

Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

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

Resumen Financiero GFP

DETALLE	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
Total Activos	25.412.058	2.078.250	2.149.795	2.384.477	2.443.969	2.565.751	2.721.121
Patrimonio	2.576.136	153.957	168.883	183.739	189.953	212.925	220.754
Resultados	94.671	25.629	18.790	22.728	6.532	34.048	7.881
ROE (%)	16,25%	17,42%	11,64%	12,89%	13,98%	17,17%	14,54%
ROA (%)	1,65%	1,36%	0,89%	1,00%	1,08%	1,38%	1,19%

* Base 2011 auditada por Deloitte & Touche.

Contactos

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

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

Sonia Rodas
(593 2) 226 97 67 ext. 108
srodas@bwratings.com

Perfil

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), con larga trayectoria en la banca ecuatoriana, mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño de activos. Históricamente ha sido una institución dirigida hacia el segmento corporativo sin embargo el enfoque estratégico actual busca convertirlo en un banco de tipo universal con cobertura nacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de marzo del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-” (Triple A menos) a BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO, 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 decisión del Comité se fundamenta en los siguientes argumentos:

En este trimestre se continúa con la estrategia establecida desde el año anterior que busca la diversificación de sus activos y depósitos, lograr relaciones más equilibradas en su estructura de balance que le permitan enfrentar de mejor manera potenciales riesgos en el sistema y aumentar los niveles de rentabilidad.

El Grupo Financiero Producción es una institución de larga trayectoria en el sistema financiero, con una visión conservadora, que ha fortalecido su imagen y prestigio aún en situaciones de crisis del sistema bancario del país.

Se alcanza resultados positivos en cuanto a la disminución de la concentración de la cartera, que ha constituido históricamente una debilidad de la institución, explicada por ser una entidad especializada en el sector corporativo, siendo un factor que en general puede aumentar la vulnerabilidad de las instituciones a eventos externos no controlables. Se podría esperar que este proceso continúe de acuerdo con la planificación de mediano plazo.

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.



A partir del control de tasas que rige en el sistema financiero nacional y la eliminación de comisiones, la banca corporativa se vio influida a diversificar sus activos para poder compensar los niveles de rentabilidad restringidos con las regulaciones.

De esta forma el GFP ha optado por crecer en segmentos diferentes al corporativo, lo que le está permitiendo mejorar los resultados, tendencia que se mantiene en este trimestre ya que sus resultados son mayores en un 21% en comparación a igual período del año anterior. Este importante crecimiento se refleja también en el incremento de sus indicadores de rentabilidad.

A mediano plazo, se espera que el GFP profundice la estrategia de diversificación para poder mantener los niveles de rentabilidad, considerando también que su implementación presiona los resultados por la necesidad de incurrir en mayores gastos operativos.

Por otro lado, el incremento en la participación del segmento de consumo ha presionado los indicadores de morosidad y las coberturas con provisiones. Esta tendencia observada ya desde el año anterior, continúa en este trimestre. Si bien los indicadores se mantienen en niveles adecuados, son ya menores a la cobertura promedio del sistema de bancos, tanto para la cartera en riesgo, como para la cartera bruta total.

La participación de cartera corporativa es mayoritaria mostrando niveles de morosidad bajos, que han permitido controlar la calidad de cartera total.

El segmento de consumo podría ser más vulnerable si las condiciones de crecimiento y liquidez de la economía cambian, con un potencial deterioro de la capacidad adquisitiva interna se podría esperar un deterioro de la calidad de esta cartera en todo el Sistema.

En relación a la liquidez, ésta ha sido una de las fortalezas del GFP, que mantiene coberturas de cuatro veces la liquidez estructural sobre el requerimiento mínimo. La diversificación del portafolio de inversiones ha disminuido la dependencia de títulos externos en un entorno mundial todavía volátil.

El GFP ha mantenido una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento planificado de sus activos. La relación de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo está por sobre el requerimiento legal y es mayor al promedio del sistema, pero se mantiene una disminución paulatina respecto de sus promedios históricos.

La relación capital libre a activos productivos mejoró en el último año, por el crecimiento de los resultados, pero el mayor crecimiento de los activos improductivos del trimestre ha presionado este indicador, cuyo nivel es menor al promedio del sistema.

Se espera que el GFP mantenga la solvencia patrimonial al menos al nivel histórico, haciendo que su patrimonio crezca al ritmo que está creciendo el riesgo asumido en sus activos, bajo la nueva estrategia.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- En enero 2012 se publicó el siguiente hecho relevante en la Bolsa de Valores de Quito:

La compañía panameña INMO HOLDINGS INC, en la actualidad propietaria de 62.169.367 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América cada una, emitidas por PRODUBANCO S.A. equivalentes al 42,0063% del capital, se escinde en cuatro nuevas sociedades, a consecuencia de lo cual se disolverá y liquidará, por lo que solicita que se inscriba en el libro de Acciones y Accionistas de PRODUBANCO S.A. las consiguientes transferencias de acciones de acuerdo al siguiente detalle:

1. A la COMPAÑÍA FRAMESI HOLDINGS, S.A. 26.821.749 acciones que representan el 18,1228 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.

2. A la COMPAÑÍA PLUCARIBE HOLDINGS, S.A. 21.980862 acciones que representan el 14,8519 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.

3. A la COMPAÑÍA WOLLASTON HOLDINGS, S.A. 8.375.227 acciones que representan el 5,6589 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.; y,

4. A la COMPAÑÍA MONGOMERY HOLDINGS, S.A. 4.991.529 acciones que representan el 3,3727 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.

Señala, además, que la resolución de escisión tiene como propósito fundamental dar cumplimiento a las reformas introducidas a consecuencia de los resultados del referéndum y la consulta popular de 7 de mayo de 2011, particularmente, al artículo 312 de la Constitución de la República; y, a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, mediante la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, así como a la Resolución JB-2011-1973 de 29 de julio de 2011.

- La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida el 29 de marzo del 2012, resolvió destinar las utilidades del año 2011 para realizar una capitalización por USD 20 MM con lo que el capital social de Produbanco ascendería a USD 168 MM. Además, se resolvió hacer un reparto de dividendos en efectivo por USD 10 MM.
- La Superintendencia de Compañías el 6 de junio de 2012, resolvió aprobar a) La disminución de capital de la compañía CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A. de US\$ 567.390,00, a US\$ 110.000,00; y, b) la reforma del estatuto social, en los términos constantes en la escritura pública.
- El 25 de Junio del 2012 PRODUBANCO informó que ha suscrito los contratos de compra venta de la totalidad de las acciones que mantenía en las compañías Administradora de Fondos y Fideicomisos Profufondos S.A., Casa de Valores Produvalores S.A. y Compañía de Seguros Generales Produseguros S.A. empresas subsidiarias del Grupo Financiero Producción.

▪ **Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero**

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver anexos 2 y 3.

▪ **PERFIL**

- **Posicionamiento en el Mercado:** Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). Históricamente el GFP ha manejado un perfil mayormente corporativo, en el que mantiene un fuerte posicionamiento y es uno de los líderes del sistema.

Desde hace algunos años cambió el enfoque estratégico orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional.

El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos. Se considera que Produbanco posee una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano que ha salido fortalecida en crisis financieras anteriores, razón la que ha sido parte de las instituciones ganadoras de depósitos.

La mayor limitación para un cambio de posicionamiento es el alto nivel de competencia que existe en el sistema financiero ecuatoriano, con participantes que ingresan con más fuerza en segmentos como consumo.

- **Estructura del Grupo:** Al mes de marzo de 2012 el Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:

(USD millones)	ACTIVO	PASIVO	Utilidades ejercicio	PATRIM.	Activid.
PRODUBANCO S.A.	2.310 83,4%	2.089 7,3 85,8%	220	Banco	
PRODUBANK (Panamá)	427 15,4%	396 0,4 5,0%	31	Banco	
PRODUFONDOS	2 0,1%	1 0,1 1,1%	1	Adm. Fond. Fidei.	
PRODUVALORES	1 0,0%	0 0,0 0,1%	1	Casa Valores	
EXSERSA (Servipagos)	5 0,2%	1 0,2 2,6%	4	Serv. Transacc.	
PRODUSEGUROS	22 0,8%	17 0,5 5,8%	5	Aseguradora	
PRODURENTING	3 0,1%	1 0,0 -0,4%	2	Arrend.de Activ	
Total antes elim.	2.770 100%	2.506 8,6 100%	264		
SALDO FINAL	2.721	2.500 7,9	221		

De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en julio 2011, todas las instituciones financieras están obligadas a desinvertir en empresas que no sean parte del sistema financiero, proceso que debería concluir hasta el mes de julio del 2012. Siguiendo esta normativa, Produbanco tiene prevista la venta de las siguientes compañías: Produfondos, Produvalores y Produseguros. Los resultados conjuntos de las tres filiales en el 2011 ascendieron a cerca de USD 1.2 millones que representó el 3% del total de resultados del Grupo, a Mar-12 representan el 0.9% de los activos y el 6.9% de las

utilidades generadas en el período. A la fecha del informe la Administración informa que el proceso de venta de las acciones de las empresas avanza y que no tendrá problemas con el cumplimiento de esta normativa.

De esta forma el Grupo Financiero Producción quedaría conformado por el banco local, la filial extranjera constituida en Panamá y las dos empresas anexas al sistema financiero que otorgan servicios complementarios.

Produbanco es la cabeza del Grupo, y es el dueño del 100% de las acciones de las otras empresas y concentra alrededor del 86% del activo y cerca del 90% de los resultados del Grupo.

Produbank es un banco con licencia general domiciliado en Panamá, que se fondea básicamente en el Ecuador e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador y, desde mayo del 2008, en préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito, dado su enfoque conservador y la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá que se encuentra dentro de sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las empresas, que son parte del sistema financiero, estas son:

Empresa	Part.	Actividad	Tipo de vínculo
Plan Automotor Ecuatoriano	40.00%	Promotor venta de vehículos	Afiliación
Medianet S.A.	33.33%	Afiliac. establecim. Tarjetas de crédito	Afiliación
Credimatic S.A	33.33%	Procesamiento tarjetas de crédito	Afiliación
CTH	19.26%	Titularización hipot.	Inversión
BANRED	11.63%	Servicios de ATM	Inversión

Estas inversiones representan apenas 0.1% del activo del Grupo.

- **Estrategias:** Tradicionalmente el GFP se ha enfocado en ser un banco corporativo, sin embargo las perspectivas de riesgo del negocio bancario y los cambios que se han dado en los últimos años en la legislación, han impulsado a un cambio de estrategia hacia la diversificación del negocio.

Actualmente, los objetivos se dirigen a transformarse en un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica. La visión del Banco contempla cumplir con el objetivo manteniendo la calidad histórica de los activos, además esperan seguir siendo líderes en el segmento corporativo y empresarial. Para lo cual se cambió también la estructura organizacional procurando dar un mejor servicio a sus clientes y un acceso más horizontal a las diversas áreas de negocios.

Si bien la estrategia del GFP en general ha sido mantener una alta posición en recursos líquidos e



inversiones locales y especialmente en el exterior, a partir del 2010 se observa mayor apertura hacia el crecimiento en segmentos que usualmente tienen un mayor riesgo pero una mayor rentabilidad.

La Administración ha establecido políticas generales para la desconcentración de cartera por segmento, de manera que se ha priorizado el crédito a PYMES y a personas, especialmente en consumo, observándose que la cartera de consumo es la que mayor crecimiento en participación registra, desde el año anterior y se mantiene igual tendencia anual en este trimestre.

El objetivo es llegar a una composición de 50% corporativo y 50% entre PYMES y personas, en un lapso no mayor a cinco años.

En relación al objetivo de desconcentración geográfica, el GFP tiene planificado ingresar a plazas en las que tiene potencial de crecimiento. Se espera crecer en número de agencias en los próximos dos años.

Las fuentes de fondeo de GFP son en su mayoría de corto plazo y concentradas hasta 180 días. Hasta hace cuatro años el GFP mostraba una importante concentración de los 25 mayores depositantes siguiendo la naturaleza corporativa del Banco, como parte de la estrategia de diversificación el GFP ha logrado disminuir el indicador de concentración de los mayores depositantes en seis puntos porcentuales.

La estrategia se dirige a incentivar el crecimiento de depósitos de personas mediante campañas promocionales, además de evitar los depósitos de montos altos y mayor volatilidad a menos que sean de largo plazo.

- **Gobierno Corporativo:** El Gobierno Corporativo del GFP se ha caracterizado por tener una visión conservadora y en ella han participado empresarios que han sido miembros del Directorio y cuya experiencia constituyó un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

A partir de la promulgación de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, el Directorio del GFP deberá cambiar de composición por estar en su mayor parte conformado por personas que son propietarias de otros negocios diferentes al financiero.

Se estima que, con el cumplimiento de esta Ley, en general los mayores bancos del sistema podrían ver afectada su calidad de gobierno corporativo pues ya no podrán contar con la visión empresarial y deberán reformular la composición tradicional de su Directorio. El sistema podría debilitarse con Directorios nuevos que aún no cuentan con la experiencia alcanzada por los que han manejado con solidez las instituciones por largos períodos.

En el caso del GFP, el Directorio históricamente ha estado formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero y corporativo ecuatoriano, y ha sido independiente de la Administración, aportando sus criterios en varios de

los comités que tiene el GFP. En marzo 2012, la Junta Ordinaria de Accionistas definió el cambio de directores dando cumplimiento a la normativa cuyo plazo es hasta julio del 2012.

La Administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Para mejorar la eficiencia y el avance de las estrategias de negocios planificadas se prevé un rediseño de procesos principalmente de la especialidad de negocios masivos, servicios postventas y ventas cruzadas a sus clientes, mejorando la comunicación y conocimiento de los diferentes segmentos de clientes. Para lo cual cuentan la plataforma tecnológica adecuada luego de inversiones fuertes realizadas el año anterior, y se espera mejorar o implementar nuevos procesos e inversiones suficientes para avanzar en servicios tecnológicos y canales transaccionales de menores costos.

Luego de los cambios realizados en la estructura de la organización, realizados en este año, no se esperan nuevos cambios a nivel de Administración o del principal personal gerencial.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2008, 2009, 2010 y 2011 auditados por la firma Deloitte & Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además de la información financiera directa y demás información a Mar-2012.

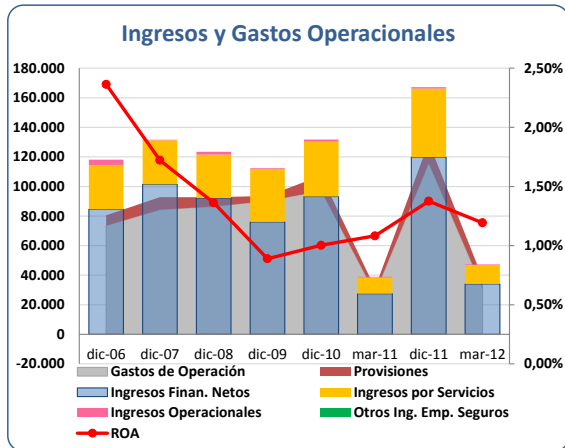
La información auditada a diciembre 2011 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

La rentabilidad de la institución mejora y se alcanza una mayor diversificación de la estructura de ingresos. La estrategia de negocios orientada a buscar un mayor crecimiento de la cartera, con mayor participación de cartera de consumo y Pymes tiene resultados positivos en la generación de ingresos por intereses, que junto con el manejo adecuado de los pasivos con el crecimiento de fondeo de menores costos, hacen que el margen de intereses se incremente paulatinamente. Además, mejora la rentabilidad del portafolio de inversiones, explicada por una mayor diversificación en cuanto a emisores y con una mayor posición de portafolio local.

Por otro lado, se mantiene el aporte de otros negocios como los relacionados con el comercio exterior (avales,

cartas de créditos) y la tarjeta de crédito que fortalecen la generación financiera de la institución, el aporte de estos ingresos mejora la diversificación de ingresos y junto con otras comisiones menores generan el 10.9% de los ingresos netos.



Como se advierte en el gráfico, la generación financiera de GFP (68.3% del total de ingresos netos) cubre los gastos de operación y una parte de las provisiones necesarias del período, y muestran una tendencia dinámica de crecimiento 23.6% respecto de mar-11.

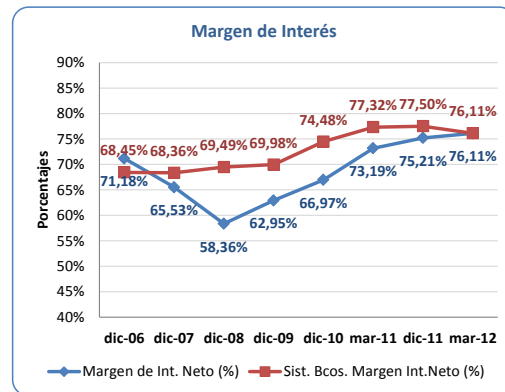
Los ingresos operativos netos del GFP, USD 47MM a Mar-12 (con crecimiento anual de 21%), contienen, además de los ingresos financieros, un aporte estable de ingresos operacionales, que representan alrededor del 26.2% del total de ingresos, la estrategia de mediano plazo de GFP es mejorar esta fuente de ingresos, para lo cual han realizado inversiones en tecnología y se ha emprendido un análisis de procesos en busca mejorar la eficiencia y seguridad en los servicios y canales transaccionales.

La venta de la empresa de Seguros no le afectará de manera importante ya que por ser relativamente nueva en el mercado sus ingresos netos aún no alcanzaron niveles significativos. Por el contrario se espera que en este año se reciban ingresos extraordinarios por la venta de esta empresa.

Margen Financiero:

Los ingresos por intereses muestran un crecimiento importante debido a la mayor rentabilidad de la cartera de consumo que es la que más crecimiento muestra en el período. Además se advierte también resultados positivos en la gestión del pasivo que logra un crecimiento del fondeo de menores costos como el fondeo a la vista.

Esto llevó a que el margen de interés mantenga la tendencia positiva que sostiene desde el año 2009, que le ha permitido recuperar paulatinamente la brecha que mantenía respecto del promedio del sistema, y que en este período alcanza un margen similar al promedio del sistema de Bancos privados del país, que por el contrario se mantuvo estable el año anterior y en este trimestre muestra una caída de alrededor de 1.4 puntos porcentuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.



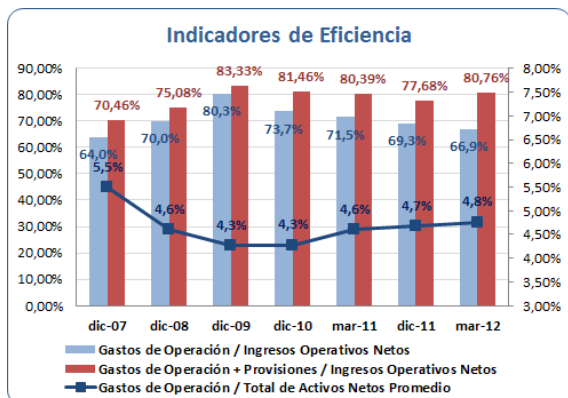
El margen bruto financiero (MBF) a mar-12 (USD 34.004M) muestra un crecimiento anual de 23.6% anual.

Margen Operativo:

A mar-12 los ingresos por servicios, mantienen un ritmo de crecimiento sostenido (16.3% en relación con mar-11) aunque menor al de los ingresos financieros, el GFP mantiene una amplia oferta de servicios a sus clientes por lo que estos ingresos son más bien diversificados, pero los más importantes son los ingresos por servicios de manejo de efectivo (cash management) que otorga el banco a clientes corporativos, cobros por avances en efectivo, y costos de afiliación y renovación a sus clientes. En este rubro las perspectivas de generar ingresos se podrían ver limitadas por la nueva regulación que prohíbe el cobro de algunos servicios como las renovaciones y afiliaciones de tarjetas de crédito, el cobro de la entrega de estados de cuentas, etc.

GFP ha realizado inversiones importantes en tecnología y ha alcanzado un grado de desarrollo tecnológico adecuado con el que ha podido sostener un ritmo fuerte de crecimiento transaccional proveniente de su base de clientes que también mantiene un crecimiento importante y a los que ofrece sus servicios a través de diferentes canales tecnológicos, por los que ha podido generar un rubro de ingresos como tarifas y precios por el servicio otorgado.

Por otro lado, los gastos de operación (sin considerar provisiones) muestran un ritmo de crecimiento (13.2%) controlado que si bien es menor al que presentó en el año anterior, es mayor a sus históricos debido a la misma estrategia de negocios que impulsa el crecimiento en el negocio de banca de personas. A mediano plazo, si bien la administración mantiene su política de control de gastos y mejorar la eficiencia, se podría esperar una extensión de la red operacional y al menos un estancamiento de los índices de eficiencia por incrementos de personal enfocado en la nueva visión de su estrategia de negocios dirigida a la banca de personas, con un volumen creciente de clientes.

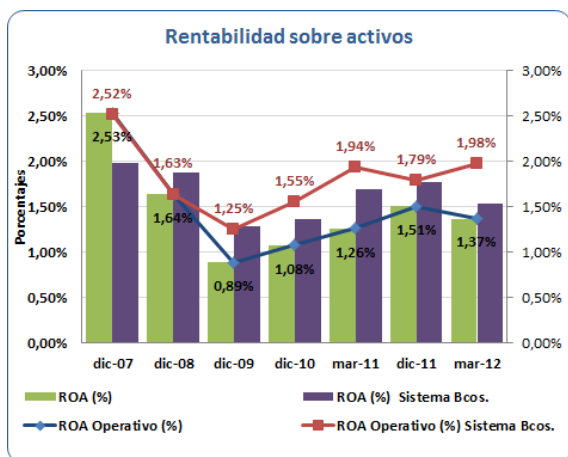


A mar-12 el indicador de gasto operativo sobre los ingresos operativos netos (66.9%) mantiene la tendencia de mejoramiento observada el año anterior aunque continúa por encima del promedio del sistema (60%) que tiene también un proceso de mejora en los últimos años.

Pese a que históricamente el GFP ha manejado una carga alta de gasto operativo, en comparación a sus pares del sistema, el crecimiento de los ingresos en este período le ha permitido absorber el incremento del gasto operativo.

El gasto de provisiones muestra un crecimiento fuerte (88.6%) en relación con igual período del año anterior, y representan el 41.9% del Margen operacional antes de provisiones, a pesar de ello la cobertura de la cartera en riesgo continúa disminuyendo, pues el crecimiento de la morosidad es más acelerado. La estrategia de cobertura que maneja la administración es mantener esta tendencia de crecimiento del gasto de provisiones, hasta recuperar sus niveles históricos de cobertura de la cartera en riesgo, generando además niveles de rentabilidad adecuados.

A pesar del fuerte crecimiento de gastos operacionales y provisiones, el MON crece en 18.7%, la generación financiera y operativa del Banco mantiene la capacidad de sostener el crecimiento sano del negocio y mantener una rentabilidad operativa adecuada.



Los otros ingresos no operacionales responden, principalmente, al recupero de activos castigados (operaciones de consumo y tarjeta que se castigan a los 180 días disminuyen el stock de provisiones) y al reverso de provisiones, que han mantenido niveles similares a los

de mar-11. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios donde el monto más significativo corresponde a transporte de valores.

A mar-12 se consolidan aún los balances con Produseguros, existiendo cuentas de otros ingresos y otros gastos operacionales que corresponden a la operación de la Aseguradora. El aporte a mar-12 es negativo que representa el 2.6% de la utilidad del GFP. Esta empresa está ya en proceso de venta, en cumplimiento de las disposiciones legales. El resultado neto alcanzado a mar-12 es de USD 7.88MM, muestra un crecimiento anual de 20.7%. Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio mejoran en comparación a sus históricos de mar-11 y mar-10, y se mantienen aún más bajos que el promedio del sistema.

La utilidad final a mar-12 representa el 21% de la utilidad estimada para fin de año. No obstante los resultados finales de este año podrían recibir ingresos extraordinarios provenientes de las ventas las empresas subsidiarias Produvalores, Produfondos y Produseguros que no están incluidas en este presupuesto, ingresos que si bien no son recurrentes, en este año elevarán en alguna medida los resultados del año.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El área de riesgos cuenta con una importante infraestructura tecnológica y de personal capacitado para análisis, seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral.

El manejo adecuado de riesgos integrales se ve reflejada en indicadores de baja morosidad de la cartera total, en una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez históricos. En el área de cartera de consumo mantienen también controles adecuados al segmento y sus políticas van situándose en márgenes de riesgo que si bien son mayores al resto de segmentos están siendo controlados.

Dentro de la estrategia de diversificación de negocios emprendida por el GFP, el principal objetivo para el área de riesgos es que el crecimiento esté acompañado por un seguimiento continuo integrando las dos áreas, negocios y riesgos. La Administración estima que los resultados de este proceso puedan ser observados en el mediano plazo en el mantenimiento de la calidad histórica de los activos, que pese a transformarse en un banco de tipo universal, pueda seguir manejando altos niveles de calidad de activos.

Riesgo de Crédito

La Administración formula las políticas de gestión del riesgo de crédito definidas de acuerdo a los segmentos en los que operan, la aplicación de las políticas es responsabilidad conjunta del área de riesgos y de negocio.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP, históricamente mantenían una participación promedio del activo de 30%, esta participación ha ido disminuyendo a medida que los recursos han sido destinados a la colocación de activos productivos de mayor rentabilidad.

Al mes de Mar-12 los fondos disponibles (USD 674 MM) representan el 24.4% del activo bruto total.

Dentro de esta cuenta, el GFP mantiene un alto volumen de fondos líquidos en depósitos Money Market de liquidez inmediata establecidos en el exterior.

Estos fondos si bien mantienen un riesgo de concentración por emisor, a mar-12 los mayores cuatro fondos concentran el 55% de la cuenta fondos disponibles, y representan 1.67 veces el patrimonio de GFP, este riesgo se mitiga por la alta diversificación de los fondos y la alta calidad crediticia (calificados AAA en escala internacional).

El monto restante se encuentra invertido principalmente en otros fondos de características similares a las nombradas, en cuentas en instituciones financieras del exterior calificadas en grado de inversión, en la cuenta de Encaje y en efectivo mantenido en las cajas de la Institución.

Se considera que, por la alta liquidez que mantienen los fondos, la diversificación y las calificaciones de riesgo, los fondos disponibles son de liquidez inmediata y mantienen un nivel bajo de riesgo de crédito, por lo que son un soporte adecuado para la cobertura de los pasivos de corto plazo.

Portafolio por tipo de Papel	% Portaf
ARCs	20,8%
IFIs exterior (todo < 1 año)	12,9%
Público exterior	17,9%
Local Fideicomisos	19,9%
Local Bancos	13,9%
Local Corporat	3,8%
Corp. Exterior	2,8%
Público local	7,3%
Supranacional	0,8%
Total	100%

El portafolio de inversiones (USD 545MM) está compuesto por títulos valores locales y extranjeros, que muestran un crecimiento anual de 29.3% a mar-12.

La estructura de composición del portafolio de inversiones es más equilibrada en comparación a períodos anteriores a medida que el Banco ha vendido los títulos de subasta que absorbían una alta proporción en años anteriores. A mar.12 el GFP mantiene un 20.8% del portafolio invertido en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. La mayor parte de los títulos cuentan con dos calificaciones internacionales en escala de inversión. A mar-12 la mayoría de papeles tienen una perspectiva negativa por lo que se podría esperar bajas de calificación a futuro.

La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando hasta eliminar sus posiciones en los siguientes dos años.

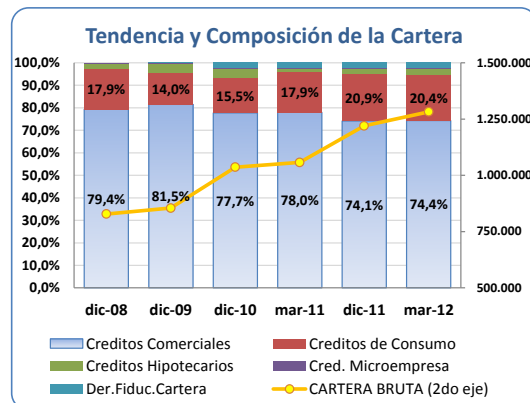
El 5.9% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

Las inversiones contabilizadas como mantenidas al vencimiento y restringidas se valoran a precios de mercado considerando las provisiones específicas establecidas, mismas que cubren este tipo de portafolio en 1.26%.

La Unidad de Riesgos es el área encargada de supervisar el cumplimiento de las políticas aplicables, las cuales se encuentran diferenciadas dependiendo del sector (financiero, comercial), origen (nacional, internacional) y otras consideraciones del valor y del emisor.

La diversificación alcanzada en cuanto a tipos de emisor mejora la posición de riesgo del portafolio. Además, la mayor inversión en títulos locales que tienen mejores rendimientos, ha contribuido también a aumentar la rentabilidad del Banco en los últimos períodos.

Calidad de Cartera:



La cartera de créditos es el principal activo productivo del GFP y el más rentable. La cartera bruta total a mar-12 es de USD 1.282MM y mantiene un crecimiento dinámico de 21.3% en el período anual, que es más alta que el crecimiento del sistema bancario que fue 19.5%.

Como se advierte en el gráfico el segmento corporativo continúa siendo el que mayor participación tiene, y a mar-12 mostró un crecimiento de 15.6% menor a sus históricos pero en concordancia con la estrategia diseñada de convertirse en un banco universal.

Un factor importante del crecimiento de este segmento ha sido el convenio con concesionarios para financiamiento de inventarios de vehículos, que son créditos de corto plazo hasta 45 días, respaldados por los inventarios. Si bien el Grupo ha incrementado su exposición en el sector automotriz, en los créditos de concesionarios el riesgo es mitigado por el corto plazo de las operaciones, la estructura legal y comercial involucrada para su cobro, y el fortalecimiento de garantías. Sin embargo, la política de riesgos ha establecido un límite máximo de 10% de exposición en de los créditos a concesionarios.

El saldo de cartera corporativa además incluye préstamos de corto plazo otorgados a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 15 millones.

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de la filial en Panamá, la cual se considera de alta recuperación, dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños.

La cartera corporativa mantiene un perfil de bajo riesgo con bajos indicadores de morosidad. A mar-12, la cartera en riesgo del segmento corporativo representa apenas el 0.29% de la cartera bruta corporativa.

La institución ha logrado una importante reducción de su nivel de concentración en el último período, sin embargo, aún se considera alto en relación a sus pares. El índice de concentración de 25 mayores deudores sobre la cartera total y en relación al patrimonio fue de 16.26% (28.1% a mar-11) y 105% respectivamente. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones. El Banco realiza un análisis de riesgo periódico de los clientes corporativos y en base a su calificación interna, los Comités de crédito deciden los cupos otorgados y los niveles de garantías requeridos.

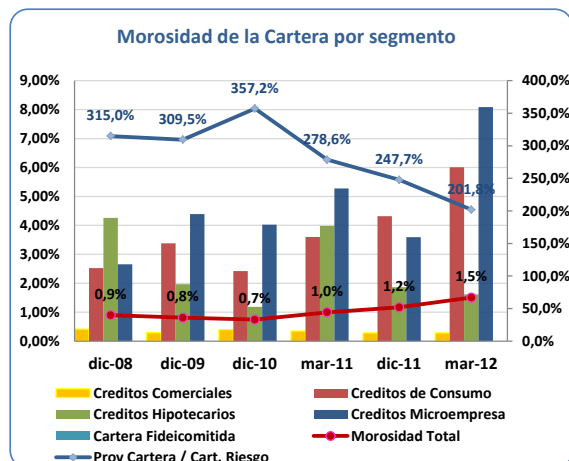
Desde el año 2010, el GFP ha dado énfasis al segmento de PYMES como uno de los principales nichos a los que apuntaría el crecimiento de la colocación de cartera. A mar-12 la cartera de PYMES es de USD 173 MM, con un crecimiento de 75% anual, y un indicador de morosidad de 0.99%. Si bien, una buena parte de esta cartera, aún no es madura y su comportamiento crediticio podría ser diferente, muestra un adecuado nivel de calidad.

De acuerdo a la estrategia de negocios el segmento de consumo mantiene una tendencia de crecimiento fuerte que le ha significado un mayor peso en la estructura de composición de la cartera. A mar-12 representa el 20.4% de la cartera bruta (17.9% a mar-11) con un crecimiento de 38.1% anual, mayor al promedio del sistema (26.9% anual).

Dentro de la cartera de consumo, la colocación de créditos automotriz es el crédito más dinámico, con un crecimiento de 110% en relación con mar-11. Este negocio junto con la tarjeta de crédito son los que mayor participación tienen en el segmento de consumo (33.3% y 45.6% respectivamente).

La cartera de tarjeta de créditos a mar-12 llegó a USD 125MM y por sí sola representa el 9.7% de la cartera bruta total, no obstante se advierte un freno en el crecimiento de la cartera, que ha implicado también una mayor morosidad del segmento.

El crédito de vivienda representa únicamente el 2.6% de la cartera pero mantiene un crecimiento importante (114% anual) pese a la alta competencia que existe en todo el sistema financiero y en especial por la participación del BIESS. Este crecimiento está influenciado por el proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30MM que realizó el Banco durante el primer trimestre 2011, por lo que el crecimiento considerando esta cartera es de 39%.

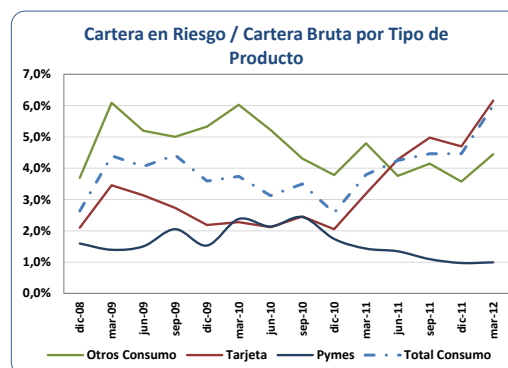


Los créditos de banca de personas de consumo son evaluados a través del uso de un sistema de calificación por puntaje, que fue implementado desde el 2003 y ha mejorado a través del levantamiento de estadísticas logradas desde su implementación.

La Institución empezó a aplicar desde abril-2008 la "fábrica de créditos" para operaciones de consumo y mantiene como objetivo estratégico agilizar el proceso de colocación, sin aumentar el riesgo de crédito y reduciendo al mismo tiempo riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la fábrica es permanentemente ajustada con la experiencia ganada desde su inicio.

La evaluación de este segmento se hace no solo analizando la morosidad, sino el grado de siniestralidad y pérdida neta real de la cartera, luego de recuperaciones.

A partir del crecimiento acelerado de la cartera en banca de personas y el cambio en la composición de la cartera total, la Administración prevé que existirá un efecto natural en la morosidad que muestra una tendencia paulatina a incrementar. A mar-12 se observa un continuo crecimiento del monto de cartera en riesgo influenciado por el segmento de consumo, en especial tarjeta de crédito, como muestra el gráfico.



Se debe señalar que la morosidad de la tarjeta de crédito mantiene una tendencia pronunciada de crecimiento desde dic-10 que no logra estabilizarse.

A mar-12 el índice de morosidad de la cartera de consumo del GFP fue 6.01%, y continúa en un nivel mayor al promedio del sistema bancos (4.46%). Sin embargo, la morosidad total del GFP (1.50%) es menor a la promedio

del Sistema (2.74%) por la alta participación de la cartera corporativa.

El incremento de la cartera en riesgo del último año ha presionado paulatinamente la cobertura con provisiones, y a Mar-12 se mantiene esa tendencia a disminuir, llegando a 2.02 veces, cuando en los años anteriores se mantuvo un promedio mayor a 3.2 veces. La cobertura es ahora menor al promedio del sistema 2.25 veces.

No obstante, GFP mantiene la capacidad de realizar provisiones y mejorar sus coberturas, además tiene la capacidad de controlar la cartera de mayor riesgo apoyándose también con castigos que en el último año han sido porcentualmente mayores al promedio del sistema. A mar-12 los castigos anualizados representan el 0.87% de la cartera bruta, este indicador a Mar-11 fue de 0.41%.

Dada la estrategia de expansión en segmentos de mayor riesgo como es consumo y PYMES y considerando el incremento actual de la cartera en riesgo, se espera que el Grupo mantenga la política histórica de manejo de altos niveles de cobertura como una de sus fortalezas.

Contingentes: Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) como cartas de crédito, avales y garantías ascendieron a USD 147 MM, y mantienen un leve decrecimiento de 0.8% en relación al mar-11. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior.

Riesgo de Mercado

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, la institución mantiene la política de que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial con una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico.

Las operaciones activas y pasivas más representativas del balance se ubican en bandas de tiempo según el plazo y tasa de descuento. En el caso de los depósitos a la vista, se maneja un supuesto de 10% en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos.

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de +/- 3.17%.

A mar-12 el riesgo de tasa del margen financiero representa el 3.37% del margen financiero anualizado, y el 1.98% del Patrimonio técnico.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Se considera que, por la estructura de activos y pasivos, el riesgo de mercado de Prodebanco es bajo.

Riesgo de Liquidez

El GFP se ha caracterizado históricamente por mantener una política de altos niveles de liquidez, que dan una cobertura amplia a su requerimiento mínimo de liquidez estructural.

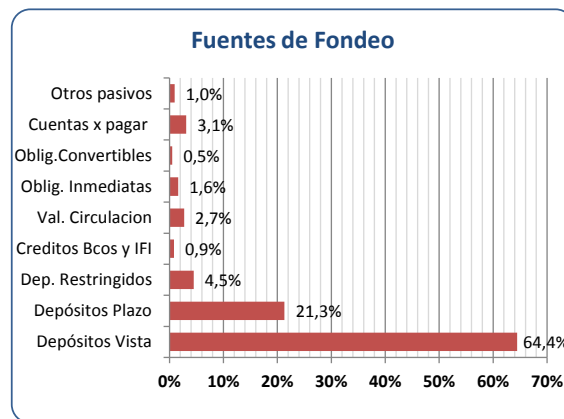
La cobertura de sus pasivos de corto plazo con activos líquidos es adecuada y mayor al promedio del sistema de bancos, a pesar de la disminución paulatina que se observa respecto a los años anteriores.

Las coberturas respecto a los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea muestran de igual forma una tendencia a disminuir, no obstante el requerimiento mínimo también ha disminuido, respecto de los años 2008 y 2009 de manera que la relación entre los indicadores no varía significativamente. No ocurre lo mismo si analizamos el comportamiento del último año donde se aprecia una reducción de la cobertura y un incremento del requerimiento ocasionado por el crecimiento de los depósitos.

El GFP cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica. Dentro del requerimiento de liquidez doméstica se exige tener un 1% invertido en títulos del BCE o de instituciones públicas, este portafolio por su plazo representa el 0.5% de sus activos líquidos, y el total de ellos constituye el 7% del portafolio.

La Unidad de Riesgos utiliza un modelo propio para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez, e incorpora el resultado de sus cálculos a los reportes de liquidez presentados al organismo regulador. Además, la Tesorería maneja distintos reportes para monitorear la concentración y la volatilidad de las distintas captaciones.

Fondeo:



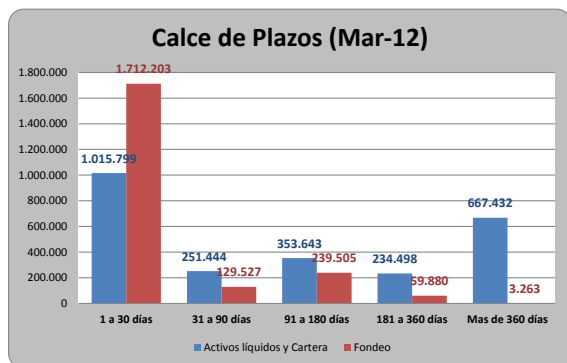
El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que representan el 86% del pasivo, a mar-12 (USD 2.144MM) mantienen un crecimiento anual de 10.5%. Los depósitos de ahorro son los que mayor crecimiento registran en el período (16.8% anual), mientras que los depósitos monetarios que no generan intereses crecen en 10.4% anual, el crecimiento de este fondeo le ha permitido disminuir el costo promedio de su fondeo. Dentro de la estrategia de la institución mantiene como meta incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, diversificando sus fuentes de fondeo y ampliando la gama de clientes. En el último año, la participación de los depósitos monetarios que no generan intereses y los depósitos de ahorro se ha incrementado en seis puntos porcentuales en relación al promedio de los cinco años anteriores, lo que ha apoyado también el aumento del margen de interés observado.

Además, se ha logrado un crecimiento diversificado que mejora los indicadores de concentración de depósitos. Actualmente, la concentración de los 25 mayores depositantes sobre el total de obligaciones con el público ha mostrado una disminución respecto a sus históricos y que en el último año fluctúa alrededor de 9.22%.

En cuanto a los depósitos a plazo son la segunda fuente de fondeo (USD 533MM a mar-12), registran un crecimiento de 11.9% anual. Al igual que el resto del sistema de bancos privados estos depósitos son en su mayor parte de corto plazo ya que el 88.2% están depositados hasta 180 días.

El Banco ha sido activo en el mercado de valores, en el año 2010 realizó dos emisiones una de papel comercial y otra de obligaciones convertibles en acciones, las cuales ascienden a USD 80 MM a mar-12 y representan el 3.2% del pasivo. En este mes venció ya el papel comercial vigente y será reemplazado por una nueva emisión que está en proceso de aprobación.

De acuerdo al reporte de brechas de liquidez presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos frente a brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 90 días. Sin embargo, a medida que los activos líquidos han disminuido por una mayor colocación en cartera la mayor brecha acumulada negativa representa un mayor porcentaje (40.8% a mar-12). Por lo que cada vez más activos líquidos están comprometidos en el descalce de plazo dejando menos cobertura para los demás riesgos.



El GFP cuenta con una línea de crédito del exterior aprobada por un monto equivalente al 65% de los títulos de subasta, que se convertiría en liquidez inmediata. Por este motivo en el reporte de brechas de liquidez se considera a esta porción de títulos de subasta como parte de los activos líquidos netos.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez en el mediano plazo proviene de una potencial contracción de la liquidez general del sistema en caso de que hubiera algún evento externo que afecte la macro economía, y un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno en el manejo de los recursos líquidos del sistema. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

Riesgo Operativo

El GFP ha definido tres áreas de riesgo que son de permanente análisis y en las que existe un tratamiento continuo porque son de carácter recursivo. Estas son: el riesgo de continuidad del negocio, el levantamiento de eventos de riesgo operativo y el riesgo de seguridad de información.

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para que el soporte tecnológico sea respaldado en todo momento. Con este objetivo se creó el site alterno en la ciudad de Guayaquil el cual replica al sistema principal en tiempo real. Durante este año se realizaron pruebas considerando cargas de momentos de saturación, las cuales fueron satisfactorias. El Comité de Continuidad ha estipulado que se haga por lo menos una prueba anual. Se han realizado pruebas del sitio alterno con la sucursal de Cuenca, que fue evaluada en términos generales como exitosa.

El GFP tiene identificados los procesos críticos relacionado a proveedores externos y ha desarrollado planes y estrategias para confrontar eventos de riesgo originados en estos canales.

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, la Unidad de Riesgo realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativos e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2006.

El mayor avance en esta área ha sido la implementación de nuevos mecanismos de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos.

De acuerdo al informe de auditoría interna, durante el 2011 se realizó la revisión de varios procesos internos para verificar el cumplimiento de las políticas de riesgo operativo, incluyendo temas de seguridad tecnológica y visitas a las agencias, donde se determinó que el riesgo operativo es bajo. Según el mismo informe, en cuanto a los planes de contingencia y continuidad aún falta la implementación de algunas políticas para alcanzar la cobertura de todos los procesos críticos.

En este trimestre se avanzaron algunas actividades como la actualización y aprobación de las bases documentales, políticas y procedimientos.

Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

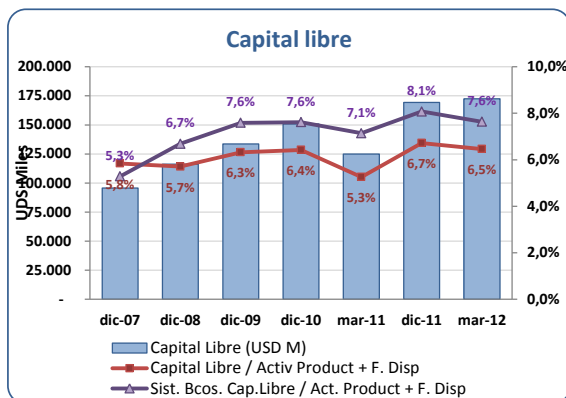
SUFICIENCIA DE CAPITAL

La relación de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo al mes de marzo 2012 fue de 13.08% (Sistema 12.99%). El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representa 73% del patrimonio técnico constituido y por si solo cubre en 9.54% los activos ponderados por riesgo.



Respecto a las utilidades del año 2011 la Junta de Accionistas, decidió un reparto de dividendos por USD 10 MM y la capitalización de USD 20MM, con lo que el capital social ascendería a USD 168 MM. Al mes de Mar-12 el capital social asciende a USD 148 MM.

El patrimonio técnico secundario está constituido, además de las utilidades del ejercicio que ascendieron a USD 7.88 MM, por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.34 MM., de un total autorizado de USD 24 MM.



Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte éste asciende a USD 172 MM y representa 6.5% de los activos productivos y fondos disponibles relación que mejoró en los dos últimos períodos por el crecimiento de los resultados del GFP.

Se espera que GFP mantenga su posición patrimonial al menos en los promedios históricos de forma que el crecimiento planificado en su estrategia de negocios tenga el respaldo adecuado, teniendo en cuenta el riesgo del entorno económico en que se desarrolla y el nicho de negocios que enfoca su estrategia.

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
ACTIVOS								
Depositos en Instit Financieras	3.258.409	93.300	688.409	621.085	563.171	559.864	486.586	519.949
Inversiones Brutas	3.625.027	689.908	376.039	378.848	411.722	423.326	484.349	546.360
Cartera Productiva Bruta	13.894.544	752.836	820.908	847.573	1.028.418	1.046.600	1.205.380	1.262.757
Otros Activos Productivos Brutos	1.797.981	3.704	4.888	142.051	176.914	181.956	185.665	188.810
Total Activos Productivos	22.575.962	1.539.747	1.890.243	1.989.556	2.180.224	2.211.746	2.361.981	2.517.876
Fondos Disponibles Improductivos	2.211.056	99.987	147.771	124.638	170.265	166.144	159.677	154.065
Cartera en Riesgo	391.860	6.446	7.410	6.921	7.710	10.536	14.256	19.284
Activo Fijo	481.118	11.373	11.315	9.807	10.734	10.332	14.859	15.197
Otros Activos Improductivos	851.043	57.013	51.300	42.916	43.577	75.587	51.018	54.068
Total Provisiones	-1.098.982	-28.891	-29.789	-24.043	-28.033	-30.375	-36.039	-39.369
Total Activos Improductivos	3.935.078	174.819	217.796	184.282	232.286	262.598	239.809	242.614
Total Activos	25.412.058	1.685.675	2.078.250	2.149.795	2.384.477	2.443.969	2.565.751	2.721.121
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20.334.460	1.360.008	1.781.330	1.848.217	1.997.736	2.042.742	2.101.522	2.256.757
Depósitos a la Vista	14.254.707	891.255	1.137.876	1.173.181	1.371.323	1.437.616	1.511.110	1.611.241
Operaciones de Reporto	32.600	939	652	2.602	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.602.106	334.025	484.840	540.589	495.900	476.482	481.508	533.137
Depósitos en Garantía	3.251	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	441.797	133.789	157.962	131.846	130.513	128.644	108.904	112.380
Operaciones Interbancarias	1.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	186.163	26.026	23.650	29.264	42.145	38.896	43.373	40.730
Aceptaciones en Circulación	39.177	1.012	1.315	264	4.591	3.998	-	-
Obligaciones Financieras	797.491	45.906	46.835	31.387	24.757	25.551	20.263	21.341
Valores en Circulación	335.864	45.882	-	-	53.529	60.598	73.465	67.775
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	185.290	23.130	13.073	13.110	10.630	11.904	12.291	12.342
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	917.584	40.900	53.785	56.342	64.608	67.636	99.966	99.150
Provisiones para Contingentes	38.894	2.542	4.304	2.329	2.742	2.692	1.947	2.270
TOTAL PASIVO	22.835.922	1.545.405	1.924.292	1.980.913	2.200.738	2.254.016	2.352.827	2.500.367
TOTAL PATRIMONIO	2.576.136	140.270	153.957	168.883	183.739	189.953	212.925	220.754
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.412.058	1.685.676	2.078.250	2.149.795	2.384.477	2.443.969	2.565.751	2.721.121
CONTINGENTES	4.863.838	328.349	385.077	377.751	491.010	527.020	501.507	500.119
RESULTADOS								
Intereses Ganados	455.486	102.234	110.330	94.108	105.800	29.029	123.365	35.016
Intereses Pagados	108.798	35.237	45.937	34.871	34.943	7.782	30.583	8.366
Intereses Netos	346.689	66.997	64.394	59.237	70.857	21.247	92.782	26.650
Otros Ingresos Financieros Netos	59.762	34.425	27.786	16.840	22.394	6.255	27.163	7.354
Margen Bruto Financiero	406.450	101.422	92.179	76.077	93.251	27.502	119.945	34.004
Ingresos por Servicios	105.109	29.832	29.440	35.878	37.142	11.045	46.189	12.841
Otros Ingresos Operacionales	35.353	603	1.984	455	1.386	434	8.469	6.885
Gastos de Operación	324.573	84.287	86.476	90.219	97.024	27.812	115.786	31.476
Otras Pérdidas Operacionales	6.510	211	83	67	53	80	7.436	6.669
Margen Operacional antes de Provisione	215.829	47.360	37.044	22.123	34.702	11.088	51.382	15.586
Provisiones	94.081	8.478	6.262	3.391	10.285	3.461	14.075	6.529
Margen Operacional Neto	121.748	38.882	30.781	18.732	24.417	7.626	37.307	9.056
Otros Ingresos	25.709	2.427	8.336	9.052	8.576	2.714	8.806	2.799
Otros Gastos y Pérdidas	14.916	160	182	203	91	98	225	82
Impuest. y Particip. de Empleados	37.870	14.733	13.307	8.791	10.174	3.711	11.840	3.891
RESULTADOS DEL EJERCICIO	94.671	26.417	25.629	18.790	22.728	6.532	34.048	7.881

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	24.787.018	1.639.734	2.038.014	2.114.194	2.350.489	2.377.889	2.521.658	2.671.941
Inversiones Netas	3.404.098	687.730	373.159	375.706	409.023	420.616	481.820	543.889
Cartera Bruta total	14.286.405	759.282	828.317	854.494	1.036.128	1.057.136	1.219.636	1.282.041
Cartera Vencida	160.249	3.486	3.941	3.996	4.137	4.695	5.833	6.242
Cartera en Riesgo	391.860	6.446	7.410	6.921	7.710	10.536	14.256	19.284
Cartera C+D+E	352.713	10.801	6.464	6.830	7.563	7.753	11.080	12.955
Provisiones para Cartera	-844.491	-18.999	-19.033	-19.090	-24.801	-26.667	-33.369	-36.652
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	85,16%	89,80%	89,67%	91,52%	90,37%	89,39%	90,78%	91,21%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	145,96%	161,67%	160,94%	164,99%	168,97%	172,23%	176,15%	178,44%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,12%	0,46%	0,48%	0,47%	0,40%	0,44%	0,48%	0,49%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,74%	0,85%	0,89%	0,81%	0,74%	1,00%	1,17%	1,50%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,47%	1,42%	0,78%	0,80%	0,73%	0,73%	0,91%	1,01%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	225,43%	334,17%	314,95%	309,48%	357,24%	278,65%	247,73%	201,84%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	250,45%	199,44%	361,01%	313,60%	364,18%	378,67%	318,73%	300,44%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,91%	2,50%	2,30%	2,23%	2,39%	2,52%	2,74%	2,86%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		160,61%	214,43%	252,03%	381,98%	369,42%	330,32%	311,16%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0,00%	27,12%	28,19%	21,70%	28,42%	28,10%	23,96%	16,26%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. periodo anterior		22,54%	14,46%	50,66%	51,49%	9,57%	45,63%	9,97%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	183,33%	192,88%	131,31%	185,11%	178,33%	152,48%	105,30%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	0,00%	26,59%	7,58%	15,38%	15,28%	10,32%	13,04%	18,33%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0,00%	1,59%	0,31%	0,34%	0,29%	0,41%	0,48%	0,87%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,99%	15,72%	16,27%	15,33%	13,70%	13,89%	13,67%	13,08%
TIER I / APPR	12,36%	10,52%	11,97%	12,26%	10,89%	10,62%	10,32%	9,54%
PTC / Activos y Contingentes*	7,45%	7,79%	6,78%	6,98%	6,74%	6,79%	7,32%	7,21%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	24,50%	16,57%	15,37%	13,33%	12,46%	11,75%	14,44%	13,85%
Capital libre (USD)**	1.884.936	95.673	116.176	133.564	150.913	124.973	169.392	172.517
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7,6%	5,8%	5,7%	6,3%	6,4%	5,3%	6,7%	6,5%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52,23%	56,11%	62,39%	69,13%	70,87%	56,44%	67,89%	66,08%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,11%	66,93%	73,57%	79,99%	79,49%	76,42%	75,47%	72,90%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,45%	9,14%	8,18%	7,99%	8,10%	7,87%	8,60%	8,35%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,71%	6,85%	6,53%	6,68%	6,80%	6,38%	6,84%	6,41%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1.305	4.359	802	369	121	20	61	9
Ingresos Operativos Netos	540.402	131.646	123.520	112.342	131.726	38.900	167.168	47.061
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	132.541	41.150	38.936	27.581	32.902	10.243	45.889	11.773
Margen de Interés Neto	76,11%	65,53%	58,36%	62,95%	66,97%	73,19%	75,21%	76,11%
ROE***	14,93%	19,68%	17,42%	11,64%	12,89%	13,98%	17,17%	14,54%
ROE Operativo	19,20%	28,97%	20,92%	11,60%	13,85%	16,33%	18,81%	16,71%
ROA***	1,54%	1,72%	1,36%	0,89%	1,00%	1,08%	1,38%	1,19%
ROA Operativo	1,98%	2,53%	1,64%	0,89%	1,08%	1,26%	1,51%	1,37%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64,40%	54,20%	52,78%	53,06%	53,88%	54,67%	55,54%	56,65%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6,33%	5,12%	3,80%	3,07%	3,40%	3,87%	4,09%	4,37%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,39%	7,27%	5,37%	3,92%	4,47%	5,01%	5,28%	5,57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	43,59%	17,90%	16,90%	15,33%	29,64%	31,22%	27,39%	41,89%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	77,47%	70,46%	75,08%	83,33%	81,46%	80,39%	77,68%	80,76%
Gastos de Operación + prov. (Anual) / Activo Neto Promedio	6,79%	6,05%	4,93%	4,43%	4,73%	5,18%	5,25%	5,75%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5.469.465	193.287	836.180	745.723	733.436	726.008	646.263	674.014
Activos Liquidos (BWR)	6.740.228	696.804	846.132	861.418	878.544	878.510	862.416	907.560
25 Mayores Depositantes	3.374.838	213.147	232.006	204.493	188.757	184.173	201.050	214.409
100 Mayores Depositantes	5.539.465	296.750	375.640	386.440	302.605	397.940	397.124	426.481
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	36,99%	65,77%	61,05%	60,40%	52,76%	51,09%	47,62%	46,43%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	34,31%	49,73%	49,49%	48,68%	44,09%	43,29%	43,84%	44,86%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	14,26%	12,14%	12,56%	11,32%	8,59%	10,79%	10,18%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	17,90%	28,06%	53,79%	47,31%	43,90%	50,44%	39,82%
Activos Liquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	36,99%	65,18%	60,30%	59,42%	52,09%	50,33%	46,88%	45,97%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	30,02%	18,08%	59,59%	51,44%	43,49%	41,59%	35,13%	34,14%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	16,60%	15,67%	13,02%	11,06%	9,45%	9,02%	9,24%	9,22%
25 Mayores Deposit. / Activos Liquidos (BWR)	50,07%	30,59%	27,42%	23,74%	21,49%	20,96%	23,31%	23,62%

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

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

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

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

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos. Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.

- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.
- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov.2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser remplazados o retirados.



- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

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

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

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

Aunque se estima que en un futuro previsible las condiciones favorables en cuanto a la oferta de crédito y al precio del petróleo se 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	2011 prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,119	24,983	26,928	28,031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	7.78	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.6%
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	29.36	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 proforma PIB					
Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.					
Datos a septiembre 2011					
*BCE inflación anual a marzo 2012					
*** deuda a diciembre 2011 PIB corriente proyectado					
**** deuda a marzo 2012/PIB por proyectado 2012					
**** BCE con datos a diciembre 2011 actualizado					
*abril 9 de 2012					

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

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

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

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

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

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

FUENTE :BCE; ANÁLISIS 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 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**



demonstraron 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 1 vez.

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

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

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