del activo bruto. Conforme a las políticas de liquidez este portafolio está invertido en el país con bajo riesgo de crédito y de mercado.

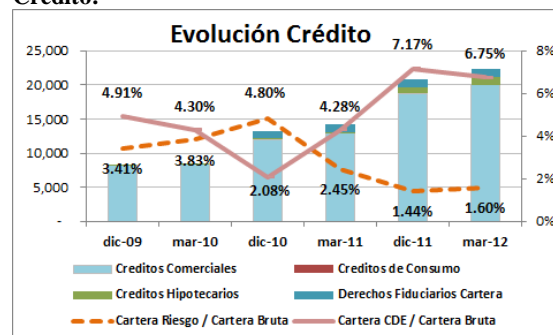
La buena calidad de este activo se sustenta en una adecuada diversificación y bajo riesgo de crédito de los emisores por las calificaciones de crédito que van desde "A+" a "AAA-", también por el plazo corto de los depósitos a plazo (74% hasta 91 días), 17% invertido entre 91 y 180 días, 9% a más de 360 días.

Un 55% de los instrumentos en los que se invierten son certificados de depósito, 30% corresponden a papel comercial, 15% se distribuye entre obligaciones, derechos fiduciarios y certificados de depósito reprogramados.

Todo el portafolio es considerado dispone para la venta por lo que se contabiliza a valor de mercado. Las características de plazo y utilización de tasa variable en la mayoría de los instrumentos, conducen a un riesgo bajo de mercado por valuación y reprecio.

No existe exposición a riesgo cambiario en este activo.

Crédito:



En el año este activo presentó un crecimiento importante de 66.8% (sistema 19.5%), que fortalece su contribución sobre el activo total hasta un 44%.

Como muestra el cuadro de evolución de la cartera, el segmento más representativo continúa siendo el comercial con el 94.7% (incluido cartera en fideicomiso de garantía), seguido por el crédito hipotecario que gana parte desde el último trimestre de 2011, conforme la estrategia comercial.

La característica de plazo de las operaciones es vencimiento mediano en un 34%, entre 91 y 360 días se recupera un 37%, de 1 a 90 días el 29%. El 67% se contrataron a tasa variable y 33% a tasa fija. La duración es de 428 días.

La colocación de la cartera se hace dentro y fuera de su área de influencia geográfica, especialmente ahora con el

financiamiento de crédito de vivienda en la provincia de Manabí. Así el 63% de las operaciones se localizan en la provincia donde se ubica su oficina, la diferencia en cuatro otras distantes circunscripciones.

Por actividades económicas y clientes el portafolio conserva concentraciones altas. En el primer caso el comercio, la construcción y la fabricación de productos textiles y papel constituyen el 60% del portafolio; son sectores económicos sensibles a la competencia y precio de las materias primas. La exposición a construcción y comercio exceden los límites individuales por sector económico contemplada en el manual de crédito.

Los 25 mayores riesgos son el 70% de este activo, y 1.7 veces el patrimonio. La tendencia de esta relación desde 2011 ha sido muy positiva, ha descendido frente al año pasado en 1330 puntos básicos. Las estrategias de colocación mantendrán esta tendencia de mejorar.

La tendencia positiva de la cartera en riesgo que se observa en el gráfico de evolución del crédito, evidencia mejores prácticas incluidas en los procesos de análisis de crédito y de cobranzas. No obstante, la no correlación entre los criterios de calificación de los clientes versus el deterioro de la cartera, pasa por re estructurar una operación previo a un proceso de vencido.

De otro lado, en la lista de los 25 mayores riesgos hay un cliente importante catalogado como "A", cuyo estatus es problemático, que podría derivar prontamente en vencido o re estructurado.

La ampliación de la cartera CDE es sustancial por el hecho de la concentración. Frente a esta cartera que es por el momento la de mayor riesgo, la cobertura con provisiones decae a 114%.

La Calificadora observa que la alta concentración en el portafolio eleva el riesgo potencial de la estructura de la institución. Por otro lado, un crecimiento agresivo requiere de tiempo para evaluarse. Frente a esas condiciones el nivel de provisiones puede no ser adecuado. La entidad no está en capacidad de asumirlo sin afectar el patrimonio, a no ser que consigan ingresos extraordinarios.

Frente al sistema la calidad de la cartera de Banco Cofiec se muestra buena pero no es estable. Cartera CDE en el sistema es 2.47% y cartera en riesgo 2.74%. La cobertura con provisiones para las dos relaciones descritas supera las 2 veces.

Contingentes: El 73% de este rubro corresponde a operaciones contingentes relacionada con fianzas y garantías. Es una actividad donde tienen experiencia y trayectoria, que crece poco a poco.

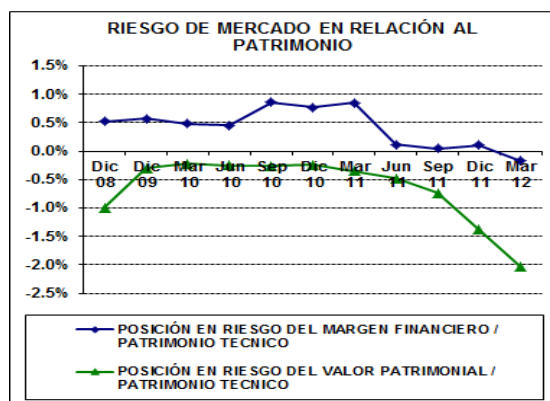
El 27% restante corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

No tienen exposición en derivados.

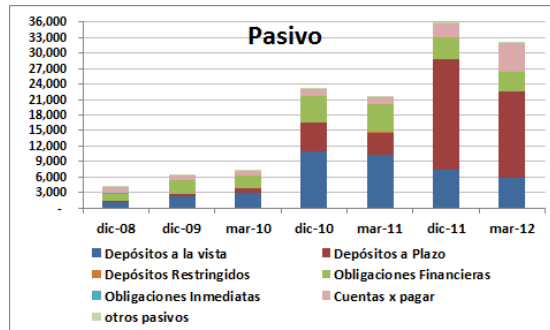
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

De acuerdo con los informes preparados por el Banco, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que es baja la sensibilidad del margen financiero ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%, por el calce de re precio en el corto plazo adecuado. Sin embargo, en el largo plazo la distancia en el calce se amplía por el incremento de captaciones a corto plazo, elevando la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante movimientos de tasa.

No tienen exposición a riesgo cambiario.



RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



En este año Banco Cofiec sostuvo un desempeño mayor al del sistema, tanto en el aumento de las captaciones como del pasivo total, de 54% y 49%, correspondientemente. El sistema creció en 19% en ambos casos.

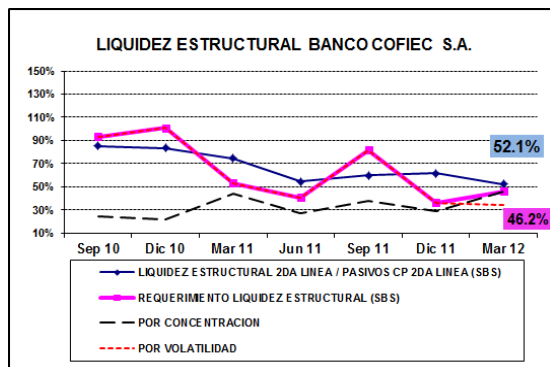
El desarrollo anotado se sustenta principalmente en las captaciones a plazo de entidades relacionadas con el Fideicomiso No Más Impunidad, del estado ecuatoriano. Si bien este fondeo agiliza el crecimiento de la entidad, conlleva riesgos de concentración y volatilidad, además, son recursos de plazos de plazos cortos. A continuación el perfil de vencimiento de los depósitos a plazo:

DEPÓSITOS A PLAZO	SISTEMA BANCOS MAR-12	BANCO COFIEC						
		mar-10	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	mar-12
De 1 a 30 días	31%	45%	27%	63%	11%	49%	26%	68%
De 31 a 90 días	34%	14%	5%	6%	63%	36%	33%	15%
De 91 a 180 días	18%	18%	47%	2%	23%	14%	40%	16%
De 181 a 360 días	11%	22%	21%	26%	3%	1%	0%	1%
de más de 360 días	5%	0%	0%	3%	0%	0%	0%	0%
Total Depósitos a Plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

El trabajo de captación en clientes naturales es positivo pero todavía poco representativo, procede de clientes que acceden a operaciones hipotecarias principalmente. Forman parte de las captaciones a la vista, junto con clientes corporativos y también clientes institucionales públicos.

Las obligaciones financieras son su tercera fuente en importancia, corresponde a una línea de crédito con la CFN para re descontar cartera hipotecaria y comercial, con características de mediano y largo plazo. La entidad no había podido utilizar el saldo pendiente de la línea con la CFN por problemas operativos. Ello ha sido solucionado, y espera activarla durante 2012. El saldo por utilizar es alrededor de USD 1.7 MM.

El Banco cuenta también con una línea de crédito con el Banco Ecuatoriano de la Vivienda – BEV por USD 10 MM para ser invertidos en la entidad, y USD 10 MM para redescuento de cartera hipotecaria. Igualmente una línea de crédito con la Red de Finanzas Populares por USD 5,7 MM para microcrédito. Se utilizaran en la medida que la institución lo requiera.



El crecimiento significativo del fondeo del público, especialmente en el tercer trimestre del 2011, y la salida de una parte de esa captación en el primer trimestre de 2012, generó volatilidades que superó la liquidez de segunda línea de la institución en el primer caso, y en el segundo se encontró 1:1 con la reserva de liquidez.

Otro riesgo en importancia que se deriva de la construcción de sus fuentes de fondeo es la concentración alta en pocos clientes. A mar-12 los 25 mayores depositantes conforman el 83.32% de las captaciones del público, que a su vez compone el 70% del pasivo. La relación de concentración baja frente al año anterior por la salida de grandes clientes. A dic-11 la relación de concentración en captaciones quedó en 96.35%, a mar-11 fue 93.15%.

La calidad de la liquidez es adecuada. La cantidad de activos líquidos para cubrir los riesgos de liquidez disminuyen por la intención de la Administración de optimizarla en rentabilidad; en los últimos cinco trimestres hay periodos en los que no se cumple la política mínima de 60% activos líquidos respecto del fondeo de 360 días.

El calce de plazos con el activo es también volátil. Se debilita por la amortización de las obligaciones de largo plazo y disminución del plazo promedio de las captaciones a plazo. En marzo la mayor brecha negativa ascendió a USD 436 M en mar-10, USD 2,5 MM en mar-11, USD 12.593 MM (entre el día 16 y el 30) en mar-12.

Si bien la mayor brecha negativa acumulada podría ser cubierta con sus activos líquidos que incorporan títulos hasta 360 días plazo, es importante notar cómo la estructura de fondeo es altamente sensible a la concentración en clientes, plazo, y volatilidad. Es un desafío para la entidad revertir esta estructura que, además, limita la colocación en activos de mayor rendimiento.

Un plan de contingencia de liquidez está definido, su activación mitigaría problemas de liquidez a corto plazo, mas no los eliminaría. La ejecución del plan de contingencia conlleva un costo financiero que presionaría aún más la débil situación financiera del Banco.

RIESGO OPERATIVO

Se reconoce que a pesar de las limitaciones físicas y económicas que tiene el Banco, el comité integral de riesgos sigue el plan de implementación de riesgo operativo. Continúan con la difusión de los planes de contingencia, continuidad y recuperación. Trabajan en la coordinación de acciones para riesgos externos. Cumplen con el control de lavado de activos. De otro lado, periódicamente ingresan los datos en las tres herramientas con las que cuenta el Banco para la medición de riesgo operativo, estas son: Modelo de Ajustes de Gastos, Scorecards, Modelo de Administración Avanzado (AMA).

Todavía tienen temas pendientes en continuidad del negocio, seguridad informática, y tecnología acorde a sus intenciones de crecimiento.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Gracias a la realización de eventos extraordinarios no recurrentes, mantienen los recursos patrimoniales. La baja operatividad de la institución y la calidad de su activo de crédito, han sido los riesgos que en los últimos años han mermado el Patrimonio. La representación de éste frente a sus riesgos es adecuado, y le otorga capacidad para crecer en el mediano plazo con el ritmo actual de crecimiento.

El Patrimonio Técnico Constituido de Grupo Cofiec se compone fundamentalmente de recursos reales y estables representados en el Capital Primario o TIER I (74.95%). La utilización del PTC en los dos últimos años ha sido significativa, pero todavía sostiene un indicador



importante de 23.98%. Dado que se planifica mantener el mismo ritmo de crecimiento en activos ponderados por riesgo que 2011, el soporte patrimonial soportaría la expansión hasta un mediano plazo.

De otro lado, la posición de capital libre de la institución, está presionada por el aumento de bienes en dación, el aumento del valor de los activos fijos por revalorización, incremento de cuentas por cobrar y gastos relacionados con los proyectos de reestructuración de la entidad. La relación sobre patrimonio y provisiones decae a 41.6%, por debajo del promedio del sistema (52.2%).

Se esperaría que la Administración cumpla con el objetivo de sostener la fortaleza del patrimonio, mitigando las debilidades intrínsecas bajo el nuevo enfoque comercial y de riesgos, también de la recuperación de activos castigados.

El crecimiento agresivo y la concentración en el crédito pueden significar problemas. Tomando en cuenta los plazos contractuales de vencimiento, la calidad de estas colocaciones se verá en el mediano plazo. El nivel de provisiones específicas y generales constituidas, otorgan una cobertura mínima al riesgo de crédito visible.

GRUPO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS MAR-12	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3,258,409	173	237	995	645	446	334	427
Inversiones Brutas	3,625,027	2,044	2,403	2,095	6,968	7,422	13,206	6,800
Cartera Productiva Bruta	13,894,544	6,734	7,898	8,073	12,520	13,875	20,491	21,985
Otros Activos Productivos Brutos	1,797,981	163	227	232	682	758	845	1,033
Total Activos Productivos	22,575,962	9,115	10,766	11,395	20,815	22,501	34,876	30,245
Fondos Disponibles Improductivos	2,211,056	800	1,802	2,067	7,596	4,697	5,859	6,524
Cartera en Riesgo	391,860	2,233	279	322	631	348	299	357
Activo Fijo	481,118	2,353	1,928	1,915	1,889	1,875	2,460	2,439
Otros Activos Improductivos	851,043	754	986	1,014	2,758	2,799	3,806	4,157
Total Provisiones	-1,098,982	-2,871	-983	-965	-1,696	-1,707	-2,220	-2,312
Total Activos Improductivos	3,935,078	6,141	4,995	5,318	12,874	9,719	12,423	13,477
Total Activos	25,412,058	12,384	14,778	15,748	31,992	30,513	45,080	41,410
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20,334,460	1,435	2,688	3,747	16,501	14,665	28,735	22,605
Depósitos a la Vista	14,254,707	1,130	2,175	2,952	11,036	10,247	7,297	5,802
Operaciones de Reporto	32,600	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,602,106	290	497	778	5,446	4,398	21,427	16,679
Depósitos en Garantía	3,251	11	11	11	12	12	3	3
Depósitos Restringidos	441,797	5	5	6	6	7	8	122
Operaciones Interbancarias	1,000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	186,163	9	8	7	34	9	16	31
Aceptaciones en Circulación	39,177	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	797,491	1,393	2,763	2,584	5,166	5,475	4,254	3,723
Valores en Circulación	335,864	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaliz	185,290	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	917,584	924	669	730	1,140	1,208	2,597	5,456
Provisiones para Contingentes	38,894	202	202	208	204	204	204	205
TOTAL PASIVO	22,835,922	3,962	6,331	7,275	23,045	21,561	35,806	32,021
TOTAL PATRIMONIO	2,576,136	8,422	8,447	8,473	8,947	8,952	9,273	9,389
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25,412,058	12,384	14,778	15,748	31,992	30,513	45,080	41,410
CONTINGENTES	4,863,838	545	555	1,781	905	905	1,061	1,253
RESULTADOS								
Intereses Ganados	455,486	1,232	874	241	1,108	414	1,929	680
Intereses Pagados	108,798	187	162	59	369	157	734	262
Intereses Netos	346,689	1,044	712	182	739	256	1,195	417
Otros Ingresos Financieros Netos	59,762	12	3	12	28	-2	7	2
Margen Bruto Financiero (IO)	406,450	1,056	715	194	766	254	1,202	419
Ingresos por Servicios (IO)	105,109	7	17	9	37	7	29	7
Otros Ingresos Operacionales (IO)	35,353	16	5	4	11	6	11	2
Gastos de Operación (Goperac)	324,573	1,016	1,029	244	1,110	315	1,452	465
Otras Perdidas Operacionales	6,510	3	2	3	-	2	47	0
Margen Operacional antes de Provisiones	215,829	60	-295	-40	-296	-49	-257	-38
Provisiones (Goperac)	94,081	278	133	4	749	4	891	147
Margen Operacional Neto	121,748	-218	-428	-44	-1,045	-54	-1,148	-185
Otros Ingresos	25,709	273	510	88	1,664	101	1,315	333
Otros Gastos y Perdidas	14,916	6	41	3	8	39	39	38
Impuestos y Participación de Empleados	37,870	12	16	15	252	4	54	39
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94,671	37	26	26	359	5	74	72

9 DE OCTUBRE

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS MAR.12	dic-08	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	24,787,018	9,915	12,568	13,462	28,411	27,198	40,734	36,769
Cartera Bruta total	14,286,405	8,968	8,178	8,395	13,152	14,223	20,790	22,343
Cartera Vencida	160,249	1,959	261	253	384	248	38	58
Cartera en Riesgo	391,860	2,233	279	322	631	348	299	357
Cartera C+D+E	352,713	3,544	416	399	282	629	1,528	1,549
Provisiones para Cartera	-844,491	-2,543	-776	-785	-1,470	-1,478	-1,821	-1,769
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	85.2%	59.7%	68.3%	68.2%	61.8%	69.8%	73.7%	69.2%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146.0%	323.6%	199.8%	182.2%	97.0%	112.8%	106.2%	116.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.1%	21.8%	3.2%	3.0%	2.9%	1.7%	0.2%	0.3%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.7%	24.9%	3.4%	3.8%	4.8%	2.4%	1.4%	1.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.5%	39.5%	5.1%	4.8%	2.1%	4.4%	7.3%	6.9%
Prov. de Cartera/ Cart en Riesgo	225.4%	122.9%	350.5%	308.6%	265.1%	483.3%	610.9%	496.3%
Prov. de Cartera /Cartera CDE	250.5%	77.5%	235.2%	248.8%	593.1%	267.6%	119.5%	114.5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.9%	28.4%	9.5%	9.4%	11.2%	10.4%	8.8%	7.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	81.9%	265.8%	273.5%	609.6%	292.2%	156.1%	159.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	77.8%	84.1%	82.1%	85.3%	83.4%	76.2%	70.1%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.5%	42.6%	26.4%	4.8%	2.6%	4.6%	10.5%	7.2%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND	8.8%	3.6%	0.0%	40.5%			1.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	87.9%	86.9%	98.6%	134.0%	140.9%	179.5%	176.2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	773.3%	-685.2%	-11.0%	0.0%	0.0%	-105.2%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.0%	4.9%	21.5%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	0.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.99%	58.24%	52.39%	50.48%	30.42%	29.32%	20.59%	23.98%
TIER I / APPR	12.36%	44.24%	40.10%	38.56%	22.66%	21.32%	15.43%	17.97%
PTC / Activos y Contingentes*	7.45%	52.47%	44.21%	38.95%	21.49%	23.44%	16.53%	18.07%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	24.50%	34.69%	28.44%	28.05%	26.72%	25.45%	32.26%	31.63%
Capital libre (USD M)**	1,884,936	6,153	6,439	6,395	5,569	5,841	5,133	4,953
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.6%	62.1%	51.2%	47.5%	19.6%	21.5%	12.6%	13.5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.23%	53.54%	66.85%	66.30%	51.34%	53.77%	43.88%	41.60%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.11%	75.96%	76.54%	76.38%	74.49%	72.71%	74.95%	74.95%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.45%	65.06%	62.20%	55.51%	38.26%	28.64%	24.06%	21.71%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.71%	39.81%	38.21%	34.17%	22.51%	17.14%	14.83%	13.36%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,305	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	540,402	1,076	734	205	814	265	1,195	427
Result. antes de impuest. y particip. trab.	132,541	49	42	41	611	8	128	111
Margen de Interés Neto	76%	85%	81%	76%	67%	62%	62%	61%
ROE***	14.93%	0.43%	0.31%	1.23%	4.13%	0.22%	0.82%	3.07%
ROE Operativo	19.20%	-2.58%	-5.07%	-2.08%	-12.01%	-2.41%	-12.60%	-7.93%
ROA***	1.54%	0.28%	0.19%	0.68%	1.54%	0.06%	0.19%	0.66%
ROA Operativo	1.98%	-1.68%	-3.15%	-1.15%	-4.47%	-0.69%	-2.98%	-1.71%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.40%	97.08%	96.96%	88.98%	90.76%	96.56%	100.00%	97.72%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos	6.33%	10.61%	7.16%	6.58%	4.68%	4.73%	4.29%	5.13%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.39%	10.73%	7.19%	7.01%	4.85%	4.69%	4.32%	5.15%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.59%	463.97%	-45.06%	-11.04%	-252.95%	-8.83%	-345.90%	-389.67%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77.47%	120.26%	158.22%	121.47%	228.35%	120.31%	196.09%	143.30%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	60.06%	94.43%	140.13%	119.33%	136.36%	118.66%	121.55%	108.84%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.79%	9.99%	8.56%	6.52%	7.95%	4.08%	6.08%	5.66%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,469,465	974	2,039	3,062	8,241	5,143	6,192	6,952
Activos Liquidos (BWR)	6,740,228	3,002	4,408	5,157	14,090	11,729	14,409	11,944
25 Mayores Depositantes****	3,374,838	1,174	2,294	3,320	15,581	13,659	27,686	18,836
100 Mayores Depositantes****	5,539,465	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37%	203%	159%	143%	107%	86%	70%	60%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.31%	154.03%	129.08%	115.50%	83.54%	74.33%	61.58%	52.13%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	33.02%	92.30%	69.52%	100.66%	0.00%	0.00%	45.98%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-8.45%	-35.37%	-21.61%	-41.03%	-105.43%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.99%	202.85%	158.81%	142.93%	106.80%	85.94%	70.44%	59.86%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.02%	65.81%	73.48%	84.86%	62.46%	37.68%	30.27%	34.84%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	16.60%	81.81%	85.34%	88.60%	94.43%	93.15%	96.35%	83.32%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	50.07%	39.11%	52.05%	64.38%	110.58%	116.46%	192.14%	157.69%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** 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 55millones 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 remplazados 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

ANEXO 2

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	2011prev.	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%	8.6%
Inc.anual oferta y demanda global%(usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.50	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	6.12**	
Deuda total del Gobierno/PIB%	25.34	19.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.19	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 Público/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

fuentes: A Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012registro oficial y proforma 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 SEM ANAL

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	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 aun 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 afectarían 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 espera 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 SISTÉMICO

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 una vez.

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.