

Ecuador  
Calificación Global

**BANCO PROCREDIT S.A.**

**Calificación Global**

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	1T12
AA	AA	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

**Resumen Financiero**

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
Total Activos	25.412.058	294.421	330.795	325.202	333.784	388.131	412.865
Patrimonio	2.576.136	36.119	41.217	46.980	43.678	49.892	48.069
Resultados	94.671	4.237	5.098	5.763	1.885	8.099	1.717
ROE (%)	14,93%	15,28%	13,18%	13,07%	16,64%	16,72%	14,02%
ROA (%)	1,54%	1,65%	1,63%	1,76%	2,29%	2,27%	1,71%

**Contactos**

Patricio Baus  
(593 2) 2922 426  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
(593 2) 2922 426  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Sonia Rodas  
(593 2) 2922 426  
[srodas@bwratings.com](mailto:srodas@bwratings.com)

**Perfil**

Opera en el sistema financiero ecuatoriano desde el 2001, cuando las instituciones Internationale Project Consult (IPC), la Fundación Döen e IMI (Internationale Micro Investitionen), esta última posteriormente cambió su razón social a Procredit Holding (PCH), adquieren la compañía Alterfinsa Financiera S.A. y constituye la Sociedad Financiera Ecuatorial. Se convierte en banco privado en ene-05, y cambia su razón social a Banco ProCredit S.A.. Comparte la experiencia metodológica y tecnológica de PC Holding AG, visión, valores corporativos, enfocado al segmento de la muy pequeña, pequeña y mediana empresa. ProCredit Holding AG & Co. KGaA opera con una red de 21 bancos, mediante la concesión de crédito y otros servicios bancarios en economías de transición y países en desarrollo de Europa del Este, América Latina y África. Las operaciones se adecúan a las directrices de PC Holding a nivel internacional.

**• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, revisión de los estados financieros auditados al 31 de marzo del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de BANCO PROCREDIT S.A. de “AAA-”, que de acuerdo a la Resolución 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 bien 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 de ProCredit del Ecuador se sustenta en el soporte y control del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que posee una calificación en escala de inversión internacional otorgada por Fitch de “BBB-”, con perspectiva estable. Consideramos que ProCredit Holding AG & Co. KGaA cuenta con la fortaleza y disposición de proveer soporte financiero a su subsidiaria ecuatoriana, con la cual comparte su metodología y tecnología para el control de riesgos, y las mejores prácticas del grupo financiero internacional.

La calificación considera también el buen desempeño histórico de ProCredit en el país, la calidad de sus activos y su bajo grado de exposición al riesgo. Su negocio enfocado al segmento de microcrédito mantiene una buena penetración en el mercado, y al presente administra más de la tercera parte de la cartera concedida por la banca de microempresa, con los más bajos niveles de morosidad.

Las colocaciones muestran una tendencia dinámica manteniendo la diversificación y calidad en el riesgo crediticio, con adecuadas coberturas de provisiones.

Los niveles de rentabilidad son adecuados y le permiten tener la capacidad de constituir provisiones y castigar los

**FECHA COMITE: Junio 2012**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2012**

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



créditos de mayor riesgo, a pesar de la disminución que se advierte en el período.

Debido al nicho de negocios que atiende, se prevé una mayor sensibilidad al entorno económico, por lo que el Banco mantiene políticas adecuadas, en torno a control del riesgo, y un soporte de capital libre para riesgos no previstos en los activos productivos.

La posición patrimonial frente a los riesgos de su balance es conveniente, y ofrece un soporte superior al promedio de la banca privada para riesgos imprevistos, con menor grado de exposición que las entidades de su especialidad.

En los últimos años se advierte la decisión de elevar la rentabilidad y eficiencia en el uso del Patrimonio, lo que ha significado reducir los excedentes en los indicadores de solvencia paulatinamente, por medio del reparto de dividendos en el 2010 y el 50% en el 2011. No obstante, la generación de utilidades operativas recurrentes, podría sustentar el fortalecimiento patrimonial continuo que permita dar el soporte adecuado al crecimiento planificado de los negocios.

Los indicadores de liquidez mejoran temporalmente en el trimestre, si bien se mantiene en niveles adecuados de cobertura, éstas se han presionado paulatinamente por la decisión de buscar la optimización de la liquidez. Si bien la institución cuenta con líneas de crédito aprobadas por su mayor accionista, consideramos importante fortalecer los niveles de liquidez para tener mayor flexibilidad en un escenario de estrés. Esto tomando en cuenta los altos niveles de concentración de depósitos y los descalses de plazos que muestra el balance.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Anexo No.1)

## ENTORNO ECONÓMICO

(Anexo No.2)

## RIESGO SECTORIAL

(Anexo No.3)

## PERFIL

La historia institucional comienza en el año 2001, cuando las instituciones Internationale Project Consult (IPC), la Fundación Döen e IMI (Internationale Micro Investition), esta última posteriormente cambió su razón social a Procredit Holding (PCH), adquieren la compañía ALTERNATIVAS FINANCIERAS SOCIEDAD ANÓNIMA (ALTERFINSA). En agosto y septiembre del 2001, se cambió de denominación al de SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL SOCIEDAD ANÓNIMA (SFE); en mayo del 2004 cambió su denominación social al de BANCO PROCREDIT SOCIEDAD ANÓNIMA.

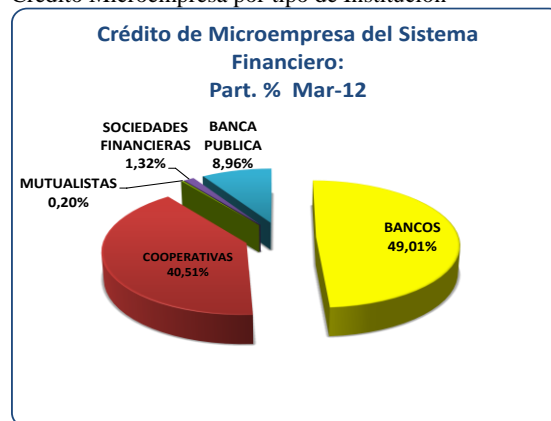
Posteriormente, Procredit Holding compró las acciones de Internationale Project Consult (IPC) y de Döen, consolidando su propiedad del paquete accionario. Banco ProCredit Ecuador forma parte del grupo ProCredit, cuya

empresa matriz es la compañía ProCredit Holding, con sede en Fráncfort del Meno, Alemania. ProCredit Holding es el accionista mayoritario de Banco ProCredit Ecuador.

**Posicionamiento en el Mercado:** El principal mercado objetivo de Banco Procredit es el segmento de microempresa. En el sistema financiero ecuatoriano, 73 instituciones financieras privadas y 2 públicas atienden el nicho de microempresa. A mar-12 el total de la cartera de microcrédito del sistema financiero es de USD 2.602MM que se reparte de la siguiente forma:

### Sistema Financiero:

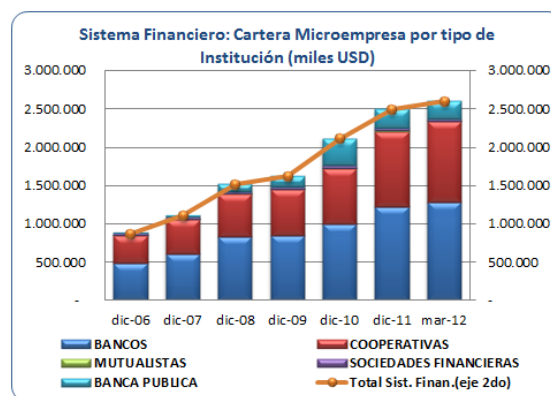
Crédito Microempresa por tipo de Institución



Fuente: SBS

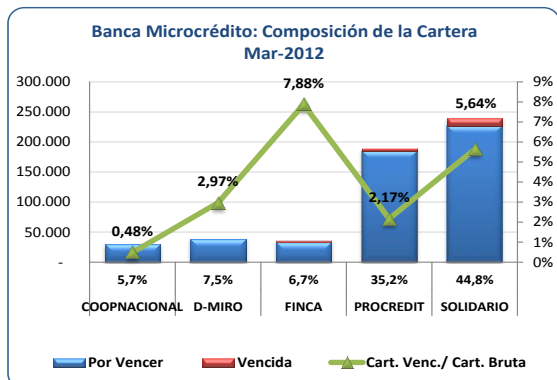
El principal participante es la banca privada que atiende este segmento a través de 23 instituciones, las cooperativas de ahorro y crédito (39) son el segundo participante, y la banca pública disminuye su participación en este año, las demás instituciones tienen participaciones aún no significativas.

La tendencia de crecimiento de este segmento por tipo de institución se puede observar en el siguiente gráfico:



Si bien el sistema de bancos administra el 49% de crédito de microempresa del sistema financiero, la Banca de microcrédito maneja el 20.6% (44% de la cartera de microcrédito manejada por el sistema bancario) de este tipo de cartera. Hay otro Banco que tiene una mayor participación (45%) en este tipo de cartera en la Banca pero que no representa su principal nicho de negocio.

Como se advierte en el gráfico ProCredit es una de los importantes participantes de la banca de microcrédito, y sus índices de morosidad son de los menores entre sus pares.



Nota: Bancos dedicados principalmente al segmento de microcrédito, y su participación en la cartera de microcrédito del sistema de bancos privados.

En el ranking de bancos privados, ProCredit ocupa el 12do. lugar por el volumen de activos (1.62%) y pasivos (1.60%); el 9no. en cartera (2.40%), patrimonio (2.13%), resultados (1.81%). En la banca de microempresa, ProCredit pasó al segundo lugar en volumen de cartera, ocupando el primer lugar el banco Solidario, D-Miro, Finca y Coopnacional,

**Estructura del Grupo:** ProCredit forma parte de ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que es una sociedad de inversiones con sede en Fráncfort del Meno Alemania. PC Holding es accionista mayoritario del conglomerado financiero, conformado de 21 subsidiarias ubicadas en diferentes países de Europa del Este, África y América Latina, y cuenta con calificación internacional en grado de inversión BBB- (largo plazo) y F3 (corto plazo) con perspectiva estable, otorgada por Fitch. ProCredit Ecuador no tiene subsidiarias o afiliadas bajo su control.

### Accionistas y distribución accionaria (%)

ACCIONISTAS	2007	2008	2009	2010	2011
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	87,90	93,30	93,12	93,13	99,997
Slichinting Doen-Postcodeloterij / Sponsorloterij (%)	6,70	6,70	6,88	6,87	
Gabriel Schot (%)					0,003
Capital pagado (USD Miles)	17.125	30.913	34.726	39.314	39.314

Accionistas de Procredit Holding AG & Co KGaA		
Acciones Pagadas:	Valor	Porcentaje
IPC GmbH	41.109	18,25%
KFW	31.589	14,03%
DOEN	30.899	13,72%
IFC	23.891	10,61%
ipc- invest GmbH & Co KG	17.384	7,72%
BIO	13.134	5,83%
FMO	12.281	5,45%
TIAACREF	23.076	10,25%
responsAbility	9.684	4,30%
PROPARCO	4.545	2,02%
Fundasal	4.452	1,98%
Omidayar Tufts Microfinance Fund	13.179	5,85%
<b>TOTAL CAPITAL PAGADO (Dic-2011)</b>	<b>225.223</b>	<b>100%</b>

La política de dividendos hasta el 2009 fue de capitalizar las utilidades, luego de esa fecha la Junta General de Accionistas resolvió optimizar los excedentes patrimoniales repartiendo la totalidad de las utilidades.

Históricamente mantienen índices de solvencia con excedentes amplios respecto a los reglamentarios. Las perspectivas del año 2012 son incrementar los activos ponderados por riesgo más intensamente que el patrimonio técnico y llegar al indicador de patrimonio técnico de 13.56%, a Mar-12 se ejecuta esta estrategia y se llegó al 14.62% cuando a dic-11 fue de 16.03%.

**Estrategias:** El primer objetivo de ProCredit es posicionarse como el banco de preferencia de las muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas, y dar asesoramiento conforme a sus necesidades financieras, canalizando las operaciones a su desarrollo en forma responsable y evitando su endeudamiento excesivo. Prioriza el fomento de la cultura de ahorro en sus clientes, proporcionando productos y servicios financieros a través de varios canales, para incrementar su participación en el mercado. Esperan que el cliente potencialice el uso de los canales tradicionales y alternativos. La red de distribución incluye agencias, puntos de servicios, centros de servicios y centros de negocios (40 agencias, 37 ATM'S y 83 cajeros), en quince ciudades del país además de su matriz en la ciudad de Quito.

Se mantiene el objetivo de incrementar la productividad del equipo comercial y fortalecer los procesos de selección, capacitación y desarrollo profesional y personal de sus empleados. Continuarán con el fortalecimiento de los sistemas de control interno, monitoreo de riesgos y aumento de eficiencia, a través de la mejora y optimización de los procesos internos. Enfocan y alinean a los equipos, recursos y procesos con las estrategias de la organización, a través de un conjunto coherente de indicadores de gestión.

**Gobierno Corporativo:** Cumplen los principios de buen gobierno corporativo en concordancia con la normativa local y la de PC Holding. Cuentan con la auditoría interno y la unidad de riesgo operativo del PCH Departamento Internacional, que examinan cada institución del grupo y aplican los controles que consideran necesarios, en forma independiente de su administración.

La máxima instancia administrativa es el Directorio, se reúnen periódicamente, y atienden la aprobación de manuales e instructivos requeridos para un adecuado control de riesgos. Los vocales interactúan en los Comités de Administración Integral de Riesgos, Calificación de Activos, Auditoría y Cumplimiento; conocen el monitoreo al desempeño administrativo, financiero, y exposición a riesgos; y emiten políticas e instructivos para ejecutar acciones de mitigación de riesgo. La administración es profesional, tiene conocimiento del negocio y se retroalimenta de la experticia internacional.

El nivel ejecutivo está a cargo de la Gerencia General, y cuenta con una nómina de 946 personas. Brinda asesoramiento y capacitación continuos, y mantiene el contrato de servicios de soporte con PC Holding. En la capacitación se enfatiza el desarrollo profesional, se dota herramientas para conocer el mercado, y se entrena para cada segmento de negocio de acuerdo al perfil del



personal, reforzando la importancia de la responsabilidad, excelente comunicación y calidad de servicio. El desempeño institucional evidencia la experticia en el negocio, y el cumplimiento de las metas estratégicas.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

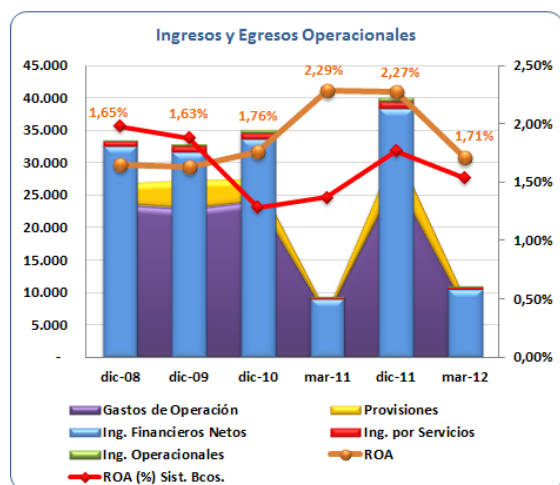
El análisis se basa en la gestión, información, y estados financieros directos a mar-12. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros del 2011 fueron auditados por la firma KPMG y los del 2010 fueron examinados por Deloitte & Touche, quienes emitieron un dictamen limpio sobre su razonable presentación.

**RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA**

A pesar de la disminución que se observa en el último trimestre, los índices de rentabilidad de ProCredit se mantienen sobre el promedio alcanzado por la banca privada y de la mayor parte de las entidades de su especialidad.

A mar-12 los ingresos operativos representan el 93.4% de los ingresos netos, de los cuales 89.2% son ingresos financieros que se producen principalmente por su principal activo productivo la cartera de crédito y el 4.2% son ingresos operacionales.



Si bien la estructura de ingresos se concentra en ingresos financieros, éstos cubren con amplitud los gastos de operación y provisiones, y se mantiene además un margen para egresos no operacionales. Los ingresos operacionales apoyan la gestión financiera y la utilidad final y se logra un crecimiento paulatino importante. La calidad de la cartera y la gestión de negocios permiten

estimar que a futuro se mantendría su rentabilidad operativa adecuada.

El retorno sobre el activo neto promedio ROA ha reducido respecto a Mar-11, en mayor proporción que lo hace el promedio del sistema, lo que reduce el margen amplio que mantenía el Banco respecto del sistema, como se observa en el gráfico anterior. Esta disminución del ROA podría ser temporal explicada por el crecimiento fuerte de activos menos rentables como inversiones y fondos disponibles.

**Margen Bruto Financiero (USD 10.4MM):**

**Margen de Interés:**

La generación de intereses mantiene un crecimiento dinámico (16.7% anual) aunque menor que el incremento de la cartera (22.7% anual). El margen de interés fue 74.65% un poco menor al alcanzado a mar-11 (74.8%) y se mantiene más bajo que el promedio del sistema de bancos.

El crecimiento del fondeo con mayor costo, como obligaciones financieras generó un mayor crecimiento de intereses pagados, lo que junto a la menor generación de los activos productivos llevan consigo un menor crecimiento en el margen financiero y una menor rentabilidad financiera de los activos productivos (NIM).

**Margen Operacional Neto:**

El crecimiento de la cartera implicó un mayor gasto de provisiones mínimas para cubrirla, lo cual significó un menor MON (15.3% en relación con mar-11).

Los ingresos operativos netos (financieros más operacionales) cubren 1.20 veces los gastos operacionales.

Como secuela de la tendencia de los ingresos y el mayor crecimiento del gasto en provisiones, los índices de eficiencia desmejoran, aumenta la presión de gastos de operación y provisiones a ingresos operativos netos pasando de 76% en mar-11 a 82.8% (76.01% a mar-11), y se mantiene sobre el promedio del sistema (77.47%) que también se incrementó.

A pesar del incremento del gasto de provisiones los índices de cobertura disminuyen por el crecimiento mayor de la cartera en riesgo.

**Gastos de Operación:** Los gastos de operación aumentan 17.8% anual debido al crecimiento de los puntos de servicio y de personal en el año 2011, apoyando la estrategia de aumentar servicios al usuario y diversificar la base de clientes. La estrategia de generación de ingresos operacionales es de mediano plazo por lo que los resultados se esperarían para los siguientes períodos. Un factor externo es también el incremento de ISD al 5% y que grava las transferencias con recursos en el exterior

**Provisiones:** a pesar del crecimiento del gasto de provisiones la cobertura de la cartera de mayor riesgo



disminuye así como la cobertura para la cartera bruta, por debajo de sus niveles históricos y del promedio del sistema de bancos. Este indicador es importante en periodos de rápido crecimiento.

Banco ProCredit aplica la metodología para categorizar riesgo y constituir provisiones del grupo, que es más conservadora que la norma local en vigencia y la que registró desde 2012. La gestión operativa de ProCredit le da una amplia capacidad de constituir provisiones.

**Partidas extraordinarias e impuesto a la renta:** Los ingresos extraordinarios (USD 947M) provienen de la recuperación de activos castigados (USD 372M) y reversos de provisiones (USD 332M). Estos representan 6,6% de total de ingresos netos con un crecimiento constante, 10,9% en relación con igual período del año anterior.

Es importante señalar que los ingresos por recuperación de activos castigados, si bien no son operativos, son provenientes de la gestión constante de recuperaciones de la institución y que debido al total de castigos que periódicamente debe realizar, es un ingreso que ha venido siendo recurrente, por lo que el saldo de castigos netos no crece de forma significativa.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

BWR considera que ProCredit mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente, basada en la capacidad de asumir el riesgo implícito de sus actividades. Las políticas que aplica le permiten monitorear, cuantificar y mitigar los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operativo, en forma oportuna. Su control considera que las exposiciones de riesgo agregadas no pueden exceder el 60% del capital regulatorio, y que debe contar con las disponibilidades para cubrir los eventos que puedan surgir, impidiendo pérdidas potenciales a sus clientes y acreedores.

Las instancias a cargo de monitorear los riesgos y definir las acciones de mitigación para cada tipo de riesgo son el Comité de Administración Integral de Riesgos y la Gerencia de Riesgos. Mantienen reuniones mensuales, y analizan el contenido de los formatos dispuestos por la SBS y PC Holding, estructurados con las metodologías previstas en su respectiva normativa. La Gerencia de Riesgos incluye a las unidades de Riesgo Financiero (riesgos de crédito, mercado y liquidez); Riesgo Operativo (riesgo operativo y seguridad de información); Administración de claves y Gestión de seguimiento. Esta cuenta con un equipo de profesionales con experiencia en la institución, que vigilan la aplicación de políticas conservadoras de administración integral de riesgos.

En el 2011 se evaluó y corrigió el modelo de matriz de riesgos que fue implementado desde el 2008, para evaluar la efectividad en el reporte y en el desglose a detalle por evento; y las herramientas para medir el riesgo inherente y residual por actividad. El formato de matriz consolidada resume el cálculo del promedio de valoraciones otorgadas por evento, dentro de los factores de riesgo inherente y residual, conglomerando todas las valoraciones, y otorga calificación por regional.

## RIESGO DE CREDITO:

Banco ProCredit mantiene una estructura sana de calidad de activos, con una concentración del 98% de sus activos calificados como de buena calidad.

La evaluación del riesgo de la cartera se basa en el análisis de la morosidad y se complementa con el análisis sectorial de riesgo, antecedentes financieros, comportamiento del deudor, y demás parámetros de la normativa del grupo. Consideramos que por el bajo riesgo de crédito en el corto plazo no se modificaría sustancialmente la calidad del activo, debido a que los riesgos CDE representan 2% del total de activos y contingentes desde dic-10, y en este trimestre se mantiene la tendencia a reducir observada en los últimos años 2,25% respecto de mar-11. Si bien la institución tiene la capacidad para apoyar la eliminación de los activos de alto riesgo con castigos como lo ha venido realizando hasta el momento. A mar-12 los castigos representan el 0.63% de la cartera bruta.

**Fondos Disponibles e Inversiones:** Son de disponibilidad inmediata y bajo riesgo, con bajos niveles de riesgo de contraparte respecto a los depositarios, emisores y fiduciarios de los recursos. Los fondos disponibles e inversiones (USD 54.3MM) representan 13.2% del activo, son un respaldo importante de la liquidez del banco y muestran un crecimiento de 27.3% respecto de mar-11, que ha mejorado la posición de liquidez inmediata de la institución.

Los **fondos disponibles** se conforman de caja USD 6.1MM, encaje bancario USD 7.2MM, depósitos por USD 18.9MM en bancos ecuatorianos con calificación de riesgo local entre AA- y AAA- y depósitos por USD 6.8MM en bancos del exterior con calificación internacional en grado de inversión.

Además de cumplir con toda la normativa local sobre liquidez doméstica y reservas ProCredit guía el destino de sus inversiones y fondos disponibles según la metodología y requerimientos del grupo sobre riesgo de contraparte y de emisor.

EMISOR	CALIFICA	VALOR EN LIBROS	%
BANCO BOLIVARIANO	AAA-	1.201.801	9,3%
BANCO AMAZONAS	AA-	600.188	4,6%
BANCO DE GUAYAQUIL	AAA-	1.199.389	9,3%
BANCO DE LOJA	AA	400.467	3,1%
BANCO DEL PICHINCHA	AAA-	40.982	0,3%
BANCO INTERNACIONAL	AAA-	361.920	2,8%
BANCO PROMERICA	AA+	347.592	2,7%
CITIBANK NY (calif. intern.)	A	150.326	1,2%
CORP.FINAN. NACIONAL	A+	2.216.466	17,1%
DINERS CLUB	AAA-	803.581	6,2%
MINISTERIO DE FINANZAS		4.751.936	36,7%
UNIFINSA	AA	863.526	6,7%
<b>Total</b>		<b>12.938.174</b>	<b>100%</b>

Fuente: ProCredit / Elaboración: BWR

La composición del portafolio de **inversiones** a mar-12 mantiene el objetivo de cumplir con las regulaciones locales de reservas de liquidez doméstica en entidades estatales y en Ifis locales con lo que busca también un retorno financiero adecuado y mantener la calidad adecuada del portafolio.

Además, de las inversiones contabilizadas en la cuenta 13, y de acuerdo con la normativa local el Banco tiene Derechos Fiduciarios por USD 16.23MM, contabilizados como Otros Activos que corresponden a dos fideicomisos: a) Fondo de Liquidez administrado por el BCE; b) Fideicomiso Mercantil de Garantía - con aporte de cartera, como aval de los préstamos extraordinarios de liquidez que pueda necesitar en calidad de constituyente.

El crecimiento fuerte del trimestre (80.7%) se realizó con una mayor diversificación de emisores, que se refleja también en la estructura del portafolio que se concentra el 43.8% en inversiones para la venta del sector privado y el 53.9% se contabiliza como disponibles para la venta del sector público, el 2.4% son inversiones restringidas.

Las inversiones restringidas corresponden a certificados de depósito de bancos privados ecuatorianos entregados como garantía a favor del SRI, por procesos legales con esa institución y un certificado de depósito en un banco extranjero entregado como colateral a Mastercard.

El 43% del portafolio tienen plazos de vencimiento hasta 90 días, y el 37.8% está colocado de 181 días en adelante.

El portafolio mantiene en bajo riesgo de crédito y podrían ser de fácil realización como reserva secundaria de liquidez, sin exposición cambiaria.

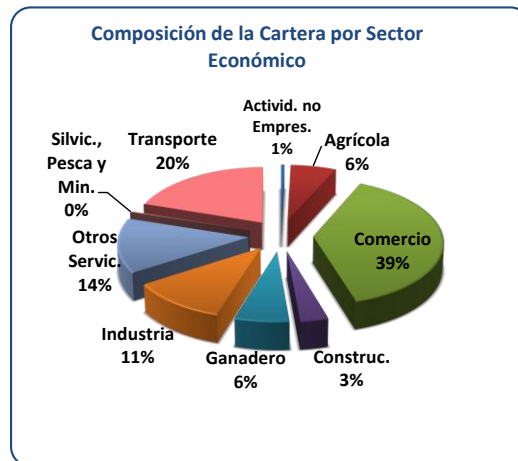
**Calidad de Cartera:** La cartera representa 78.7% del activo neto, y 80.8% si se incorpora la cartera aportada al Fideicomiso Mercantil de Garantía (USD 8.7MM).

La estructura de calificación mantiene una buena calidad ya que concentra el 98.06% en créditos calificados A, y el 1.94% tienen un riesgo CDE. El adecuado control del riesgo en las colocaciones hace que este porcentaje baje constantemente, apoyado también en los castigos que están en capacidad de realizar cada año.

Por las características del crédito y estructura del grupo no tiene concentraciones crediticias, ni crédito vinculado por propiedad.

Se advierte una disminución de la cobertura con provisiones, a pesar del fuerte crecimiento del gasto de provisiones realizado en el trimestre, no obstante la capacidad financiera de constituir provisiones adicionales en caso de requerirlas, constituyen una fortaleza.

La cartera bruta mantiene una tendencia dinámica de crecimiento con el 22.7% anual, el 57% orientando a microcrédito (promedio por operación de USD 4.8M), el 42.5% a crédito comercial (operaciones mayores a USD 20M) con un promedio de crédito de USD 29.9M.

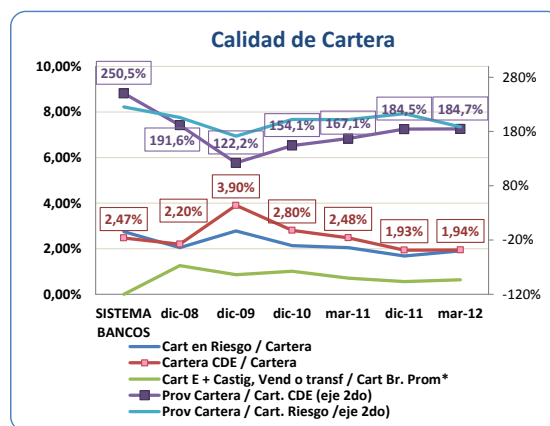


La zona geográfica que predomina es la región andina 67%, y los sectores económicos de mayor concentración son: comercio, transporte y servicios.

Por las características del cliente objetivo y el nicho de mercado, se estima que la cartera tiene una alta sensibilidad al entorno económico.

Las políticas de evaluación, seguimiento y cobranza, son exigentes, y conducen a una baja participación de cartera en riesgo y evaluada CDE, que otros partícipes de microcrédito en el sistema financiero.

El tipo de crédito y nicho de mercado permite diversificar el número de clientes a 40.745, quienes han accedido a 46.371 operaciones. La cartera tiene una alta diversificación, los **25 mayores deudores**, representan únicamente el 5.11% de la cartera bruta y contingente. Dentro de estos grupos se encuentran tres deudores con más del 2% del PTC que fueron sometidos al análisis del Directorio para su aprobación.



La **morosidad** de ProCredit es 1.90% a mar-12 (2.05% a mar-11) es menor que el promedio de la banca privada 2.74% y entidades afines en microcrédito 3.91%, tendencia soportada por una adecuada administración de riesgo crediticio.

La cartera reestructurada representa 1.6% de la cartera bruta y mantiene una tendencia descendente, de acuerdo con su condición tiene con una morosidad de 8.8% que



es mayor al resto de cartera pero es inferior a la que mantiene la cartera reestructurada promedio del sistema (19.1%).

Tanto la morosidad como la participación de la cartera de mayor riesgo (CDE) disminuyen en relación a Mar-11 apoyada también por los castigos realizados en el período, que representan el 0.63% (0.71% a mar-11) de la cartera bruta, este indicador es mayor al promedio del sistema (0.29% a dic-11) debido al nicho de negocios que atiende. (En cartera de microempresa se debe castigar la cartera en mora por más 180 días rango mucho menor a los demás segmentos de crédito).

ProCredit mantiene una cobertura adecuada de provisiones para la cartera en riesgo (188.5% a mar-12) y para la cartera de mayor riesgo (184.7% a mar-12) a pesar de que son menores a sus históricos y al promedio del sistema de bancos (225.4% y 250.45% respectivamente) lo que se explica ya que gran parte de la cartera corresponde a microempresa que se clasifica como cartera en mora desde los 5 días de vencido, en tanto que en los demás segmentos los plazos son mayores debido a las diferencias en el riesgo de los segmentos.

El cálculo incluye provisiones voluntarias (USD 2.6MM), determinadas con su metodología de provisiones anticíclicas y experiencia en el negocio.

**Contingentes y Derivados:** Los contingentes no revelan riesgo material de desembolsos futuros. Se conforman de créditos aprobados pendientes de desembolsar (USD 1.14MM), obligaciones por operaciones de swap (USD 316M), derechos por operaciones swap (USD 58M), y fianzas y garantías (USD 381M).

**RIESGO DE MERCADO:** ProCredit se mantiene dentro de niveles adecuados de **exposición a riesgo de tasa** de interés, con indicadores que están por debajo de los límites de alerta temprana, como de aquellos definidos en el grupo.

Durante el trimestre se mantiene una tendencia de crecimiento de las posiciones en riesgo del margen financiero (1.54%) y del valor patrimonial (2.73%) respecto del PTC que se explica por el crecimiento de las colocaciones con plazos de reprecio menores que los pasivos; sin embargo siguen por debajo de la sensibilidad máxima permitida respecto del margen financiero y del valor patrimonial (5% del PTC).

Esta situación se presenta con un entorno en el 2011 de tasas activas efectivas máximas y tasas pasivas no reguladas con relativa estabilidad; y con manejo de tasas variables en los créditos y un mix de tasas fijas y variables en pasivos y obligaciones.

Las **brechas de sensibilidad** muestran una sensibilidad positiva de USD 835M, que indica que existen más activos sensibles dentro del año que considera el análisis. No muestra variaciones importantes.

La posición en **riesgo del margen financiero** sobre PTC sube paulatinamente a USD +/-815M, frente a +/-563M

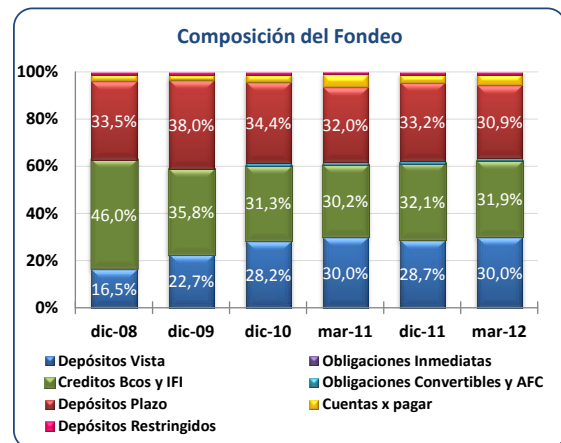
de hace un año, dada la menor duración de los activos, pasivos, avales y swap netos, sensibles a tasa. Una variación en la tasa de interés podría beneficiar o afectar el 1.95% del Margen financiero.

De igual forma aumenta la **sensibilidad del valor patrimonial** respecto del año anterior a USD +/-1.446M, frente a USD-/+595M de Mar-11. Por lo que una variación de la tasa de interés podría beneficiar o afectar el 2.73% del Patrimonio Técnico.

La exposición a riesgo de tipo de cambio no es relevante, considerando que la moneda de libre circulación es el US dólar, que las operaciones locales se instrumentan en esa moneda, al igual que el fondeo del exterior, y que no se estima riesgo de convertibilidad y transferencia en el corto plazo, dadas las variables macro económicas actuales.

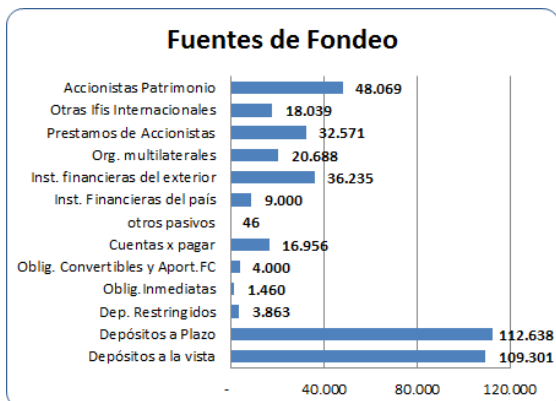
**RIESGO DE LIQUIDEZ:**

**Fondeo:**



La estructura de fondeo muestra una mayor diversificación con la disminución de obligaciones financieras y el crecimiento de las captaciones del público, particularmente de depósitos a la vista pero también de depósitos a la vista, que juntos representan el 60.8% a mar-12.

Esta fuente de fondeo muestran una tendencia estable de crecimiento especialmente depósitos de ahorro tienen un crecimiento anual de 28.4%, los depósitos a plazo tienen crecimiento de 21.5%, no obstante el crecimiento de las otras fuentes como obligaciones financieras (33%) hacen que su peso disminuya.



El 88.4% de los activos está fondeado con pasivos. Conforme se ha fortalecido la imagen del Banco en el país la tendencia de las captaciones del público financian un porcentaje mayor de su gestión de negocios.

Dentro del fondeo es importante destacar la importancia del fondeo del exterior, a través de aportes de capital de los accionistas y préstamos de instituciones financieras y organismos multilaterales.

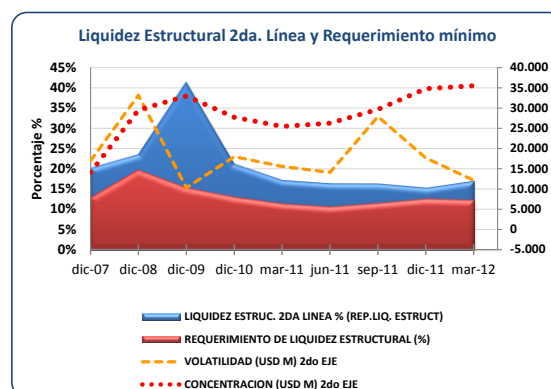
Una de las limitaciones que tiene el fondeo del Banco es su nivel de concentración ya que los 25 mayores depositantes representan el 35.64%, que se mantiene en ese porcentaje en los últimos dos años, la gestión de pasivos ha logrado metas de crecimiento de las captaciones principalmente de depósitos de ahorro pero no son suficientes aún para sustituir los principales depositantes. Un factor que atenúa este riesgo es la estabilidad de algunos de estos depositantes importantes, que mantienen depósitos ya por un largo plazo con el Banco.



Esta **concentración** es alto respecto del promedio de la banca privada (16.6%). El límite interno de alerta temprana establecido por el grupo es de que los 10 mayores depositantes concentren máximo el 20%, y ProCredit tiene el 21.39% a mar-12. El volumen del saldo depositado por los 25 mayores depositantes aumenta 25.7% anual, el 75% de ellos son depósitos a plazo con plazos de vencimiento diversificados pero con un plazo máximo de hasta 14 meses. A Mar-12, los principales depósitos corresponden a instituciones financieras privadas, como se advierte en el gráfico anterior.

Al igual que el resto del sistema los depósitos a plazo se concentran en el corto plazo, cuya volatilidad es más bien baja y con estabilidad en las renovaciones.

ProCredit no reporta riesgos de liquidez, medidos a través de las metodologías de liquidez estructural y brechas acumuladas de liquidez. En los escenarios de estrés contractual, esperado y dinámico, no reporta posiciones de liquidez en riesgo, ya que mantiene activos líquidos suficientes para cubrir las brechas acumuladas negativas por descalce de plazos. La liquidez estructural de 1ra. y 2da. línea superan el requerimiento mínimo normado por la SBS, tanto por concentración, como por volatilidad.



Los niveles de **liquidez estructural de 2da. línea** se contraen los dos últimos años, producto de la política de optimizar la liquidez colocándola en cartera; sin que haya afectado la cobertura del requerimiento mínimo, por concentración y por volatilidad promedio ponderada.

La decisión de rentabilizar la liquidez disponible y el crecimiento de las captaciones han llevado a mantener un margen reducido de excedente sobre los requerimientos mínimos por concentración o volatilidad, como se observa en el gráfico.

En este trimestre si bien se observa un incremento importante de los activos líquidos de 11.1%, y mejoran las coberturas respecto de dic-11, en el mediano plazo se advierte la decisión de reducir las coberturas de liquidez.

En años anteriores la institución mantuvo excedente de liquidez adicional al mínimo de hasta 8.2 puntos porcentuales (dic-10) a mar-12 este excedente es únicamente de 4.8, lo que si bien le permite cumplir con los requerimientos legales sus márgenes de holgura son mucho menores.

En las **brechas de liquidez** del escenario contractual, se determinan bandas de tiempo con saldos negativos en forma acumulada y sucesiva, desde la primera banda hasta el duodécimo mes, siendo la mayor brecha acumulada negativa la del sexto mes, debido al incremento de depósitos a plazo, y concentración del vencimiento de obligaciones financieras. Si consideramos los activos líquidos netos BWR de USD 54.04MM, dicha brecha representa el 81% de esos activos líquidos.



El plan de contingencia de liquidez considera la vulnerabilidad al retiro inesperado de depósitos, y establece indicadores de alerta temprana.

La liquidez es sensible al descalce de plazos, dada la gestión de activos instrumentados a largo plazo, frente a pasivos que vencen a corto plazo en su mayoría.

Como parte de su plan de contingencia de liquidez Banco Procredit Ecuador mantiene una línea de crédito abierta con Procredit Holding, de USD 16MM, la misma que se activa inmediatamente en caso de necesidad.

Además para asegurar liquidez suficiente en los Bancos, el Grupo mantiene una reserva de liquidez que puede ser activada en caso de emergencia. La reserva de liquidez del Grupo consiste en una reserva central en PCH y una reserva variable derivada del exceso de liquidez en los bancos. El importe objetivo de la reserva de liquidez del grupo se determina por el Comité de Riesgo de Mercado del Grupo sobre la base de una propuesta presentada por la Unidad de Gestión de Riesgo de Mercado del grupo y se ajusta periódicamente.

**RIESGO OPERATIVO:** Los controles de riesgo operativo cumplen el cronograma reglamentario de fechas de implantación, cuya ejecución permite un tratamiento sistemático a través de la matriz de riesgos local y la base de datos de eventos de riesgo (RED PC Holding).

Durante el año 2011 ProCredit implementó un nuevo modelo de matriz de riesgos, que desglosa a detalle cada evento de riesgo que sirven para dar un tratamiento sistemático y transparentar los riesgos operacionales, con documentación de las medidas de prevención y corrección, que les permite tener control y poder gestionar este tipo de riesgos.

La aplicación de la matriz de riesgo operativo ha permitido reducir eventos de riesgo respecto y definir que los macroprocesos que presentan mayor número de eventos de riesgo son: caja y bóveda, sistemas, servicios bancarios y operaciones.

Durante el trimestre se realizó una evaluación de los principales aspectos de riesgo operativo, como varios temas de seguridad de la información, que sirven para la adopción de medidas correctivas y preventivas que mejoren el control y minimicen los eventos de riesgo.

Adicionalmente, actualizaron varias políticas de riesgos cambios otras y se realizan continuos seguimientos a los diferentes procesos de riesgos con el objeto de evaluar riesgos inherentes a nuevos productos, procesos o instrumentos que se esperan implementar.

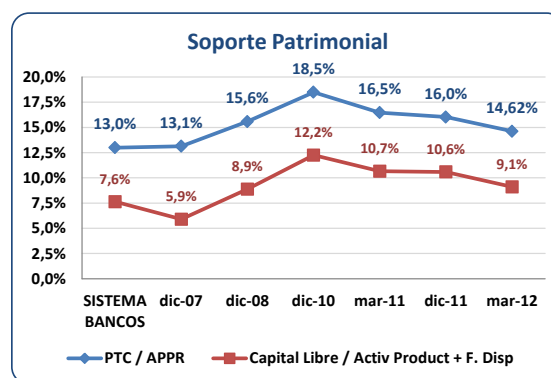
El sistema aplicado permite identificar las unidades operativas que generan el mayor número de eventos, y la criticidad de los mismos. De la evaluación al impacto de los eventos de riesgo, se determina que se encuentran dentro de los límites que puede asumir ProCredit, que el proceso prevé ejecutar los correctivos y controles para mitigarlos. La metodología y procedimientos están documentados, al igual que definidas las acciones para

mitigar y corregir los errores y eventuales exposiciones a riesgo.

Del seguimiento practicado a riesgos operativos por los auditores externos y órgano de control, se derivan recomendaciones sobre las que se continúan. Avanza también la actualización del plan de continuidad del negocio que se planifica terminar hasta septiembre de este año.

Cuenta con la política de continuidad de negocios, que garantiza poder mantener o restaurar sus operaciones rápidamente, en un evento de interrupción seria. Este incluye el traslado de las operaciones críticas a ubicaciones provisionales, los recursos a movilizar, el costo esperado de interrupciones en áreas concretas, y la forma de evitar que se produzcan interrupciones nuevamente.

### • SUFICIENCIA DE CAPITAL



La calificación de riesgo de ProCredit considera adecuados los niveles de suficiencia de capital que presenta en forma histórica, y que le permiten la solvencia necesaria para afrontar el crecimiento del negocio y los riesgos identificados en el negocio.

La solvencia alcanzada se fundamenta, tanto en el soporte patrimonial que recibe del accionista mayoritario y que se estima se mantendrá a futuro; como en la capacidad operativa de fortalecer su patrimonio, con las utilidades periódicas. Cabe añadir que su accionista mayoritario ProCredit Holding AG & Co. KGaA, tiene calificación de riesgo internacional en grado de inversión BBB-, y que los principales accionistas del referido holding, también cuentan con calificaciones internacionales de riesgo en escalas altas.

No obstante, se debe señalar que la estrategia de optimizar la rentabilidad de las inversiones en todos los Bancos del Grupo, si bien considera mantener una cobertura patrimonial adecuada, implica también ir optimizando los indicadores de solvencia paulatinamente.

A mar-12 el **patrimonio técnico constituido** (PTC) sobre activos ponderados por riesgo es 14.62% (16.47% a mar-11), es superior al promedio de PTC de la banca privada (12.99%), al estándar mínimo del grupo (12%).



La decisión del Grupo financiero de optimizar el capital hace que la posición patrimonial muestra una tendencia a disminuir, con el punto máximo en dic-10, luego de lo cual se contrae por la distribución de dividendos. Ver la tendencia en el gráfico anterior.

El PTC es de buena calidad, integrado de patrimonio efectivo (87.27%), que por sí solo cubre 12.76% de los activos ponderados por riesgo. El patrimonio secundario incluye el préstamo subordinado ponderable (USD 2.4MM), las provisiones genéricas (USD 2.6MM), y los resultados del ejercicio (USD 1.7M). El mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo (19.7% anual) respecto del patrimonio constituido (6.3% anual), contrae en 1.85 punto porcentual al PTC respecto de Mar-11.

El **capital libre** de ProCredit es positivo (USD 36.5MM a mar-12), permitiendo buenas coberturas para eventual deterioro de activos productivos no provisionados y fondos disponibles y también respecto al patrimonio. Estos niveles de cobertura (9.1%) son aún superiores al promedio de la banca privada (7.6%). Al igual que los índices de cobertura del Patrimonio Técnico, el comportamiento del capital libre, se ha reducido por el mayor crecimiento de activos productivos, frente al de capital libre.

En el corto plazo la posición patrimonial se mantendría como un sustento adecuado para el crecimiento planificado, apoyado también con la decisión de la Junta de accionistas de este año 2012, que es declarar dividendos por USD 7.2 MM, de los cuales el 50% equivalente a USD 3.6 MM se destinan para aumentar el capital del Banco, USD 3.6MM se distribuyan a los accionistas en proporción a su capital.

## BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	3.258.409	8.291	40.286	49.073	25.326	15.256	23.392	25.714
Inversiones Brutas	3.625.027	14.039	3.633	25.463	8.862	14.569	7.165	12.938
Cartera Productiva Bruta	13.894.544	183.276	229.363	228.275	264.537	276.319	326.339	339.499
Otros Activos Productivos Brutos	1.797.981	-	-	4.830	5.061	5.720	6.730	7.489
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>22.575.962</b>	<b>205.606</b>	<b>273.282</b>	<b>307.641</b>	<b>303.786</b>	<b>311.865</b>	<b>363.626</b>	<b>385.640</b>
Fondos Disponibles Improductivos	2.211.056	5.400	10.210	12.695	13.267	12.849	14.654	15.689
Cartera en Riesgo	391.860	4.192	4.792	6.525	5.766	5.776	5.561	6.592
Activo Fijo	481.118	8.224	9.369	8.370	7.371	7.157	7.851	8.278
Otros Activos Improductivos	851.043	3.960	6.719	6.822	6.917	8.044	8.677	9.540
Total Provisiones	-1.098.982	-9.478	-9.950	-11.258	-11.906	-11.907	-12.236	-12.874
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>3.935.078</b>	<b>21.777</b>	<b>31.089</b>	<b>34.412</b>	<b>33.322</b>	<b>33.826</b>	<b>36.742</b>	<b>40.099</b>
<b>Total Activos</b>	<b>25.412.058</b>	<b>217.904</b>	<b>294.421</b>	<b>330.795</b>	<b>325.202</b>	<b>333.784</b>	<b>388.131</b>	<b>412.865</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	20.334.460	77.699	131.683	179.394	177.535	182.527	213.200	225.802
Depósitos a la Vista	14.254.707	26.182	42.568	65.728	78.556	86.904	97.153	109.301
Operaciones de Reporto	32.600	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.602.106	50.497	86.572	110.141	95.770	92.723	112.243	112.638
Depósitos en Garantía	3.251	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	441.797	1.019	2.543	3.525	3.209	2.901	3.804	3.863
Operaciones Interbancarias	1.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	186.163	636	382	530	1.283	751	1.016	1.460
Aceptaciones en Circulación	39.177	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	797.491	96.881	118.740	103.665	86.949	87.472	108.737	116.533
Valores en Circulación	335.864	14.315	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	185.290	5.000	-	-	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	917.584	4.020	7.496	5.987	8.453	15.351	11.282	16.998
Provisiones para Contingentes	38.894	-	2	2	2	4	4	4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22.835.922</b>	<b>198.552</b>	<b>258.302</b>	<b>289.578</b>	<b>278.222</b>	<b>290.106</b>	<b>338.239</b>	<b>364.796</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.576.136</b>	<b>19.352</b>	<b>36.119</b>	<b>41.217</b>	<b>46.980</b>	<b>43.678</b>	<b>49.892</b>	<b>48.069</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>25.412.058</b>	<b>217.904</b>	<b>294.421</b>	<b>330.795</b>	<b>325.202</b>	<b>333.784</b>	<b>388.131</b>	<b>412.865</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4.863.838</b>	<b>638</b>	<b>5.664</b>	<b>3.851</b>	<b>2.407</b>	<b>2.850</b>	<b>2.063</b>	<b>2.110</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	455.486	23.391	46.938	47.477	47.907	12.113	52.055	14.135
Intereses Pagados	108.798	10.343	14.278	15.337	13.817	3.052	13.128	3.583
<b>Intereses Netos</b>	<b>346.689</b>	<b>13.047</b>	<b>32.660</b>	<b>32.140</b>	<b>34.090</b>	<b>9.060</b>	<b>38.927</b>	<b>10.552</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	59.762	8.104	-168	-460	-408	-136	-564	-124
<b>Margen Bruto Financiero</b>	<b>406.450</b>	<b>21.152</b>	<b>32.491</b>	<b>31.681</b>	<b>33.682</b>	<b>8.925</b>	<b>38.362</b>	<b>10.428</b>
Ingresos por Servicios	105.109	-	864	954	897	243	1.073	299
Otros Ingresos Operacionales	35.353	407	0	295	491	88	660	196
Gastos de Operación	324.573	17.281	23.606	22.868	24.100	6.396	27.218	7.536
Otras Perdidas Operacionales	6.510	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>215.829</b>	<b>4.278</b>	<b>9.749</b>	<b>10.061</b>	<b>10.971</b>	<b>2.858</b>	<b>12.877</b>	<b>3.387</b>
Provisiones	94.081	2.137	3.213	4.476	3.335	638	4.811	1.505
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>121.748</b>	<b>2.141</b>	<b>6.537</b>	<b>5.585</b>	<b>7.635</b>	<b>2.220</b>	<b>8.067</b>	<b>1.881</b>
Otros Ingresos	25.709	626	1.125	2.169	1.939	947	4.898	947
Otros Gastos y Perdidas	14.916	52	149	343	262	172	263	173
Impuestos y Participación de Empleados	37.870	1.081	3.276	2.313	3.549	1.109	4.602	939
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>94.671</b>	<b>1.634</b>	<b>4.237</b>	<b>5.098</b>	<b>5.763</b>	<b>1.885</b>	<b>8.099</b>	<b>1.717</b>

### BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	24.787.018	211.006	283.492	320.336	317.053	324.713	378.279	401.329
Inversiones Netas	3.404.098	14.030	3.618	25.461	8.860	14.567	7.162	12.938
Cartera Bruta total	14.286.405	187.469	234.155	234.800	270.303	282.095	331.900	346.091
Cartera Vencida	160.249	967	1.232	1.778	1.956	1.703	1.613	1.763
Cartera en Riesgo	391.860	4.192	4.792	6.525	5.766	5.776	5.561	6.592
Cartera C+D+E	352.713	3.345	5.151	9.157	7.575	6.987	6.421	6.727
Provisiones para Cartera	-844.491	-9.410	-9.868	-11.186	-11.671	-11.668	-11.843	-12.424
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	85,16%	90,42%	89,79%	89,94%	90,12%	90,21%	90,82%	90,58%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	145,96%	106,16%	109,19%	108,87%	115,24%	116,14%	113,17%	113,28%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,12%	0,52%	0,53%	0,76%	0,72%	0,60%	0,49%	0,51%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,74%	2,24%	2,05%	2,78%	2,13%	2,05%	1,68%	1,90%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,47%	1,78%	2,20%	3,90%	2,80%	2,48%	1,93%	1,94%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	225,43%	224,45%	205,98%	171,46%	202,43%	202,07%	213,04%	188,53%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	250,45%	281,28%	191,62%	122,17%	154,09%	167,06%	184,49%	184,75%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,91%	5,02%	4,21%	4,76%	4,32%	4,14%	3,57%	3,59%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	278,22%	192,93%	122,05%	156,43%	169,05%	185,97%	186,98%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	3,79%	4,41%	4,47%	4,84%	4,65%	5,39%	5,11%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2,50%	3,07%	3,70%	4,76%	4,01%	2,71%	2,69%	2,14%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior	N/D	44,38%	60,02%	40,45%	65,45%	21,37%	65,76%	22,31%
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E period	N/D	36,71%	29,26%	25,81%	28,02%	30,23%	35,96%	36,89%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	31,29%	27,08%	19,98%	22,78%	17,11%	12,94%	15,83%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	0,88%	1,25%	0,85%	1,01%	0,71%	0,55%	0,63%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	12,99%	13,14%	15,58%	16,22%	18,49%	16,47%	16,03%	14,62%
TIER I / APPR	12,36%	8,70%	13,09%	13,65%	14,32%	13,81%	12,21%	12,76%
PTC / Activos y Contingentes*	7,45%	12,37%	12,81%	13,01%	16,25%	14,81%	14,06%	12,77%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	24,50%	30,43%	24,37%	19,22%	13,85%	14,36%	14,31%	15,63%
Capital libre (USD)**	1.884.936	12.446	25.177	30.758	38.831	34.610	40.041	36.536
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disponibles e Inversiones Netas)	7,6%	5,9%	8,9%	9,6%	12,2%	10,7%	10,6%	9,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,23%	43,18%	54,67%	58,61%	65,94%	62,26%	64,45%	59,95%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,11%	66,17%	84,03%	84,13%	77,43%	83,84%	76,18%	87,27%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,45%	11,10%	14,10%	13,18%	14,32%	13,26%	13,99%	12,00%
TIER I/ Activo Neto Promedio	8,71%	10,26%	12,61%	11,72%	12,57%	12,68%	11,72%	11,54%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	1.305	8.253	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	540.402	21.559	33.356	32.930	35.070	9.255	40.095	10.923
Resultado antes de impuestos y participacion trabaja	132.541	2.714	7.513	7.411	9.312	2.994	12.702	2.655
Margen de Interés Neto	76,11%	55,78%	69,58%	67,70%	71,16%	74,80%	74,78%	74,65%
ROE***	14,93%	10,76%	15,28%	13,18%	13,07%	16,64%	16,72%	14,02%
ROE Operativo	19,20%	14,10%	23,57%	14,44%	17,31%	19,59%	16,65%	15,36%
ROA***	1,54%	0,94%	1,65%	1,63%	1,76%	2,29%	2,27%	1,71%
ROA Operativo	1,98%	1,23%	2,55%	1,79%	2,33%	2,70%	2,26%	1,88%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64,40%	98,80%	97,91%	97,60%	97,20%	97,90%	97,09%	96,61%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,33%	12,77%	13,64%	11,07%	11,15%	11,77%	11,66%	11,27%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,39%	12,68%	13,57%	10,91%	11,02%	11,60%	11,50%	11,13%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43,59%	49,96%	32,95%	44,49%	30,40%	22,34%	37,36%	44,45%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	77,47%	90,07%	80,40%	83,04%	78,23%	76,01%	79,88%	82,78%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	60,06%	80,16%	70,77%	69,45%	68,72%	69,11%	67,88%	68,99%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,79%	11,14%	10,47%	8,75%	8,36%	8,54%	8,98%	9,03%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	5.469.465	13.691	50.496	61.768	38.593	28.105	38.045	41.403
Activos Líquidos (BWR)	6.740.228	26.046	52.596	86.255	45.261	38.493	42.237	46.924
25 Mayores Depositantes****	3.374.838	38.537	56.416	77.992	62.662	64.017	74.493	80.472
100 Mayores Depositantes****	5.539.465	-	79.724	104.094	89.806	91.285	69.580	71.041
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,99%	38,39%	52,22%	59,62%	31,30%	24,66%	23,71%	24,70%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	34,31%	20,25%	30,70%	40,91%	20,99%	17,31%	15,42%	17,14%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	12,90%	19,69%	15,37%	13,06%	11,45%	12,64%	12,32%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-67,35%	-26,23%	-52,31%	-80,43%	-99,52%	-90,10%	-95,94%
Activos Líquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	36,99%	38,39%	52,22%	59,62%	31,30%	24,66%	23,71%	24,70%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	30,02%	20,18%	50,13%	42,69%	26,69%	18,01%	21,35%	21,79%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	16,60%	49,60%	42,84%	43,48%	35,30%	35,07%	34,94%	35,64%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	50,07%	147,96%	107,26%	90,42%	138,45%	166,31%	176,37%	171,49%

\* 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 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 Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los

programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.

- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.



- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55 millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene. 12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser 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.

**ANEXO 2**

**Entorno Macroeconómico**

Ecuador

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

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

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

Aunque se estima que en un futuro previsible las condiciones favorables en cuanto a la oferta de crédito y al precio del petróleo se mantendrán, 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	24,19	24,983	26,928	28,031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	7.78	5.40
PIB CORRIENTE ( Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.61%
Inc.anual oferta y demanda global%(usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.50	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	6.12**	
Deuda total del Gobierno/PIB%	25.34	19.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.19	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 P ublico/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 poroyectado 2012					
***** BCE con datos a diciembre 2011anualizado					
*abril 9 de 2012					

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

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

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

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

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

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

FUENTE: BCE; ANÁLISIS SEMANAL

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

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

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

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA PREVISIÓN DEL BCE	2009	2010	2011	2012
	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 refinería 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 Análisis, 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.