



Ecuador
Calificación Global

Banco Pichincha

Calificación Global

2007	2008	2009	2010	2011	1T-12
AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

GRUPO FINANCIERO PICHINCHA

En MM USD	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
Total Activos	5.883	6.463	8.347	10.159	10.834
Patrimonio	492	548	651	774	844
Resultados	105	61	78	94	26
ROE (%)	22,69%	11,76%	13,05%	13,14%	12,70%
ROA (%)	1,91%	0,99%	1,06%	1,01%	0,98%

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 2269767 ext. 114
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 2269767 ext. 104
sbaus@bwratings.com

Lorena Oliva
(593 2) 2269767 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

Banco Pichincha se constituyó en Ecuador en el año 1906, es la cabeza del Grupo Financiero más grande del Ecuador, con presencia regional en Perú, Colombia, Panamá, y fuera de la región en los Estados Unidos y en España.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos y demás información presentada por la institución a Marzo del 2012, decidió mantener la calificación de AAA- para el BANCO PICHINCHA, 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 considera las fortalezas del Grupo Pichincha al ser el mayor grupo financiero del país y el único con presencia en mercados externos logrando diversificar los ingresos y los negocios.

El Banco Pichincha, localmente es la institución bancaria más grande del país con un fuerte posicionamiento en todos los segmentos, y continúa mostrando tasas de crecimiento importantes tanto en las colocaciones de la cartera como en captaciones de depósitos, aprovechando las oportunidades que se han presentado en una economía que se mantiene líquida y dinámica.

Durante el 2011 y el primer trimestre 2012 el crecimiento ha aportado a mantener la rentabilidad, la cual soporta una fuerte estructura operativa y gasto de provisiones, dejando un retorno positivo. Las perspectivas sobre ingresos y resultados del GFP son más conservadoras para el período 2012, a partir de las nuevas regulaciones establecidas en Ecuador que impiden el cobro de emisiones y renovaciones de tarjeta de crédito, y en general por una posible desaceleración del consumo en el país. Sin embargo, las fortalezas del GFP le permitirían enfrentar un entorno menos favorable lo que se refleja en la calificación.

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 información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.



El crecimiento de los activos de riesgo se da bajo políticas estrictas de crédito y bajo parámetros medidos técnicamente por la institución, que maneja adecuadas prácticas de riesgos integrales. Esta condición se refleja en la calidad de la cartera que muestra comportamientos estables, con una tendencia a crecer especialmente en la cartera de consumo del banco local y en el comercial en la filial de Perú, que maneja mayores indicadores de morosidad que el promedio de su sistema pese a que realiza importantes niveles de castigo.

El incremento de la cartera en riesgo es un fenómeno que se observa en general en el sistema ecuatoriano, que ha crecido de forma acelerada en el segmento de consumo. El GFP mantiene importantes niveles de cobertura de provisiones, y bajo el análisis de la institución, aunque el indicador contable de morosidad ha aumentado, el nivel de siniestralidad de la cartera de banca de personas continúa bajo.

El análisis de liquidez se realiza al banco local con información presentada al organismo de control. Las filiales extranjeras manejan las mismas políticas de diversificación y calidad crediticia de los fondos disponibles y las inversiones. El BP mantiene una cobertura de cuatro veces el requerimiento legal de liquidez y no tiene descalces de plazo en su balance.

En relación al patrimonio, el análisis del capital libre del GFP muestra que el indicador ha tenido una tendencia decreciente en los últimos años. El acelerado crecimiento en otros mercados y la inversión en filiales extranjeras han presionado los indicadores de capital libre del Grupo dado que el patrimonio no crece al mismo ritmo. Se espera que a medida que las filiales generen mayores resultados se pueda fortalecer el patrimonio del GFP, de manera que se cubra en mayor medida potenciales riesgos no evidenciados o deterioros futuros de los activos.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCION

- El 7 de diciembre el Banco Financiero Perú (BFP), compra el 100% de las acciones de Amerika Financiera del Perú, por un precio aproximado de USD37MM. Amerika Financiera es una empresa enfocada en operaciones de leasing al sector de PYMES peruano. BFP está contabilizando la adquisición temporalmente como inversión y en el 2012 procederá a consolidar los balances.
- La Junta General de accionistas, reunida en Mar-2012 decidió capitalizar USD 61.550 M de las utilidades del año 2011, con lo cual el capital pagado pasará a USD 483.050M.
- De acuerdo a la publicación de hechos relevantes de la Bolsa de Valores de Quito, la Compañía Jaconsult Cía. Ltda. anunció la intención de tomar control de las acciones de Pichincha Casa de Valores PICAVAL S.A. La venta de las acciones es una negociación privada en vista de que dichas acciones no están inscritas en el Registro de Mercado de Valores. La venta se da para dar cumplimiento de la Resolución de la Junta Bancaria y la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SECTOR

Ver Anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver Anexo 2.

SITEMA BANCOS

Ver Anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado:

Banco Pichincha es la institución financiera más grande del país por tamaño de activos y por resultados. Tiene una trayectoria de más de 100 años y ha sabido mantener un alto prestigio por la fortaleza de su imagen que le ha permitido crecer sostenidamente. Además, ha buscado la expansión regional, convirtiéndose en el único grupo financiero que ha podido diversificar sus ingresos gracias a su presencia en otros mercados.

Como Grupo Financiero es el más grande del país con una participación de 37.19% por tamaño de activos a marzo 2012. Los grupos financieros que le siguen en participación guardan una distancia importante, el segundo grupo tiene una participación de 12.2% de los activos en el mismo período.

Banco Pichincha tiene una participación de 28.51% de los activos del sistema de bancos privados del Ecuador, y genera el 25% de los resultados del sistema bancario, con una tendencia de crecimiento constante.

Estructura del Grupo:

El Grupo Pichincha está conformado por 15 compañías, diez con domicilio local y cinco extranjeras. A Mar-12 la composición del Balance del Grupo es el siguiente:

En MM USD	ACTIVO	%	PASIVOS	PATRIM.	GASTOS	INGRESOS	UTIL. NETA	% UTILIDAD
PICHINCHA C.A.	7'245.3	63.9%	6'523.1	722.3	204.7	228.6	23.8	52.1%
SISTEMAS	8.3	0.1%	2.5	5.8	2.1	3.4	1.3	2.7%
ALM. ECU.	13.8	0.1%	1.0	12.8	0.7	0.9	0.3	0.6%
FOND. PICH.	4.9	0.0%	1.3	3.6	0.7	1.4	0.7	1.6%
PICAVAL	1.4	0.0%	0.3	1.1	0.2	0.2	0.0	0.1%
CONS. PICH.	41.9	0.4%	28.9	13.0	2.0	2.5	0.5	1.2%
AMERAFIN	10.9	0.1%	7.4	3.5	1.7	2.6	0.8	1.8%
CREDIFE	9.2	0.1%	3.0	6.2	5.5	6.8	1.2	2.7%
SEGUROS PICH.	45.7	0.4%	32.5	13.2	29.2	31.6	2.4	5.3%
FILANCARD	0.7	0.0%	0.3	0.3	0.0	-	(0.0)	0.0%
TOTAL ECUADOR	7'382.0	65.1%	6'600.2	781.8	246.8	278.1	31.2	68.1%
PANAMA	860.8	7.6%	800.7	60.1	9.2	11.4	2.2	4.7%
AG MIAMI	240.3	2.1%	228.9	11.3	1.5	2.5	1.0	2.2%
PICHINCHA S.A.	887.9	7.8%	759.9	128.1	43.0	48.7	5.7	12.4%
BF PERU	1'826.0	16.1%	1'676.7	149.3	59.9	65.0	5.1	11.1%
PICH. ESPAÑA	134.2	1.2%	108.8	25.4	4.3	5.0	0.7	1.5%
ANTES ELIMINAC.	11'331.3	100%	10'175.3	1'156.0	364.9	410.7	45.8	100.0%
CONSOLIDADOS	10'833.9	95.6%	9'990.1	773.8	1'279.8	1'373.4	25.7	56.1%

La cabeza del Grupo, es Banco Pichincha, el cual concentra la mayor parte de los activos (63.9%) y genera el 52% de los resultados del Grupo. Las demás subsidiarias tienen una participación menor pero contribuyen a diversificar el riesgo incluyendo las inversiones en otros países que representan el 35% de los activos, con un crecimiento dinámico del negocio y por ende de los ingresos.



De acuerdo a la Resolución de la Junta Bancaria emitida en el mes de julio 2011, la cual prohíbe explícitamente que directores y accionistas del sistema financiero que posean más del 6% del paquete accionario de las instituciones financieras, mantengan la propiedad en acciones en empresas de cualquier otra actividad económica diferente a la financiera, establecida en la Resolución. Existe un plazo de un año para cumplir con la disposición, plazo que se cumple la primera semana de julio del 2012.

En el caso del Grupo Pichincha, en función de cumplir con la Resolución deben proceder a la desinversión de la compañía de seguros, la casa de valores y la administradora de fondos. Según información entregada por la Administración las decisiones en torno a este tema han sido ya definidas, el negocio de fondos está en proceso de ser asumido completamente por el Banco, al mes de junio 2012 el 95% ha sido migrado. En el caso de la casa de valores y la compañía de seguros éstas están en proceso de venta. Las negociaciones se han realizado a valor en libros por lo que no se espera que impactos importantes en resultados, fruto de la venta de las compañías.

Estructura Accionaria:

El Banco Pichincha tiene una estructura abierta de capital, cotiza acciones en las bolsas locales que son negociadas a precios que fluctúan entre USD 1.5 y USD 1.7 por acción. Sin embargo, al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, las acciones se encuentran concentradas en un grupo familiar de reconocido prestigio local, que concentra el 61.4% del capital social del banco, cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

El apoyo de los accionistas y particularmente de su principal accionista ha sostenido el fortalecimiento patrimonial del Banco y del Grupo, a través de la capitalización de la mayor parte de las utilidades generadas y de aportes de capital fresco. Se esperaría que este apoyo se mantenga como lo observado históricamente.

Estructura Administrativa:

GFP cuenta con un equipo administrativo gerencial de experiencia y alta calidad técnica, en las diferentes áreas de su competencia.

Estrategias:

El enfoque estratégico como Grupo ha sido ofrecer a los clientes diversos servicios de Banca Universal. Sus negocios se orientan principalmente a dos esferas: **La banca de personas y la banca de empresas**. La estrategia actual se dirige también a profundizar productos para la banca de pequeñas y micro empresas, segmento en el que el Grupo ha adquirido experiencia y observa oportunidades de crecimiento.

La visión estratégica se ha dirigido también a la diversificación de los ingresos mediante el aporte de negocios en otros mercados. Como Grupo, se esperaría que las filiales externas incrementen su participación en los resultados globales.

Otro puntal del crecimiento del Banco y del Grupo, es su red operativa la que se mantiene en constante actualización. Uno de los objetivos es que la red permita el continuo incremento del número de transacciones a través de canales tecnológicos, obteniendo importantes ingresos por servicios y reduciendo la participación de canales físicos que resultan más costosos.

En relación a las fuentes de fondeo, la estrategia continúa en apoyarse en la extensa red que posee el banco localmente, además en la imagen posicionada como una institución fuerte. En el año 2012 esperan hacer la actualización de varios ATM's y entrar con tecnología de chips para las tarjetas. Constituye una fortaleza del Grupo la alta diversificación y el bajo costo de fondeo.

Las metas del 2012 (BP):

Pese a que no se ha presentado un presupuesto para el año 2012 actualizado a la fecha de este informe, la Administración estima que la proyección de crecimiento para este año es menor en función de las últimas resoluciones publicadas que afectan al sistema financiero en general. El presupuesto original estimaba un crecimiento de 17.2% del activo, similar al registrado el año 2011.

Las metas de crecimiento tanto en las colocaciones de cartera como en el fondeo se fijan en relación con la participación porcentual del Sistema, por lo que al cambiar las perspectivas del mismo el Banco podría variar su planificación en cuanto a volúmenes y crecimiento. A partir de las Resoluciones publicadas, la Administración es más conservadora y se podría esperar una desaceleración de las colocaciones de cartera en el segundo semestre del año. Sin embargo, al mes de marzo 2012 el presupuesto se ha cumplido en 100%.

De acuerdo al presupuesto original, al igual que en el año 2011 se prevé que, por la incorporación de un mayor porcentaje de cartera de consumo, se eleve levemente la morosidad bruta total, estimando que se eleve también la cobertura con provisiones en un porcentaje ligeramente mayor al 2011.

Se espera un incremento de las captaciones del público y del mercado de valores de 16.6% en relación con Dic-11. Como parte de su política de liquidez el Banco prevé incrementar sus Fondos Disponibles e Inversiones en 5.3% (19% en el año 2011) con lo que bajan ligeramente sus coberturas de pasivos de corto plazo pero se mantienen en márgenes adecuados.

A Dic-11 los fondos disponibles e inversiones crecieron el 14%, y las coberturas se mantienen adecuadas por la incorporación de inversiones líquidas como la titularización de cartera de vivienda que está siendo colocada en el mercado.

El mayor impacto al presupuesto se daría por la Resolución que prohíbe el cobro correspondiente a las emisiones y renovaciones de tarjetas de crédito. El Banco ha cuantificado los ingresos que dejaría de percibir por este concepto y tendría un efecto en la utilidad neta equivalente a 30% menos de la utilidad proyectada del



Grupo. La Administración evalúa los posibles mecanismos para contrarrestar esta medida, los que serían aplicados desde el segundo semestre 2012. Sin embargo, se estima que no se alcanzará a compensar todo el monto de los ingresos de las tarjetas de crédito por lo que se espera que el crecimiento de la utilidad neta sea menor al 44% estimado en el presupuesto inicial.

En cuanto a la posición patrimonial en el corto plazo, la Junta General de Accionistas realizada en Mar-12 decidió que el reparto total de dividendos sea de USD 25.29 MM que constituye el 26.2% de las utilidades del año 2011, y que se capitalizará USD 61.55MM (63.77% de las utilidades del año 2011).

Gobierno Corporativo

El Grupo Financiero mantiene una estructura jerárquica organizada que dirige la planificación y control de metas y resultados en sus diferentes niveles, siendo el Directorio el máximo organismo administrativo.

El Directorio cuenta con profesionales independientes externos que no tienen una relación de ejecutivos dentro del Banco, con experiencia y conocimiento de las actividades del sector financiero. Sus principales miembros son los accionistas mayoritarios del Banco y mantienen un monitoreo constante del cumplimiento de los objetivos estratégicos del Grupo.

Para dar cumplimiento a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, la Junta General de Accionistas ha cambiado algunos miembros del Directorio que ahora está conformado por personas cuyas actividades de negocios son del sector financiero. En general, se estima que, con el cumplimiento de esta Ley, en general los bancos del sistema podrían ver afectada su calidad de gobierno corporativo al no contar con la visión empresarial.

La estructura administrativa de BP permite la toma de decisiones del negocio de forma técnica autónoma a pesar de la influencia que representa la concentración accionaria que mantiene. La Administración y los accionistas cuentan con un sistema de información amplia y oportuna para la toma de sus decisiones.

PRESENTACION DE CUENTAS

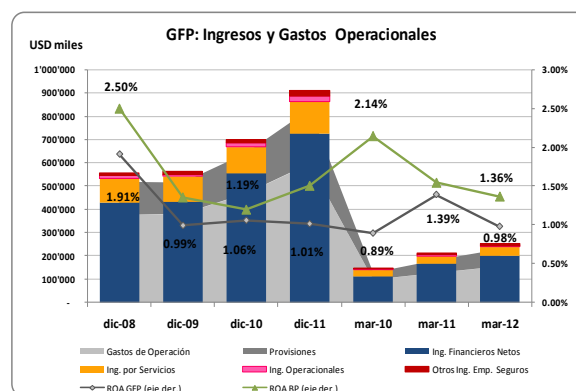
Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros consolidados de Grupo Financiero Pichincha para el periodo 2007 y 2008 auditados por la firma PricewaterhouseCoopers (PWH&C) y para los años 2009, 2010 y 2011 por la Firma KPMG. Los estados financieros consolidados directos a Marzo 2012.

Los estados financieros auditados NO presentan salvedades. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y 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 (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Los ingresos totales del GFP ascendieron a USD 380 MM a mar-12, que significó un crecimiento anual de 21%, cumpliendo el presupuesto del primer trimestre del año. El crecimiento del ingreso se apoya principalmente en el incremento del ingreso por intereses generado por los principales activos de riesgo cartera e inversiones. En menor medida aportan los ingresos por comisiones por operaciones de comercio exterior y utilidades financieras especialmente por ganancia en cambio.

Los ingresos del Grupo son diversificados, siendo el Banco local el generador del 52% de los ingresos. Las filiales de Perú y Colombia generan el 16% y 12% de los ingresos respectivamente a marzo 2012. La cuarta filial que mayores ingresos genera es Seguros del Pichincha, la cual está en proceso de venta. Sin este aporte la participación en los ingresos del GFP del Banco Pichincha será proporcionalmente mayor.



El GFP mantiene una tendencia positiva de la generación financiera, siendo los ingresos financieros los más importantes y representan el 74.4% de los ingresos netos, y es suficiente para cubrir el total de gastos de operación, y la mayor parte de las provisiones necesarias del período, dejando los ingresos de las demás actividades para alimentar la utilidad neta.

Margen Bruto Financiero (MBF):

Al mes de marzo 2012, el MBF del GFP ascendió a USD 201 MM y representó un crecimiento anual de 20%. Los **intereses netos** generados se apoyan en el incremento del volumen de la cartera que crece en todos los segmentos a tasas anuales superiores al 20% en este período.

Se mantiene también una mejor generación de intereses de inversiones (crec. anual 52.8%), explicados principalmente por el crecimiento de las inversiones brutas y su composición mayoritaria por papeles de renta fija y locales que tienen una mayor rentabilidad.

La estructura del fondeo de bajo costo históricamente le ha permitido al GFP manejar un **margen de interés** mayor al promedio del sistema. Al mes de Marzo 2012, el MIN se contrae en relación a lo histórico y al promedio del sistema. El efecto en el primer trimestre se da por un incremento en el interés causado principalmente por el



crecimiento de los depósitos a plazo del BP fruto de la absorción del negocio de fondos. Se esperaría ver presión en el margen en el corto plazo hasta que este proceso termine y el incremento del volumen del costo financiero sea absorbido con el crecimiento natural de los depósitos a la vista.

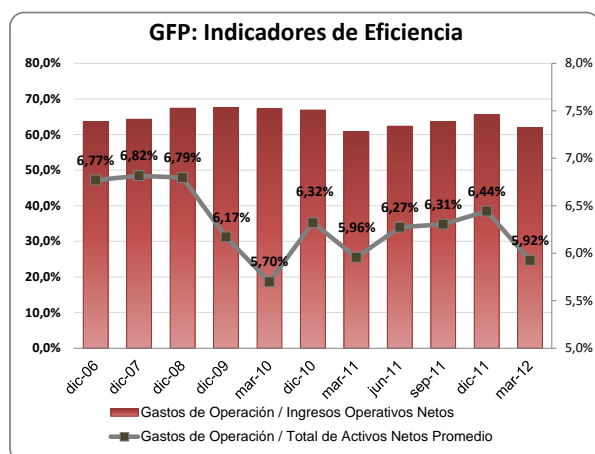
La rentabilidad financiera de los activos productivos medido a través del NIM muestra también una ligera contracción a mar-12 sin embargo sigue por sobre el promedio del sistema.

Margen Operativo:

El margen operativo históricamente se ha beneficiado por el aporte de los ingresos por servicios que a marzo 2012 representan el 10% de los ingresos totales, los ingresos de la empresa de seguros 7.8% y otros servicios operacionales 2%. Los ingresos operacionales son originados principalmente en los servicios prestados en la red comercial nacional y regional. Una vez que se concrete la venta de la empresa de seguros los ingresos por este concepto saldrían del balance del GFP, lo que presionará en alguna medida el margen operativo hasta finalizar el período.

GFP mejora la eficiencia del gasto operativo sin contar provisiones en relación a los activos netos a marzo 2012, siendo el gasto el 5.92% del ANP, indicador similar al de sus competidores. En relación a los ingresos operativos netos el gasto absorbe el 61.9% de éstos.

La eficiencia continúa mejorando por el control de gastos y las estrategias de comercialización orientadas a disminuir el costo de sus transacciones mediante canales tecnológicos que le significan menores costos unitarios. A corto plazo se esperaría un aumento en los gastos debido a importantes inversiones previstas en la plataforma tecnológica.



Fuente: Balances GFP

La generación productiva de la institución le permite mantener una política adecuada de cobertura con **provisiones**. A mar-12 el gasto de provisiones crece en 34.6% respecto de igual período del año anterior.

En el primer trimestre 2012 el crecimiento de los ingresos tanto financieros como operacionales soportan con

amplitud el crecimiento de los gastos operativos, y el margen operacional antes de provisiones muestra un incremento anual de 16%. Sin embargo, luego del gasto de provisiones Margen Operativo Neto (MON) del GFP muestra una contracción de -20.6% comparado con el mismo período 2011.

La rentabilidad operativa (ROA operativo) del GFP a mar-12 fue 0.84% ligeramente menor al de Dic-11 (0.87%). El ROA total también se contrae en este período en relación a lo observado en el 2011, por un menor aporte de los resultados no operativos.

La utilidad final es menor en 20.1% a la de mar-11, y está acorde a lo proyectado por el GFP, con un cumplimiento del 115% del presupuesto. Como se ha mencionado, el GFP prevé recuperar los ingresos que dejará de percibir fruto de las nuevas regulaciones al negocio financiero profundizando en el negocio de intermediación, sin embargo se podría prever que exista una desaceleración de los resultados en el año 2012 en relación a lo observado en el 2011.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

GFP mantiene un adecuado control de riesgo de crédito, financiero y operativo. Utiliza métodos técnicos avanzados y mantienen evaluaciones frecuentes para optimizar la gestión de riesgos, dentro de estándares de prudencia financiera que sean coherentes con las metas de gestión de riesgos y de rentabilidad.

Las evaluaciones le han permitido mejorar sus controles y han demostrado un manejo adecuado en escenarios de estrés. Se considera que el GFP es uno de los grupos financieros que mayor avance ha alcanzado en cuanto a la administración de riesgos en el mercado ecuatoriano y una de las mejores prácticas entre los participantes de su segmento.

La política del Banco en general se orienta a mantener un riesgo controlado en sus diferentes negocios, estableciendo límites estrictos, coberturas y mitigantes, que le permiten crecer y mantener la calidad saludable de sus activos.

Para ello ha organizado una estructura de control de riesgo independiente del área comercial, que implica no obstante un proceso de controles y autorizaciones oportunas en cada etapa del proceso de concesión del crédito, y luego en la de recuperación.

El control de riesgo de crédito y su seguimiento se adecúa al segmento de crédito específico, y en base a este se realizan las provisiones requeridas. De esta manera ha logrado mantener el bajo riesgo de su cartera a pesar de situaciones de estrés en la economía.

El Control adecuado de riesgos ha implicado el análisis constante de los sistemas tecnológicos y operativos por lo que ha emprendido en diversos procesos de aseguramiento tecnológico en todos sus canales de servicios y operativos, lo que implica también inversiones importantes que están en marcha y que continuarán en los próximos años.



FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES:

De acuerdo con la política del Grupo, los fondos disponibles e inversiones constituyen las reservas de liquidez de la institución, por lo que la composición del portafolio se orienta a mantener activos de alta calidad y liquidez, buscando una composición que alcance también niveles de rentabilidad adecuada.

Los **fondos disponibles** del GFP a mar-12 ascendieron a USD 1,758 MM y constituyen el 16.2% de los activos netos, con un crecimiento anual de 28.3%. El 62% de los fondos están depositados en bancos e instituciones financieras, el 19% se encuentra en la caja del BP y las filiales, 14% son depósitos para encaje y 5% remesas en tránsito.

Los fondos en bancos e instituciones financieras del GFP corresponden en 67% al BP. El Banco muestra concentración de los fondos disponibles en cuatro entidades del exterior, dos fondos money-market y bancos, que captan el 84% del total. Esta concentración se mitiga por la calidad de los fondos y los bancos, calificados en grado de inversión en escala internacional. En las filiales extranjeras también se observa concentración de los fondos disponibles por emisor, que sería mitigado por la calidad crediticia de dichos emisores.

Inversiones: Las inversiones de GFP a mar-12 representa el 16.7% de los activos netos con un crecimiento de 33.4% anual. El crecimiento está influenciado por la adquisición en el último período de los títulos de titularización hipotecaria originados por BP, los cuales se colocarán en el mercado según las necesidades de liquidez del Banco.

De acuerdo con la política del Banco se continúa con la diversificación del portafolio con alta liquidez y con una baja exposición de riesgo de crédito.

El portafolio del GFP a marzo 2012 es diversificado por emisor, la mayor inversión representa el 6.1% del total. Además, presenta diversificación por tipo de título siendo la mayor participación de titularizaciones locales tanto de activos de crédito como de flujos futuros.

Se observa también una mayor diversificación en cuanto a la distribución geográfica, crece la participación de diferentes instrumentos de portafolio nacional en función del cumplimiento de la regulación de liquidez doméstica y debido a las tasas internacionales que se mantienen bajas.

Para controlar el riesgo de precio en el portafolio de inversiones, el GFP utiliza el concepto de Valor en Riesgo para limitar la exposición del portafolio ante cambios en factores de mercado. Se han establecido lineamientos de inversión para controlar el riesgo de mercado y de emisor en los portafolios.

Si bien contablemente el 75% del portafolio tiene plazos de vencimiento mayores a 360 días, por su bajo riesgo de crédito podrían ser de liquidez inmediata, dependiendo de la liquidez del mercado.

Según sus planes contingentes, frente a situaciones de estrés la institución está preparada para asumir posiciones

más cortas a pesar de eventuales reducciones de precios de sus portafolios de más largo plazo.

A Mar-12, el rendimiento del portafolio se incrementa por el crecimiento del portafolio y de la tasa de rendimiento promedio, lo que se refleja en los intereses generados que muestran un crecimiento de 52% anual, ya que la mayor parte del portafolio es de renta fija.

Las provisiones totales de inversiones representan 3.7% del portafolio total, las específicas cubren el 1.2% de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y las restringidas.

Las provisiones generales cubren riesgos no especificados, pero responden a la metodología y modelos de evaluación internos del Banco. Si bien el 97.2% de provisiones de inversiones son generales, consideramos que a pesar de que no están asignadas, no serían retiradas dado que la institución cumple adecuadamente sus políticas actuales de protección de sus activos.

Debido a que el plazo de vencimiento de la mayor parte del portafolio tiene plazos mayores a 360 días, los indicadores de liquidez de primera y segunda línea no los consideran, no obstante por su calidad crediticia son líquidos por lo que se considera que la cobertura total de liquidez de la institución es mayor considerando las inversiones como una reserva de liquidez para la institución.

CARTERA

La cartera bruta total del GFP al mes de marzo 2012 ascendió a USD 6,629 MM, con un crecimiento anual de 18% y trimestral de 3%. La cartera neta constituye el 55.4% del total de activos netos y el 63.8% de los activos productivos, su participación se reduce en comparación con dic-10 debido a la titularización de USD 275MM de cartera hipotecaria realizada el segundo trimestre del 2011 en Banco Pichincha.

El crecimiento en las colocaciones se produce en Banco Pichincha y en las principales subsidiarias, Banco Financiero del Perú (BFP), Inversora y Panamá.

La tendencia de crecimiento de los últimos años, tanto en Banco Pichincha como en las demás subsidiarias, es estable y se mantiene una buena calidad. Los castigos muestran una ligera disminución respecto del año anterior y representan el 0.99% (1.04% a Mar-11) de la cartera bruta promedio del Grupo, con el que se elimina la cartera de mayor riesgo. No obstante, se advierte un mayor nivel de castigos en BFP, que se explica por su nicho de negocios Pymes, cartera de consumo en particular tarjetas de crédito.

A mar-12, los castigos trimestrales de cartera de BP representan el 19% de los castigos del Grupo, Banco Financiero del Perú realizó el 39% y Banco Pichincha de Colombia el 43%.

Los castigos realizados por Banco Financiero Perú permiten mejorar los indicadores de morosidad, pero éste indicador aún se mantiene sobre el promedio del sistema

bancario del Perú (BFP 2.17%; Sist. 1.62%). No obstante se ve un mejoramiento respecto de igual período del año anterior. La perspectiva para el año 2012 es mantener un ratio similar pero con un valor absoluto menor, debido a varias medidas ya adoptadas con la finalidad de reducir la exposición en tarjetas de crédito.

En el corto plazo no se espera que la cartera de BFP mejore sustancialmente ya que su estrategia de negocios es ampliar las colocaciones en consumo y microempresa que tienen un mayor riesgo implícito.

Se debe señalar la diversificación del riesgo país por la presencia regional del GFP en Perú e Inversora en Colombia que representan alrededor del 32% de la cartera total del GFP.

La cartera del Grupo se encuentra diversificada por segmento, siguiendo la naturaleza universal del Banco. La mayor participación la tiene la cartera comercial, la cual tiene el 42.3% del portafolio de créditos, y a mar-12 muestra el mayor ritmo de crecimiento 27% anual.

El segmento de consumo es el segundo en importancia y participa de 36.6%, el cual ha ganado espacio de acuerdo a la estrategia del Grupo, influenciado también por la compra de cartera a GMAC y el crecimiento en BFP.

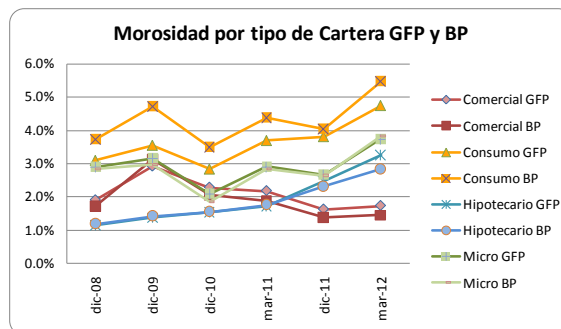
En el Ecuador, el crecimiento en el segmento de consumo se observó en todo el sistema financiero durante el 2011 y respondió a un proceso general de expansión de la economía, especialmente de la demanda interna. Si cambiaran las condiciones macro económicas y hubiera restricciones de liquidez en el corto o mediano plazo podrían observarse ritmos de crecimiento menores a los del año anterior y, si éstos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema. Además, a partir de la promulgación de la Ley de Hipotecas se espera que las políticas de crédito del GFP hacia la banca de personas sean más estrictas en función de un marco legal que debilitaría las garantías globales que respaldan los créditos principalmente en el segmento de vehículos.

El portafolio de cartera de vivienda muestra un decrecimiento anual de 18% como consecuencia de la titularización realizada por Banco Pichincha, títulos que a la fecha se encuentran aún en su mayor parte en el portafolio de inversiones del Banco y están ya en proceso de colocación en el mercado de valores. Sin considerar este hecho el crecimiento real anual hubiera sido 14%. La cartera de microempresa mantiene también una tendencia positiva con un crecimiento de 24% anual a mar-12.

Al observar el porcentaje de crecimiento trimestral se puede evidenciar que disminuye notablemente siendo el primer trimestre 2012 un período en que ha bajado el ritmo de incremento de las colocaciones.

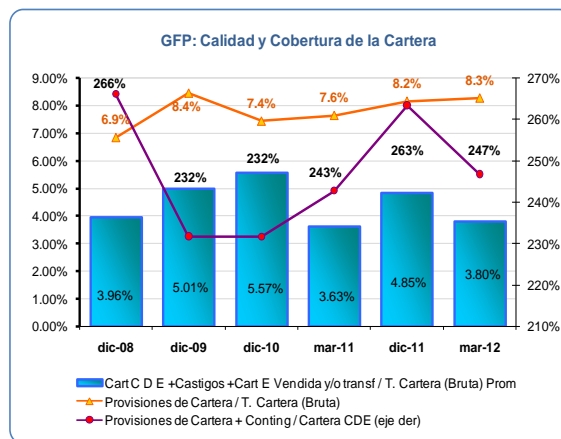
En cuanto a la calidad de la cartera, el indicador de morosidad a mar-12 (3.16%) es superior al de dic-11 (2.58%). De acuerdo al gráfico, el segmento que mayor morosidad presenta es consumo, principalmente tarjeta de crédito. Al observar por separado los índices de Grupo y del BP, el mayor índice está dado por el Banco es decir

que las filiales no están contribuyendo en gran medida al incremento de la morosidad, con excepción del segmento comercial en el que el índice del GFP es superior al BP, influenciado por las filiales de Perú y Colombia.



En Banco Pichincha el incremento de la morosidad va de acuerdo con la planificación, y se explica por el crecimiento de la cartera de consumo, especialmente la cartera de financiamiento de vehículos, y la salida de la cartera de vivienda que se titularizó.

La estructura de calificación de la cartera de Grupo refleja su bajo riesgo, concentra el 96.79% en créditos calificados como de bajo riesgo en la categoría A y B. No obstante, el monto de la cartera de mayor riesgo calificada C, D y E crece de forma importante a marzo 2012, 26% anual y 12% trimestral. Debido a que en el período se realizó menor nivel de castigos, la relación de la cartera CDE más los castigos sobre la cartera bruta promedio disminuyó a 3.80% (4.85% a dic-11).



Los niveles de cobertura para cartera bruta de GFP disminuyen dado un crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo en el último trimestre. A pesar de la disminución anotada **se mantiene un nivel adecuado de cobertura con provisiones** para la cartera en riesgo y la cartera bruta, que son superiores al promedio del sistema.

Se debe precisar que este **nivel de cobertura incluye las provisiones genéricas (USD 203.164 MM)**, de las cuales USD 56.49 MM la SBS solicitó que se mantengan, por lo que USD 146.67 MM no son obligatorias y obedecen a la metodología de análisis de riesgos que responden a la política conservadora del Grupo y al análisis de riesgos del entorno y sectoriales. Se espera que dichas



provisiones no sean retiradas ya que la institución cumple debidamente sus políticas.

Una fortaleza de GFP es la **diversificación de la cartera**, los 25 mayores clientes por grupo económico constituyen el 7.42% de la cartera bruta más contingentes a mar-12, mitigando el riesgo en escenarios de estrés.

Contingentes y Titularizaciones

Los contingentes responden principalmente a créditos aprobados no desembolsados y a productos que están relacionados con comercio exterior. Estas operaciones tienen las mismas políticas de la cartera de créditos, y a mar-12 ascendieron a USD 688 MM con un crecimiento anual de 13%. La dinámica de estas operaciones depende de condiciones macro y de comercio exterior y de la planificación de negocios del GFP.

Banco Pichincha realizó una titularización de cartera de vivienda en el año 2006 por USD 85 MM, a Dic-11 el saldo de esta titularización es de USD 30.38 MM. El riesgo de la cartera titularizada está totalmente aislado del originador.

En el año 2011, BP realizó tres nuevos procesos de titularización de cartera de vivienda por USD 277.5MM en total, que temporalmente están en su mayor parte todavía dentro del balance del Banco como parte de su portafolio de Inversiones y que están siendo colocadas en el mercado paulatinamente. Su riesgo aún está dentro del Banco pero la cartera titularizada tiene buena calidad y son títulos que en su mayor parte (92%) tienen calificaciones de AAA local.

Riesgo de Mercado

El balance del Banco muestra una sensibilidad positiva del margen ante subidas de la tasa de interés debido a que en el horizonte de un año existen más activos sensibles que pasivos sensibles, además porque la duración y el plazo de reajuste de tasas en el horizonte de un año de los activos es menor que la de los pasivos, por lo que los activos se reajustan más rápido e incrementan el margen financiero.

A Mar-12 la **sensibilidad del margen financiero** respecto del Patrimonio Técnico se ha mantenido estable, con un impacto positivo en el patrimonio frente a un incremento de 1% en la tasa de interés.

Según el análisis del Banco en un escenario de baja de tasas y con un activo que tiene una duración menor a la de los pasivos, además con un valor total de activos sensibles mayor a los pasivos sensibles, la institución estaría menos expuesta a pérdidas en el margen financiero. La sensibilidad del margen financiero a Mar-12 representa el 4.74% del Patrimonio Técnico.

En cuanto a la **sensibilidad del Valor Patrimonial** históricamente BP ha mostrado una sensibilidad negativa debido a que un incremento en la tasa de interés reduce el Valor Patrimonial de largo plazo. En relación a los indicadores de Mar-11 y Dic-11 la sensibilidad frente al Patrimonio técnico se incrementa en monto absoluto, sin embargo la relación frente al patrimonio es ligeramente

menor a la de Dic-11 (6.14% mar-12; 6.27% dic-11). Según la metodología empleada, el Banco permanece en una zona segura, ya que el margen financiero está expuesto a una baja de tasa y el valor patrimonial a una subida de tasas.

La baja de tasas de interés activas disminuye el margen financiero del Banco pero incrementa el Valor Patrimonial. Sin embargo, el riesgo de que las tasas activas bajen es mayor para los bancos pequeños que para bancos como BP que mantienen tasas activas por debajo del promedio del sistema y un bajo costo de fondeo por la composición del pasivo.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Históricamente la diversificación y bajo costo de las fuentes de fondeo del GFP han representado una fortaleza del Grupo. La principal fuente de fondeo corresponde a las obligaciones con el público que a marzo 2012 participan del 82% del pasivo. De estas, el 60% son obligaciones a la vista con bajo costo financiero, el 37.5% son depósitos a plazo y el 3% restante son depósitos restringidos. Las captaciones del público por depósitos y por medio del mercado de valores del Grupo crecen 33% en relación con mar-11.

Otras fuentes de fondeo son las obligaciones financieras que a mar-12 representaron el 8% del pasivo del GFP. En el caso de BP, estas obligaciones son de largo plazo principalmente con la CFN y con organismos multilaterales. El GFP accede con facilidad al financiamiento a través de mercado de valores, obligaciones que a mar-12 representan el 3% del pasivo. A partir de la venta de la casa de valores podría esperarse una menor participación de este tipo de fondeo.

El ritmo de crecimiento de las captaciones se ha incrementado en el primer trimestre 2012, siendo los depósitos a plazo los que mayor crecimiento registran influenciados por la absorción del negocio de la administradora de fondos.

En general, el GFP y BP han mantenido políticas de cobertura de liquidez excedentaria, principalmente el BP dado el riesgo sistémico en Ecuador que, al ser una economía dolarizada, no existe un prestamista de última instancia que sirva de soporte en un evento de retiro de depósitos y riesgo de liquidez. Los recursos aportados en el fondo de liquidez, constituido por requerimiento legal, serían limitados frente al tamaño del Banco y a la disponibilidad que podría tener en situaciones de estrés.

BP analiza sus requerimientos de liquidez en escenarios de crisis, con información histórica en la que ha tenido varias coyunturas de salida de depósitos relacionadas con diferentes eventos de la situación nacional, frente a lo cual mantiene activos líquidos suficientes que superan las situaciones de estrés modeladas.

Al mes de marzo 2012, la cobertura del indicador de segunda línea sobre el requerimiento legal es de 4.1 veces. Si bien los indicadores de liquidez estructural de BP son menores al promedio del Sistema de bancos en Ecuador, estos riesgos se mitigan debido a la baja volatilidad y concentración de los depósitos.

El promedio de concentración de los 25 mayores depósitos frente al total de depósitos en el total del sistema es de 16.6%, en tanto que en BP es 5.4% a mar-12, mitigando el riesgo en escenarios de crisis.

En cuanto al descalce de plazos, a partir de los supuestos de permanencia de los depósitos utilizados para establecer los montos en cada banda de tiempo, en un escenario contractual se puede observar que el BP no tiene brechas acumuladas negativas en ninguno de los escenarios, por ende tampoco presenta posiciones de liquidez en riesgo. A partir de esta información, la institución no presentaría riesgos de liquidez por descalce de plazos.

Riesgo Operativo

GFP cuenta con un **Modelo de Gestión de Riesgo Operativo (Cualitativo y Cuantitativo)**, acorde con las recomendaciones emitidas por el Convenio de Basilea II, que incluye la identificación, clasificación y valoración de eventos de riesgo operativo, la determinación de acciones de mitigación y el monitoreo o seguimiento de su comportamiento.

Del total de riesgos identificados en 5 empresas del Grupo Financiero el 93,7% cuentan con sus respectivos planes de mitigación, los mismos que, o bien están en plena ejecución o ya han sido concluidos. Todos estos planes son monitoreados y auditados permanentemente.

En cuanto al modelo cuantitativo, el Banco en la actualidad está en la posibilidad de realizar las mediciones a través de un modelo estadístico, basado en la metodología AMA (Advance Measurement Approach – Basilea II), que permite determinar a nivel consolidado y a nivel de detalle (empresa, segmento, línea de negocio, producto, proceso, unidad, factor, etc.), el valor estimado de pérdidas esperadas o NO esperadas (VAR – Valor en Riesgo al 99.9% de confianza), los mismos que se constituyen en indicadores cuantificables de riesgo operativo que utiliza la Institución.

De acuerdo al análisis patrimonial que realiza el Banco para determinar la cobertura del patrimonio incorporando el requerimiento para cubrir pérdidas no esperadas asociadas a eventos de riesgo operativo, se observa que el PT constituido más las provisiones genéricas, es suficiente para cubrir los **requerimientos de patrimonio técnico ajustados al riesgo operativo**, y que el excedente se ha ido incrementando paulatinamente. No obstante, su posición patrimonial y sus niveles de patrimonio libre son menores que sus pares.

Las pérdidas esperadas y sus correspondientes planes de mitigación se han estabilizado luego de la ejecución de los planes de mitigación realizados durante los dos últimos años.

En relación al riesgo de continuidad del negocio, el GFP cuenta con un site alterno ubicado en un país diferente al Ecuador, el cual replica la información y podría entrar en funcionamiento en el caso de un evento de riesgo local.

Según la planificación estratégica, el GFP espera realizar importantes inversiones para adecuar la plataforma tecnológica al ritmo de crecimiento del negocio y a los requerimientos del mercado. En el Ecuador, durante el primer trimestre 2012, ya se han realizado adecuaciones a

los sistemas que han ocasionado eventos de intermitencia en los servicios, los cuales se han justificado por BP dentro de un proceso de ajuste del nuevo sistema.

El **riesgo Legal** es parte del manejo de riesgo operativo, se han identificado los principales riesgos legales en las diferentes áreas y se encuentran gestionados de acuerdo con las políticas y procedimientos establecidos, y supervisado por las diferentes instancias de control.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El GFP ha mantenido históricamente una estructura patrimonial con continua capitalización de buena parte de sus resultados. En **Banco Pichincha CA el índice de Patrimonio Técnico** a Activos ponderados por Riesgo mejora a mar-12 en relación con Dic-11 y mar-11.

En el siguiente cuadro se presentan los índices de Banco Pichincha:

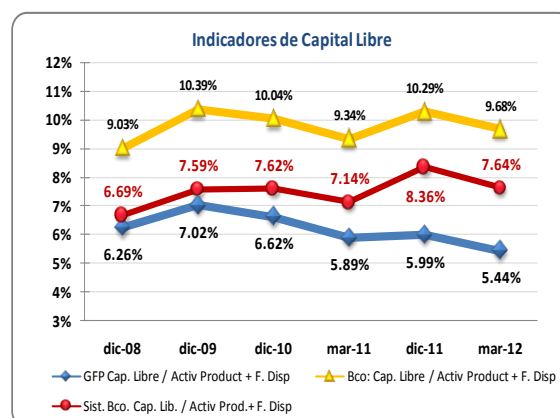
BANCO PICHINCHA C.A.		dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
BCO. PTC / APPR		11.18%	12.17%	10.50%	10.77%	11.55%	11.89%
BCO. Patrimonio Efectivo / APPR		8.60%	10.98%	10.80%	11.93%	10.54%	11.53%
Bco: Cap. Libre / Activ Product + F. Dis		9.03%	10.39%	10.04%	9.34%	10.29%	9.68%

A futuro esperamos que el indicador mejore por la mayor rentabilidad de sus operaciones y la decisión de los accionistas de dejar la mayor parte de las utilidades generadas cada año. La expectativa de Grupo es mantener un índice de patrimonio de alrededor del 12% y en BP del 11.3% aproximadamente.

La Junta General de Accionistas reunida en el mes de marzo 2012, decidió capitalizar USD 61.5 MM con lo que el capital del GFP ascendería a USD 483.050 M.

El Patrimonio Técnico constituido del Grupo mantiene el ritmo de crecimiento y muestra un incremento anual de 24.8%, básicamente por la utilidad del período, y porque durante el 2011 se realizó la incorporación del Badwill contabilizado por las compras de Lloyds Bank y de los negocios de GMAC, y la incorporación de deuda subordinada de largo plazo en el patrimonio secundario.

Con análisis más estresado y restando la deuda subordinada y las emisiones convertibles el indicador de patrimonio técnico del Grupo pasa de 11.8% a 11.2% a mar-12.





El indicador de capital libre de BP ha sido históricamente superior al promedio del sistema bancario, y a marzo 2012 tendría una cobertura a activos productivos y fondos disponibles de 9.68%, que sería el porcentaje con el que el patrimonio podría soportar riesgos no evidenciados del balance del banco. Sin embargo, al analizar el índice del GFP éste es más bajo (5.44%). La brecha entre los dos índices se amplía en los últimos años, debido a que el crecimiento en las filiales ha sido más acelerado que el incremento del patrimonio. Se esperaría que a medida que las filiales principalmente de Perú y Colombia, generen mayores resultados y crezcan con adecuada calidad de activos.

El patrimonio de GFP es de buena calidad, el patrimonio primario representa el 77.3% del PT total, la incorporación del préstamo subordinado, del goodwill y el incremento de emisiones convertibles son parte del patrimonio secundario que tuvo un mayor dinamismo que el patrimonio primario.

Dada la estrategia de crecimiento del GFP de los últimos períodos no solo localmente sino también en mercados externos, se considera importante que incremento del negocio esté acompañado de fortalecimiento patrimonial para continuar mejorando los indicadores de solvencia. La cobertura patrimonial debe ser suficiente para enfrentar riesgos propios del negocio, y potenciales riesgos sistémicos locales e internacionales.

GRUPO PICHINCHA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	3'258'409	345'965	669'015	660'607	1'031'966	906'174	1'206'901	1'088'671
Inversiones Brutas	3'625'027	685'348	573'093	693'397	828'963	1'276'858	1'608'661	1'874'516
Cartera Productiva Bruta	13'894'544	2'643'686	3'347'886	3'799'515	3'817'271	5'210'078	6'247'140	6'419'926
Otros Activos Productivos Brutos	1'797'981	51'950	62'118	34'924	282'606	276'575	454'259	555'046
Total Activos Productivos	22'575'962	3'726'948	4'652'111	5'188'443	5'960'806	7'669'685	9'516'961	9'938'159
Fondos Disponibles Improductivos	2'211'056	271'216	317'951	552'164	397'997	595'547	491'919	669'560
Cartera en Riesgo	391'860	80'785	77'223	85'686	111'517	124'025	165'398	209'710
Activo Fijo	481'118	152'543	145'677	134'298	146'277	136'286	181'975	196'121
Otros Activos Improductivos	851'043	264'938	276'912	279'229	254'874	316'431	443'684	510'842
Total Provisiones	-1'098'982	-273'603	-309'567	-356'706	-408'599	-495'318	-640'664	-690'517
Total Activos Improductivos	3'935'078	769'482	817'763	1'051'376	910'665	1'172'288	1'282'976	1'586'234
Total Activos	25'412'058	4'222'826	5'160'307	5'883'114	6'462'873	8'346'655	10'159'273	10'833'876
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20'334'460	3'218'265	4'028'698	4'745'183	5'329'817	6'695'652	7'791'720	8'291'661
Depósitos a la Vista	14'254'707	2'075'615	2'510'844	3'088'594	3'424'071	4'234'747	4'701'061	4'948'703
Operaciones de Reporto	32'600	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5'602'106	1'093'261	1'476'950	1'605'097	1'819'020	2'283'458	2'858'953	3'106'016
Depósitos en Garantía	3'251	173	190	185	216	332	760	1'377
Depósitos Restringidos	441'797	49'216	40'714	51'307	86'510	177'116	230'945	235'564
Operaciones Interbancarias	1'000	3'650	13'184	5'600	13'313	5'000	35'818	15'346
Obligaciones Inmediatas	186'163	39'257	40'246	29'827	34'384	60'772	50'202	60'761
Aceptaciones en Circulación	39'177	1'710	5'266	3'132	8'469	3'408	8'169	3'591
Obligaciones Financieras	797'491	293'580	374'876	292'140	250'609	360'395	672'480	699'414
Valores en Circulación	335'864	65'118	-	650	1'067	149'353	263'744	269'842
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	185'290	42'262	42'862	37'237	37'237	47'308	77'990	90'745
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	917'584	169'087	207'324	258'912	222'073	354'803	461'581	535'394
Provisiones para Contingentes	38'894	7'895	11'277	18'907	17'947	18'619	23'723	23'299
TOTAL PASIVO	22'835'922	3'840'825	4'723'734	5'391'587	5'914'917	7'695'310	9'385'426	9'990'053
TOTAL PATRIMONIO	2'576'136	382'002	436'573	491'527	547'956	651'345	773'847	843'823
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25'412'058	4'222'826	5'160'307	5'883'114	6'462'873	8'346'655	10'159'273	10'833'876
CONTINGENTES	4'863'838	968'241	1'028'290	1'401'006	1'121'242	1'533'943	1'649'219	1'730'882
RESULTADOS								
Intereses Ganados	455'486	319'335	435'331	509'860	509'257	653'670	854'539	234'717
Intereses Pagados	108'798	95'265	134'637	150'880	140'957	158'336	193'367	63'688
Intereses Netos	346'689	224'070	300'694	358'980	368'300	495'334	661'172	171'029
Otros Ingresos Financieros Netos	59'762	81'116	82'436	67'915	63'211	60'566	63'892	30'229
Margen Bruto Financiero (IO)	406'450	305'186	383'130	426'895	431'511	555'900	725'064	201'258
Ingresos por Servicios (IO)	105'109	88'108	95'419	105'777	109'761	111'712	137'340	37'582
Otros Ingresos Operacionales (IO)	35'353	54'909	68'455	69'929	86'441	104'015	135'936	37'297
Gastos de Operación (Goperac)	324'573	257'508	319'777	375'197	380'966	468'066	596'188	155'469
Otras Pérdidas Operacionales	6'510	43'727	49'636	45'771	64'053	71'332	88'707	25'095
Margen Operacional antes de Provisiones	215'829	146'968	177'591	181'632	182'694	232'228	313'446	95'572
Provisiones (Goperac)	94'081	102'885	105'010	142'613	133'347	172'957	233'092	73'565
Margen Operacional Neto	121'748	44'083	72'581	39'019	49'347	59'271	80'354	22'007
Otros Ingresos	25'709	41'133	42'322	122'072	50'475	78'317	77'014	27'821
Otros Gastos y Pérdidas	14'916	3'482	18'613	13'533	13'078	17'225	17'629	8'617
Impuestos y Participación de Empleados	37'870	24'263	36'067	42'285	25'647	42'121	46'110	15'529
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94'671	57'471	60'223	105'274	61'097	78'242	93'629	25'682

GRUPO PICHINCHA

	SISTEMA BANCOS	dic-06	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12
(\$ MILES)								
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	24'787'018	3'998'163	4'970'062	5'740'607	6'358'803	8'265'231	10'008'880	10'607'720
Inversiones Netas	3'404'098	671'324	564'344	684'400	812'679	1'232'789	1'558'012	1'806'890
Cartera Bruta total	14'286'405	2'724'471	3'425'109	3'885'200	3'928'788	5'334'103	6'412'538	6'629'636
Cartera Vencida	160'249	53'216	43'885	48'192	61'243	76'025	89'031	106'068
Cartera en Riesgo	391'860	80'785	77'223	85'686	111'517	124'025	165'398	209'710
Cartera C+D+E	352'713	119'577	134'005	107'182	150'913	179'373	207'632	231'669
Provisiones para Cartera	-844'491	-175'661	-219'863	-266'259	-331'827	-396'991	-523'158	-548'310
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	85.16%	82.89%	85.05%	83.15%	86.75%	86.74%	88.12%	86.24%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	145.96%	135.94%	136.43%	139.65%	138.60%	138.49%	136.84%	135.69%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.12%	1.95%	1.28%	1.24%	1.56%	1.43%	1.39%	1.60%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.74%	2.97%	2.25%	2.21%	2.84%	2.33%	2.58%	3.16%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.47%	4.39%	3.91%	2.76%	3.84%	3.36%	3.24%	3.49%
Prov. de Cartera+ Cont./ Cart en Riesgo	225.43%	227.22%	299.32%	332.80%	313.65%	335.10%	330.64%	272.57%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	250.45%	153.50%	172.49%	266.06%	231.77%	231.70%	263.39%	246.73%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.91%	6.45%	6.42%	6.85%	8.45%	7.44%	8.16%	8.27%
Prov con Cont.sin invers. / Activo CDE		145.33%	159.51%	212.87%	208.66%	209.08%	242.64%	234.99%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	8.66%	8.97%	9.42%	8.92%	8.75%	7.78%	7.42%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2.50%	5.51%	5.47%	3.96%	5.01%	5.57%	4.85%	3.80%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant		109.61%	111.94%	45.27%	34.07%	69.23%	41.45%	9.51%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	70.59%	79.87%	84.14%	71.80%	80.58%	72.25%	65.37%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	10.96%	20.23%	25.33%	25.62%	35.19%	25.25%	17.69%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.52%	1.11%	1.03%	1.14%	1.70%	1.32%	0.99%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12.99%	11.58%	11.46%	11.81%	12.75%	12.00%	11.79%	12.04%
TIER I / APPR	12.36%	7.81%	8.33%	8.04%	9.56%	9.03%	8.44%	8.69%
PTC / Activos y Contingentes*	7.45%	7.31%	7.14%	6.88%	7.39%	7.20%	7.35%	7.48%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	24.50%	46.53%	37.80%	30.78%	29.44%	23.93%	24.80%	25.95%
Capital libre (USD M)**	1'884'936	151'210	248'857	358'930	445'549	544'471	596'528	573'339
Capital libre / Act.Product. (incluye F. Disp e Inv. Netas)	7.6%	3.8%	5.0%	6.3%	7.0%	6.6%	6.0%	5.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.23%	23.28%	33.24%	41.83%	46.50%	48.56%	42.99%	38.48%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95.11%	67.50%	72.73%	68.11%	74.96%	75.31%	71.56%	72.14%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10.45%	10.04%	9.31%	8.90%	8.88%	8.80%	8.36%	8.04%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.71%	6.74%	6.85%	6.18%	6.80%	7.23%	6.71%	6.46%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1'305	35'653	20'785	929	554	354	485	111
Ingresos Operativos Netos	540'402	404'477	497'368	556'829	563'659	700'294	909'633	251'041
Result. antes de impuest. y particip. trab.	132'541	81'734	96'290	147'558	86'744	120'362	139'739	41'211
Margen de Interés Neto	76.11%	70.17%	69.07%	70.41%	72.32%	75.78%	77.37%	72.87%
ROE***	14.93%	17.61%	14.71%	22.69%	11.76%	13.05%	13.14%	12.70%
ROE Operativo	19.20%	13.51%	17.73%	8.41%	9.49%	9.88%	11.28%	10.88%
ROA***	1.54%	1.51%	1.28%	1.91%	0.99%	1.06%	1.01%	0.98%
ROA Operativo	1.98%	1.16%	1.55%	0.71%	0.80%	0.80%	0.87%	0.84%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64.40%	64.21%	64.64%	64.64%	65.44%	70.78%	72.74%	68.17%
Promedio (NIM)	6.33%	7.73%	7.67%	7.31%	6.62%	7.27%	7.70%	7.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.39%	9.08%	9.14%	8.68%	7.74%	8.16%	8.44%	8.28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.59%	70.00%	59.13%	78.52%	72.99%	74.48%	74.36%	76.97%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	77.47%	89.10%	85.41%	92.99%	91.25%	91.54%	91.17%	91.23%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	60.06%	63.66%	64.29%	67.38%	67.59%	66.84%	65.54%	61.93%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.79%	9.48%	9.05%	9.38%	8.33%	8.66%	8.96%	8.73%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5'469'465	617'180	986'966	1'212'771	1'429'963	1'501'721	1'698'820	1'758'232
Activos Líquidos (BWR)	6'740'228	749'669	1'166'287	1'376'263	1'629'284	1'675'473	1'974'788	2'113'469
25 Mayores Depositantes****	3'374'838	237'012	300'143	426'489	328'957	334'058	402'063	447'350
100 Mayores Depositantes****	5'539'465	-	380'897	509'250	530'104	-	589'298	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.99%	27.61%	35.18%	34.37%	37.07%	30.13%	31.41%	32.60%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34.31%	25.64%	29.45%	30.49%	31.99%	25.09%	28.62%	28.77%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	5.94%	6.44%	6.88%	7.48%	6.86%	8.58%	7.02%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-28.31%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.99%	27.61%	35.18%	34.23%	37.06%	30.06%	31.33%	32.52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.02%	22.73%	29.77%	30.17%	32.52%	26.94%	26.95%	27.05%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	16.60%	7.36%	7.45%	8.99%	6.17%	4.99%	5.16%	5.40%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	50.07%	31.62%	25.73%	30.99%	20.19%	19.94%	20.36%	21.17%

* 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 Junio 2011, el Banco Central del Ecuador (BCE) con 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 cuentas 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 cuentas 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 Julio 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 controla 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 3.9 MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7 MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9 MM.
- 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-2011, 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 (BCE), 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 323.7 MM, administra activos de USD 2,789 MM a Sep-2011, y es el tercer 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 Rfo Guayas en USD 55 MM 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.

ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

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%	1145%	3.74%	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 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 anualizado					
*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 2011.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2012, 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 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 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 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 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.