

Ecuador

Calificación Global

**SOCIEDAD FINANCIERA
CONSULCREDITO S.A.****Calificación Global**

1T11	2T11	3T11	4T11	1T12
B-	B-	B-	B-	B-

Resumen Financiero

Miles USD	2009	2010	1T11	2011	1T12
Activos	28,797	32,221	33,298	24,131	23,088
Patrimonio	3,916	3,782	3,736	3,448	4,696
Resultados	0.40	2.3	-46.6	7.8	-39.6
ROA (%)	0.00	0.01	-0.57	0.03	-0.67
ROE (%)	0.01	0.06	-4.96	0.21	-3.89

Contactos

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

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

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

Perfil

Sociedad Financiera Consulcrédito S.A. (1992), con base en la ciudad de Guayaquil, es de propiedad del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano desde diciembre 2003. Orienta su atención fundamentalmente a los profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME, seguido por particulares.

En noviembre 2009, el ente de control requirió a Consulcrédito iniciar un Programa de Regularización. El plan inicio en julio 2010 y vencería en julio 2013.

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Rating S.A., con base en estados internos y demás información con corte a marzo 2012, otorgó a Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., la calificación de "B-" (B menos), que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación". El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, 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 positivamente o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

El soporte recibido de su accionista el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), ha sido hasta el momento, fundamental para la subsistencia de la financiera. La calificación de la Institución se sustenta en este soporte.

Para BWR el cumplimiento del punto de equilibrio en la entidad, asumiendo todas las enmiendas operativas pendientes, superaría el plazo máximo del plan de regularización, por lo que es sustancial para la entidad contar con el soporte de su accionista.

En marzo 2012 Consulcrédito presentó un replanteamiento al plan estratégico original, mismo que está siendo evaluada por el ente de control. Proponen reducir la estructura de personal, controlar gastos, comercializar exclusivamente a través de sus empleados y oficina.

Cambio positivo en la calificación de Consulcrédito provendría del fortalecimiento sostenido de su generación interna de capital por un incremento de sus negocios, que denote avances en la eficiencia administrativa y una mayor diversificación de ingresos. Por su parte, cambios negativos en las calificaciones provendrían de acentuarse el deterioro en la calidad de sus activos, reduciendo de manera importante sus indicadores patrimoniales.

Consulcrédito mantiene una **estructura financiera débil. Los niveles de eficiencia y rentabilidad operativos,**

FECHA COMITE: Junio, 2012**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2012**

han sido históricamente negativos, por lo que no cuentan con capacidad para generar provisiones adecuadas al riesgo generado y tampoco utilidades que alimenten el patrimonio.

La relación de **morosidad** es alta frente a su historia y al sistema, empero se observa una perspectiva lenta pero positiva en la disminución de este riesgo, sustentada en gestión propia de la entidad. Con un declive en la cobertura de provisiones tanto por el aumento nominal de cartera en riesgo y CDE, como por el crecimiento menor de las provisiones con relación al deterioro.

Recursos se han destinado hacia activos líquidos que pone en mejor posición la **liquidez** frente a la proporción de pasivos de hasta 90 días. Sin embargo, entre 180 y 360 días, conforme el escenario contractual realizado por la Financiera, tendrían una posición de liquidez en riesgo. Mostrando el problema en el calce del balance. La posibilidad de incrementar mayores recursos líquidos no es fácil por no contar con la capacidad operativa y comercial. De hacerlo se espera que el trabajo se centre en mejorar la estructura de plazos.

Los indicadores de solvencia se conservan fuertes por la disminución de activos de riesgo, incluido improductivos. No obstante, debido a que no ha sido subsanado los problemas operativos y comerciales de fondo en la Financiera, y dado el alto peso de su estructura operacional, para que en el largo plazo la entidad continúe en marcha, persiste la posibilidad de que requieran ser fortalecidos con capital fresco. Posibilidad que la Calificadora observa como viable.

La estabilidad del área administrativa con elementos idóneos y una adecuada actuación del gobierno corporativo son primordiales para que se lleven a cabo las estrategias requeridas.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. Se ha avanzado en este tema durante el trimestre, no obstante todavía no ha culminado el rediseño de procesos de la Institución.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA

Ver anexo 1.

DE LA INSTITUCIÓN

- Sustentado en la Ley Orgánica de Educación Intercultural de marzo 2011, el Ministerio de Educación eliminó el convenio de débito entre el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano FCME y los afiliados clientes de Consulcrédito; proceso que fundamentaba la cobranza, levantamiento y colocación de recursos de la Financiera con su mercado objetivo primario. Esto condujo al deterioro de la calidad del portafolio de crédito y la disminución del tamaño de la entidad.
- Consulcrédito presentó a la SBS en el primer trimestre de 2012, un Plan Estratégico para 2012-2014 que encamina a la entidad hacia una achicamiento de la estructura administrativa,

modificación de la gestión comercial, fortalecimiento de la gestión financiera y, de la estructura integral de riesgos. Sobre estas estrategias nuevas esperan cumplir el Plan de Regularización al que está sometido la Financiera.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: El reconocimiento de la Financiera se concentra en la ciudad de Guayaquil, en los afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, y en menor medida en personas naturales y jurídicas particulares.

En 2011 el achicamiento en 400 puntos básicos en la participación de Consulcrédito resultó, principalmente, de su decisión de contraer sus operaciones dado el problema operativo que se generó a raíz de la eliminación del convenio de débito vía rol de pagos a los afiliados del FCME, dispuesto por el Ministerio de Educación. La intervención de la entidad terminó en 8.36% y 8.38% de los activos y pasivos del sistema financieras sin incluir Diners Club, y el puesto tercero de un total de nueve instituciones.

La entidad prevé sustentar su posicionamiento apoyado en una nueva estrategia comercial; el trabajo iniciaría el siguiente trimestre. A mar-12 la entidad representó el 7.62% y 7.07% de los activos y pasivos del sistema financieras sin incluir Diners Club, y el puesto cuarto entre nueve instituciones.

Estructura de Propiedad y Soporte: Desde diciembre 2003 el accionista mayoritario es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME). Entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME, seguido por el grupo de Cesantes del Fondo. A marzo el FCME administra activos por alrededor de USD 300 MM.

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	% Part.
FCME	4,512,189	99.99%
INMOBILIARIA SOLVIVIENDA S.A.		0.01%
TOTAL	4,512,189	100.0%

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

Por varios periodos Consulcrédito no ha generado resultados significativos que soporten el crecimiento y deterioro de sus activos. El soporte ha provenido de las aportaciones de capital realizadas por su accionista entre 2004 y 2012. Otras formas de apoyo del accionista han

sido la compra de cartera sin recurso y asumir gastos de operación. Se esperaría que el soporte del accionista se mantenga.

Estrategias:

A criterio de la Calificadora cualquier estrategia comercial, de corto y mediano plazo, establecida por Consulcrédito S.A., debe estar sustentada en una organización fortalecida en todas sus áreas y con infraestructura tecnológica capaz de permitir administrar adecuadamente todos los riesgos del negocio. La estructuración de los productos del activo deberá prevenir un incremento de pérdidas esperadas derivado de la normativa actual sobre garantías hipotecarias y prendarias.

A la fecha de análisis Consulcrédito es una financiera de tamaño mediano cuyo principal mercado objetivo para captaciones (sólo plazo por ley) y colocaciones son los afiliados y relacionados al FCME (88%), seguido por personas naturales y jurídicas particulares (12%). Hasta antes de marzo 2012 su gestión comercial se sustentaba en la autorización de débito a sus clientes de FCME, y directa en el caso de clientes particulares. Cuentan con una sola oficina, no obstante utilizaron las oficinas de FCME para extender fuera de Guayaquil sus operaciones de colocación a las siguientes provincias: Guayas 64.91%, Manabí 12.54%, Pichincha 6.11%, Los Ríos 3.35%, El Oro 3.76%, Esmeraldas 2.242%, Otras provincias 6.92%. La prioridad del crédito ha sido Consumo con el 50.4%, Vivienda 40.6%, Comercial 8.9%, Microcrédito 0.1%.

Desde el segundo trimestre de 2012 la entidad va a modificar sus objetivos conforme un Plan Estratégico nuevo definido para 2012-2014, el cual se orienta a fortalecer los principales aspectos internos institucionales que motivaron la implementación de un Programa de Regularización por parte del Organismo de Control, entre ellos se cita: la gestión de los riesgos de crédito y operativo, reingeniería del sistema de control interno, implementación de los principios de buen gobierno corporativo, readecuación de su estructura financiera.

Adicionalmente, este plan estratégico establece los objetivos, metas y estrategias de negocios de corto, mediano y largo plazo para el desarrollo de sus actividades de intermediación, dentro de sanas prácticas de administración de riesgos, con un nuevo enfoque de mercado objetivo, encausado hacia la incorporación de particulares, miembros actuales y futuros del Magisterio Nacional y agentes económicos relacionados al sector de la educación, por medio de la implementación de una variedad de servicios y productos.

El citado Plan Estratégico refiere una reducción del tamaño de la entidad, pasa de tener una cobertura nacional a una local, focalizada en la provincia del Guayas, debido a ello su estructura toma una dimensión diferente (57 personas a mar-12). Los productos nuevos a ofrecer para el activo y pasivo son:

PRODUCTO	GARANTÍA	PLAZO MÁX.	TASA	MONTO MÁX.
----------	----------	------------	------	------------

Consumo	Vehículo	3 años 5 años	Fija Variable	\$ 35,000
Consumo	Quirografía	1 año	Fija	\$ 3,000
Consumo	Efectivo	1 año	Fija	NA

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

Se considerarán realizar otros productos que generen mejores retornos a la Financiera, en los cuales se consideraría la concesión de créditos comerciales. La adquisición de cartera es una alternativa prevista en el plan para colocar aceleradamente la liquidez.

Contratarán un equipo de ventas externo para el levantamiento de recursos; se han identificado nuevos productos que promueven el ahorro a plazo como: Sumar, Sumar Fondo de Reserva, Sumar Estudios, Sumar Auto, Sumar Viaje, Sumar Mundial, Sumar Copa, Sumar Fondo Joven, Jubilación Flex, Certificados de Depósito a Plazo con incrementos y sin incrementos, Ahorro de los Agremiados a Programas de Vivienda FCME.

Gobierno Corporativo:

La Calificadora considera que el Gobierno Corporativo de Consulcrédito mantiene como reto el cumplimiento del Plan de Regularización y el Plan Estratégico 2012-2014 propuesto recientemente al ente de control.

La actual Presidencia Ejecutiva y Directorio de la institución actúan dos años en la entidad. Estos órganos han asumido el plan de regularización en el cual la institución está inmersa desde noviembre 2009.

Los miembros del Directorio y de la Administración de Consulcrédito son profesionales con títulos de educación superior que registran experiencia previa en ramas afines a las financieras.

El Directorio y la Gerencia General durante el cuatro trimestre 2011 recibieron varias observaciones por parte del ente de control que evidenciaron que todavía tienen temas por organizar dentro de la Institución.

En el trimestre de análisis las reuniones del Directorio han sido al menos tres por mes, se han regularizado la mayor parte de temas cotidianos pendientes, igualmente han definido el Plan Estratégico actual que contempla mejoras en las prácticas del Gobierno Corporativo.

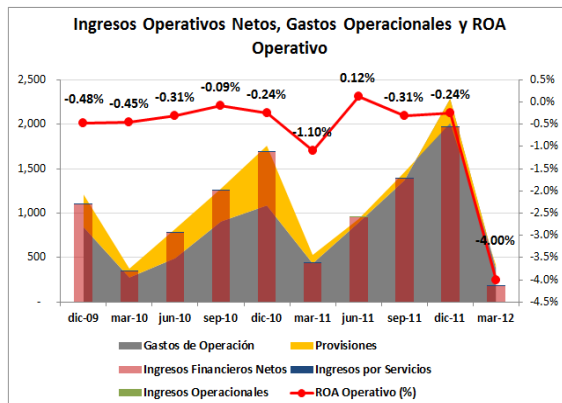
PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos: 2008 BDO Auditores, 2009 por HLB Consultores Moran Cedillo Cia. Ltda., 2010 y 2011 auditado por PKF Accountants & Business Advisers, y los balances internos y demás información financiera a marzo 2012.

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

codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

Los ingresos financieros y operativos de la Financiera dependen de la actividad de intermediación. Al contraerse esa actividad por la venta de cartera en 32.5% anual, lo generado es insuficiente para asumir los egresos operativos y los requerimientos de provisiones.

Es un desafío para la Financiera el progreso del nuevo Plan Estratégico. A criterio de la Calificadora una competencia importante, y el asentamiento de la entidad a una nueva forma de operar, serán factores que demoren más allá de este ejercicio el restablecimiento a positivo del Margen Operacional antes de Provisiones. Más tiempo requerirán para revertir la tendencia de baja calidad y cantidad de los resultados, que históricamente provinieron de ingresos extraordinarios.

Hoy por hoy los ingresos no operativos no cubren la contracción del negocio por lo que el ROA final es negativo.

La Administración prevé para este año ahorro en egresos de operación. La Calificadora no espera se realice recortes en la constitución de provisiones pues la posición de cobertura de riesgos es en la entidad inferior a una vez, y está por debajo del sistema.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Consulcrédito cuenta con la Unidad de Riesgos, área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez. También cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) en el que participa un miembro designado por el Directorio, la Gerencia General y la Unidad de Riesgos.

El Gobierno Corporativo ha ajustado el trabajo de la entidad a intensificar los controles de las políticas, límites, y los procesos que originaron afectaciones al patrimonio y resultados de la entidad. Tales modificaciones serán evaluadas sobre resultados.

Sobre riesgo de crédito, de acuerdo a las observaciones de auditoría están aprobados los manuales de crédito que incorpora perfil, análisis, y límites. Está en desarrollo la implementación de un sistema de score que cubra todos los segmentos de crédito. Para el 2012 esperan concluir las estadísticas de incumplimiento de crédito.

Especial atención se debe poner a la actual política de crédito, de financiar consumo con tasa fija y plazos hasta cinco años, que resulta beneficioso para la Financiera cuando hay estabilidad o tendencia a la baja en tasas, pero en caso de una reversión en el mercado podría resultar negativo, dada la concentración que se registra en consumo.

El departamento de cobranzas tiene nueve meses de creado. Realiza su gestión mediante llamadas y notificaciones escritas. El departamento legal del banco se encarga del proceso extra judicial y judicial. El departamento tiene retos importantes como la recuperación de cartera no otorgada en la provincia de Guayas, que representa el 34.5% de ese activo. Establecer una relación directa con el cliente. Cuadrar con la parte operativa los abonos de clientes que realizan en la cuenta de FCME.

Para la administración de Riesgo de Mercado y Liquidez, han establecido políticas y límites. Utilizan VAR para el análisis de portafolio de captaciones ("Var de Liquidez"). Y desde este año también para el análisis del portafolio de inversiones.

Consulcrédito cuenta actualmente con políticas y límites de exposición por inversiones. Cumpliendo con la Resolución de la Junta Bancaria (JB-2010-1799), el Departamento de Riesgos redactó el "Manual de Políticas y procedimientos para la gestión de inversiones", el cual se encuentra en etapa de revisión interna para posterior envío al ente de control.

El informe de control interno 2011 emitido por el auditor externo reveló la necesidad de provisiones para inversiones, en razón del manejo de obligaciones con tasa fija a plazos mayores a un año, en la porción de inversiones disponibles para la venta. Suceso que se mantiene en el trimestre de análisis.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. El trabajo manual y no estructurado, así como la falta de control interno, originaron afectaciones directas al patrimonio, debilitado la calidad crediticia del balance, y opacidad sobre las cifras del negocio. Se han tomado medidas al respecto, su eficacia será evaluada conforme los resultados. Sobre este se trata es su respectivo apartado.

Fondos Disponibles

Es el tercer rubro en importancia en el balance, 14% a marzo. Compuesto por 28% de depósitos para encaje en el BCE y Caja, Bancos locales 72%.

La porción de Bancos se coloca en cuentas corrientes en instituciones financieras con calificaciones en grado de

inversión local desde “AA+” a “AAA-”, con una razonable diversificación en emisores.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

Inversiones

Por la venta de cartera, el portafolio de inversiones se constituye el activo productivo de mayor importancia en el balance (40%).

La disposición de colocación de los recursos en este trimestre se ha orientado a favorecer la liquidez por sobre la aportación en la generación de intereses. Se reduce plazos mayores a 360 días para concentrarse entre 90 y 180 días. Al igual que las cuentas bancarias, este rubro está contratado en dólares por lo que no tiene riesgo cambiario.

Conservan una sana diversificación en 20 emisores locales, y se ha mantenido la dispersión en calificaciones de crédito que va desde “A” a “AAA-” en escala local.

CALIFICACIONES INVERSIONES DIC-11	
AAA	2%
AAA-	23%
AA+	24%
AA	8%
AA-	21%
A+	12%
A	6%
NC	4%
TOTAL	100%

Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

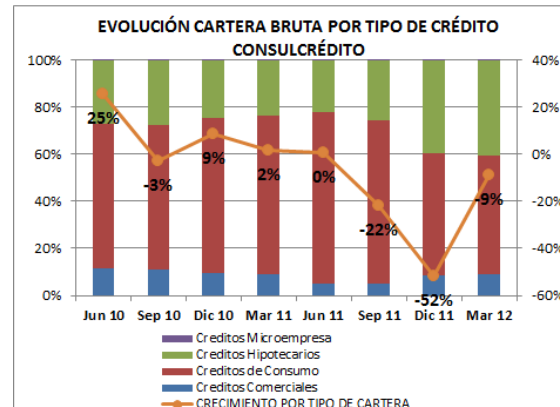
Por el criterio de rentabilidad el portafolio amplía sus vencimientos sobre los 180 días. La estructura actual es: 3% a 30 días, 28% entre 31 y 90 días, 46% desde 91 a 180 días, 9% entre 181 y 360 días, 14% sobre los 360 días.

El 100% de los títulos están disponibles para la venta, y corresponden fundamentalmente a certificados de depósito (81%), titularizaciones de cartera y obligaciones de compañías 15%, obligaciones del Ministerio de Finanzas 4%.

La disposición actual del plazo promedio de este activo reduce la sensibilidad del portafolio a tasa de interés, no obstante, en el 14% del portafolio cuyo plazo es superior a 360 días se conserva mediana por estar contratadas a tasa fija y plazos medianos. Estas mismas condiciones exponen a esta porción del portafolio a un riesgo mayor por valuación que el resto del portafolio.

A mar-12 el portafolio está expresado a valor de mercado; las pérdidas por valuación han sido del 0.05% de este activo.

Cartera de Crédito



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

El momento de transición por el que pasa la entidad ha determinado que la representación de este activo, que históricamente fue el más importante, pasa a ser el segundo dentro del balance.

En el trimestre se han dado más recuperaciones que colocaciones, lo que junto a una pequeña canje de cartera, merma nuevamente la posición en la estructura general. A esta fecha de análisis constituye el 33% del activo bruto.

La estructura de vencimientos contractual continúa fundamentalmente de mediano plazo. El 70% del portafolio vence sobre los 360 días.

En el 2011, específicamente en el tercer trimestre del año, la calidad del activo se afecta por el cambio en el proceso de cobro, del cual Consulcrédito se hace cargo a partir de agosto. Que coadyuvó el hecho de tener una cartera histórica con inadecuado proceso de otorgamiento en todos los segmentos de negocio.

A raíz de esto la Institución implementó el departamento de Cobranzas, el cual cuenta con procesos para clientes relacionados al FCME como para particulares. La gestión es ardua pues deben establecer contacto directo con sus 1159 clientes de crédito (sin incluir clientes castigados), en varias zonas alejadas a su centro de operación, en distintos segmentos de crédito.

Por todo lo anterior la relación **de morosidad** es alta frente a su historia y al sistema. Con un declive en la cobertura de provisiones tanto por el aumento nominal de cartera en riesgo y CDE, como por el crecimiento menor de las provisiones con relación al deterioro.

La disminución entre marzo del año pasado y de este ejercicio radica en las ventas y canjes de cartera con su accionista, empero la disminución entre dic-11 y mar-12 incorpora resultados del trabajo de cobranza.

No incluye castigadas

Tipo de Crédito	Índice de Mora Marzo 2012	Índice de Mora Febrero 2012	Índice de Mora Marzo 2011	Índice de Mora S. f. Pequeñas Marzo 2012	Representación de Vencida	Representación de Vencida+QID
Comercial	19.81%	19.72%	34.93%	9.02%	25.63%	10.11%
Consumo	16.58%	16.88%	5.95%	4.71%	60.48%	48.06%
Microcrédito	100.00%	100.00%	56.23%	11.41%	1.75%	0.60%
Vivienda	17.65%	29.88%	18.77%	13.96%	12.13%	41.23%
Total General	17.39%	22.40%	11.55%	6.88%	100.00%	100.00%

Fuente y Elaboración: Consulcrédito S.A.

A marzo el indicador de cartera en riesgo y cartera CDE ascienden a 17.39% y 8.7%, correspondientemente. A dic-11 se ubicaron en 18.21% y 10.33%, en el mismo orden.

La cobertura con provisiones específicas y generales para cartera en riesgo y cartera CDE es 43.75% y 87.5%, en este corte de cifras.

Dada la estructura financiera actual de la Financiera, no se esperaba que fortalezca las provisiones, al menos en el mediano plazo.

Recuperar la calidad de la cartera es el objetivo primordial al momento en la institución. A la fecha es prioritario se arregle limitaciones operativas generadas por la imposibilidad de reconocer a quien pertenecen los abonos de clientes que vienen de las instituciones con las que han contratado débito. Igualmente de aquellos depósitos que se encuentran en cuentas por identificar del balance.

Por las ventas de cartera de 2011 la concentración por cliente que fue baja hasta sep-11 (9.6%), pasa a moderada. Los 25 principales deudores frente a la cartera bruta y contingentes y al patrimonio son el 19.8% y 34%, respectivamente.

La planificación de crecimiento y morosidad de la cartera de crédito para 2012 depende de un esfuerzo grande operativo y comercial, con resultados de mediano plazo.

Dentro de ese aumento de negocios, la profundización en el crédito de vehículo, con características de largo plazo, tasa fija, y proporción a financiar hasta 75%, podría ser contraproducente bajo la nueva Ley Orgánica para la regulación de los créditos de Vivienda y Vehículos, que incentiva la entrega de la prenda como forma de pago. Ese tipo de garantías de rápida devaluación eleva la pérdida esperada neta del activo.

CONTINGENTES

Esta cuenta no ha tenido relevancia en la historia de la Financiera, corresponde a operaciones Fianzas y Garantías. No prevemos cambio en este negocio.

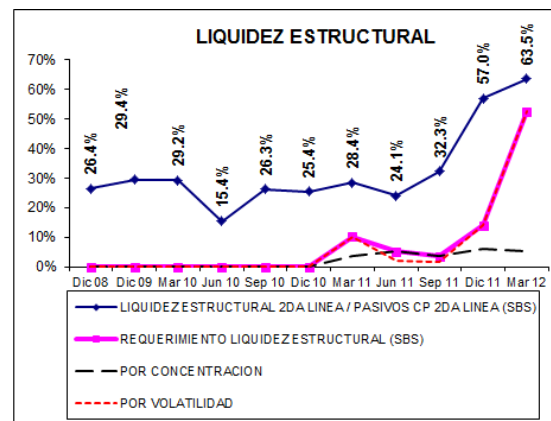
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa un

riesgo bajo de 0.30% del Patrimonio Técnico y el segundo un riesgo moderado de 1.94%, generado por el amplio descalce de plazos de reprecio entre activos y pasivos. Riesgo que podría profundizarse por la administración de tasa fija en sus operaciones activas.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

Consideramos que el descalce de plazos y el riesgo de volatilidad de los pasivos constituyen factores que demandan de la institución mayores esfuerzos por mantener los indicadores de liquidez por encima del promedio del sistema.

Han iniciado una mejora en este sentido con el incremento de recursos en activos líquidos, que pone en mejor posición la liquidez frente a la proporción de pasivos de hasta 90 días.

Sin embargo, entre 180 y 360 días, conforme el escenario contractual realizado por la Financiera, tendrían una posición de liquidez en riesgo. Mostrando el problema en el calce del balance. La liquidez actual es temporal, resultante de la venta obligada de cartera, que tendrá que destinarse a crédito lo antes posible.

La posibilidad de incrementar recursos líquidos depende del crecimiento comercial. La Calificadora espera que el trabajo se centre en mejorar la estructura de plazos en el activo y pasivo.

Entre mar-11 y mar-12 el pasivo decreció en 37.8%, básicamente por el retiro de depósitos del FCME debido al canje de cartera. Entre mar-12 y dic-11 la disminución de 11.1% fue por la capitalización de USD 1.3 MM de aportes del accionista y la cancelación de obligaciones financieras, lo que ocasionó el aumento en la volatilidad del fondeo en el periodo.

Por el retiro de los depósitos de FCME en 2011, la concentración por tipo de cliente disminuyó de alta a moderada. Los 25 mayores depositantes fueron más del 40% durante el 2011, a fin de año constituyeron 17.28%, a mar-12 el 16.35%. La posición actual de concentración representa el 45.93% de los Activos Líquidos.



DEPÓSITOS A PLAZO	SISTEMA FIN					
	NO DINERS MAR-12	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
De 1 a 30 días	19%	9%	11%	11%	17%	14%
De 31 a 90 días	25%	16%	14%	16%	17%	22%
De 91 a 180 días	24%	28%	18%	14%	22%	16%
De 181 a 360 días	27%	29%	22%	22%	29%	35%
de más de 360 días	5%	20%	34%	36%	15%	13%
Depósitos por Confirmar	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

La estructura de vencimientos en las captaciones a plazo, les permite solventar con sus recursos líquidos, los vencimientos hasta 180 días. En adelante registra descalce de plazos que lleva a una posición de liquidez ajustada (entre 8% y 24% de los activos líquidos). Estas posiciones de liquidez en riesgo son superadas en los escenarios Esperado y Dinámico, considerando metas de captaciones y colocaciones que se están cumpliendo.

Si bien la Financiera cuenta con el respaldo del FCME, la atención de ésta debe ser en el tiempo adecuado. El Gobierno Corporativo de la institución tiene el reto de ajustar las labores a la planificación de corto plazo, en busca de mitigar el riesgo de liquidez por descalce de plazos en la estructura.

RIESGO OPERATIVO

La institución cuenta con un área de riesgo tecnológico encargada de desarrollar un plan operativo para establecer, controlar y mitigar factores de riesgo operativo.

De acuerdo a la Auditoría Interna, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 91% en general. Los siguientes procesos son los más atrasados: Tecnología de la Información en un 94%, Eventos externos en un 85%, Administración de Riesgo Operativo en 69%, Continuidad del Negocio en 92%.

Se está levantando estadísticas de eventos de pérdidas clasificados por tipo de pérdida, factor y clase de riesgo operativo. A mar-12 los eventos de mayor incidencia fueron los relacionados con incumplimiento regulatorio con el 59%, seguido por responsabilidad legal con el 9%.

En relación con la razonabilidad de los estados financieros y registros contables, el Directorio está vigilando la limpieza del balance y de corregir prácticas contables mal utilizadas.

La revisión de la SBS respecto a lavado de dinero evidencia que no existe coordinación entre la Unidad de Cumplimiento y las unidades operativas de Riesgos, Sistemas, Recursos Humanos y Auditoría Interna para el cumplimiento de los objetivos de esta materia. En 2012 la Financiera debe mejorar coordinación, políticas, y sistema tecnológico para este tema.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
PTC / APPR	26.1%	16.7%	14.9%	19.1%	27.8%	26.6%
TIER I / APPR	21.8%	14.0%	12.3%	16.7%	26.5%	25.7%
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	9.3%	5.0%	-1.0%	-0.2%	3.0%	10.0%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	36.4%	26.6%	-5.4%	-1.2%	13.9%	35.1%
Pasivo / Patrimonio (x) veces	4.16	6.35	7.52	7.91	6.00	3.92

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

En el trimestre de análisis se capitalizó USD 1.3 MM de aporte realizado por su accionista en 2011. Ello fortaleció la posición de capital libre de la entidad.

La Calificadora considera que si bien por lo compra de activos la Financiera no necesita al momento aporte de capital, por las debilidades operativas todavía no subsanadas y la necesidad de crecimiento que requiere la entidad, razones por la que el plan de regularización demandó aporte de capital fresco, correspondería regularizar el aporte ofrecido a la Financiera. Posibilidad que la Calificadora observa como viable.

A mar-12 el balance tiene déficit de provisiones para cubrir en una vez la cartera en riesgo y cartera CDE, respectivamente.

De acuerdo al Plan Estratégico actual estaría pendiente un aporte fresco de capital para futuras capitalizaciones por USD 500 M que se cumpliría mensualmente hasta fin de año.

CONSULCREDITO

	SISTEMA FIN NO DINERS	dic-09	mar-10	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
(\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	25,386	1,561	1,390	1,815	2,756	3,729	2,396
Inversiones Brutas	46,041	8,692	7,256	4,514	4,562	8,370	9,769
Cartera Productiva Bruta	191,568	14,836	16,810	20,168	20,743	7,267	6,684
Otros Activos Productivos Brutos	8,531	630	701	756	865	854	664
Total Activos Productivos	271,526	25,719	26,156	27,253	28,926	20,220	19,513
Fondos Disponibles Improductivos	7,194	470	479	891	573	1,113	916
Cartera en Riesgo	14,876	672	677	2,933	2,709	1,618	1,407
Activo Fijo	4,303	993	988	972	965	979	1,001
Otros Activos Improductivos	16,169	1,972	1,561	1,788	1,837	1,443	1,351
Total Provisiones	-11,232	-1,028	-1,132	-1,616	-1,711	-1,242	-1,100
Total Activos Improductivos	42,543	4,106	3,706	6,583	6,083	5,154	4,675
Total Activos	302,837	28,797	28,730	32,221	33,298	24,131	23,088
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	240,877	22,384	22,299	26,007	25,586	17,066	17,052
Depósitos a la Vista	625	81	59	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	344	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	239,538	22,303	22,240	26,007	25,586	17,066	17,052
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	370	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	21	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,247	1,692	1,600	1,362	1,307	511	-
Valores en Circulación	953	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	630	-	-	-	1,300	1,300	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,339	798	1,047	1,069	1,369	1,806	1,340
Provisiones para Contingentes	72.9	6.6	0.9	1.2	0.7	-	-
TOTAL PASIVO	260,139	24,881	24,947	28,439	29,562	20,683	18,391
TOTAL PATRIMONIO	42,698	3,916	3,783	3,782	3,736	3,448	4,696
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	302,837	28,797	28,730	32,221	33,298	24,131	23,088
CONTINGENTES	11,310	177	26	24	65	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	8,265	2,123	676	3,018	804	3,304	411
Intereses Pagados	4,182	1,032	353	1,409	367	1,458	237
Intereses Netos	4,084	1,091	324	1,609	437	1,846	174
Otros Ingresos Financieros Netos	640	3	21	78	3	121	6
Margen Bruto Financiero (IO)	4,724	1,094	345	1,686	441	1,967	180
Ingresos por Servicios (IO)	81	0.3	0.2	1.6	0.6	0.4	0.1
Otros Ingresos Operacionales (IO)	46	-	-	-	-	3	-
Gastos de Operacion (Goperac)	4,224	844	277	1,088	435	2,287	378
Otras Perdidas Operacionales	4	1.0	-	1.0	0.1	27.0	0.1
Margen Operacional antes de Provisiones	623	249	68	599	6	-343	-198
Provisiones (Goperac)	768	366	100	672	96	-274	38
Margen Operacional Neto	-146	-117	-32	-73	-90	-69	-236
Otros Ingresos	1,574	177	56	104	135	188	224
Otros Gastos y Perdidas	223	57	20	26	92	99	27
Impuestos y Participacion de Empleados	501	2	1	2	-	13	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	704	0.4	3.5	2.3	-46.6	7.8	-39.6

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	SISTEMA FIN NO DINERS	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	278,720	26,189	28,144	29,499	21,333	20,429
Cartera Bruta total	206,445	15,508	23,101	23,452	8,884	8,091
Cartera Vencida	2,846	205	342	350	243	225
Cartera en Riesgo	14,876	672	2,933	2,709	1,618	1,407
Cartera C+D+E	7,058	500	925	998	918	704
Provisiones para Cartera	-9,705	-690	-1,224	-1,317	-788	-616
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	86.5%	86.2%	80.5%	82.6%	79.7%	80.7%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	110.79%	106.83%	99.58%	107.56%	115.03%	114.43%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.38%	1.32%	1.48%	1.49%	2.74%	2.78%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.21%	4.33%	12.70%	11.55%	18.21%	17.39%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.42%	3.22%	4.00%	4.26%	10.33%	8.70%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	65.73%	103.59%	41.78%	48.63%	48.68%	43.75%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	138.53%	139.21%	132.49%	131.98%	85.81%	87.49%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.70%	4.45%	5.30%	5.61%	8.86%	7.61%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	281.61%	122.41%	124.39%	90.74%	92.06%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	18.26%	11.40%	10.67%	19.08%	19.80%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.44%	3.33%	5.11%	4.29%	7.40%	8.48%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND					0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	73.14%	69.70%	67.19%	49.18%	34.12%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	13.61%	0.00%	0.00%	0.00%	-23.99%	-8.35%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.13%	0.03%	0.31%	0.00%	0.51%	0.78%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	16.87%	16.70%	14.90%	19.09%	27.75%	26.60%
TIER I / APPR	14.72%	13.98%	12.30%	16.70%	26.48%	25.67%
PTC / Activos y Contingentes*	13.56%	13.33%	12.15%	15.53%	19.69%	20.36%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	10.10%	25.70%	24.80%	18.63%	20.61%	21.30%
Capital libre (USD M)**	18,555	1,315	-293	-63	650	2,037
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.66%	5.02%	-1.04%	-0.21%	3.05%	9.97%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	34.42%	26.56%	-5.43%	-1.16%	13.85%	35.15%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	87.27%	83.70%	82.53%	87.51%	95.42%	96.50%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	14.44%	15.98%	12.40%	11.40%	12.24%	19.89%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.57%	13.19%	10.60%	13.84%	16.09%	19.21%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	5.1	32.4	2.1	0.7	2.7	0.5
Ingresos Operativos Netos	4,847	1,094	1,687	441	1,944	180
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1,205	2.7	4.8	-46.6	21.0	-39.6
Margen de Interés Neto	49.4%	51.4%	53.3%	54.4%	55.9%	42.4%
ROE***	6.66%	0.01%	0.06%	-4.96%	0.21%	-3.89%
ROE Operativo	-1.38%	-2.98%	-1.89%	-9.54%	-1.90%	-23.21%
ROA***	0.95%	0.00%	0.01%	-0.57%	0.03%	-0.67%
ROA Operativo	-0.20%	-0.48%	-0.24%	-1.10%	-0.24%	-4.00%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	84.36%	102.71%	95.49%	99.28%	95.12%	96.94%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.14%	5.21%	6.08%	6.24%	7.79%	3.52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.10%	5.08%	6.37%	6.28%	8.29%	3.63%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	123.42%	146.83%	112.15%	1584.93%	80.01%	-19.23%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	103.01%	110.68%	104.32%	120.33%	103.52%	231.05%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	87.15%	77.19%	64.48%	98.63%	117.63%	209.91%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.75%	4.94%	5.77%	6.48%	7.14%	7.06%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	32,580	2,031	2,706	3,329	4,842	3,312
Activos Liquidos (BWR)	54,473	4,785	4,706	6,226	9,290	6,069
25 Mayores Depositantes****	96,070	6,881	10,767	10,989	2,950	2,787
100 Mayores Depositantes****	135,356	8,380	12,356	12,596	4,790	4,711
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	50.9%	86.5%	70.4%	88.6%	157.9%	105.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.11%	29.38%	25.42%	28.41%	56.96%	63.50%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	10.14%	14.08%	52.55%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	108.22%	110.08%	95.32%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	50.89%	86.51%	70.36%	86.74%	142.08%	96.00%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30.43%	36.72%	40.46%	46.38%	74.06%	52.39%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	39.88%	30.74%	41.40%	42.95%	17.28%	16.35%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	176.36%	143.79%	228.78%	176.50%	31.75%	45.93%

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

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

**** 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 resuelve (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	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%	8.67%
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	26.67	23.40	22.10***	20.35****
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.19	14.39	15.22	15.27***	14.06****
Deuda interna del Gobierno/PIB%	6.15	5.28	8.18	6.83***	6.29****
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	-0.95	
Presupuesto General del Estado/PIB%	-1.10	-4.30	-1.60	-1.63	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	47.76****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	33.88****	
Inversión del Gobierno /PIB %	12.91	12.84	12.45	14.90****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	102.46*	

estimación BCE a marzo 2012
 fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y 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 anualizado
 *abril 9 de 2012

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

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

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

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

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

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

FUENTE :BCE; ANÁLISIS SEM ANAL

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

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

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

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2009	2010	2011	2012
PREVISIÓN DEL BCE	tasas de crecimiento			
	proy.			
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 crecerá 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.

Riesgo Sectorial: Financieras

ANEXO 3

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Mar 2011 - Mar 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras sin Diners
Cartera productiva bruta	19.3%	30.9%	10.4%	18.1%	0.4%
Obligaciones con el público	18.7%	22.3%	13.4%	18.1%	9.5%
A la vista	14.8%	8.4%	9.0%	-2.4%	1.4%
A plazo	28.5%	40.0%	18.0%	18.4%	9.4%
Patrimonio	20.1%	15.4%	7.6%	14.6%	9.8%
Resultados	6.8%	17.0%	127.7%	15.2%	-15.9%

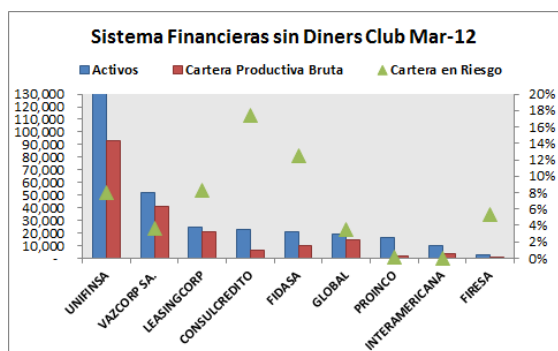
INDICADORES a Mar-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras sin Diners
ROE	14.9%	12.0%	16.9%	26.7%	6.7%
ROA	1.5%	1.8%	1.5%	4.4%	1.0%
Margen de interés neto	76.1%	66.8%	60.1%	59.9%	49.4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.7%	3.7%	3.5%	5.1%	7.2%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.3%	2.3%	1.4%	2.8%	3.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.6%	11.6%	-10.2%	15.4%	6.7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	52.2%	60.6%	-76.3%	61.5%	34.4%

Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

Las tendencias e indicadores del sistema Financieras expresan principalmente el desarrollo de Diners Club del Ecuador S.A., emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, entidad que representa 79% de los activos totales. Por el perfil de negocio esta financiera es comparable con entidades constituidas legalmente como operadora de tarjeta de crédito, y con el sistema bancos donde se encuentran sus principales competidores.

El presente estudio se centra en el restante 21% del sistema financieras, conformado a la fecha por nueve instituciones (desde el 2008) cuyos objetivos de negocios es universal, es decir, atienden todos los tipos de crédito, a excepción de Firesa e Interamericana que se centran en dos, Comercial y Consumo, Comercial e Hipotecario, respectivamente.



ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Diners persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más

relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

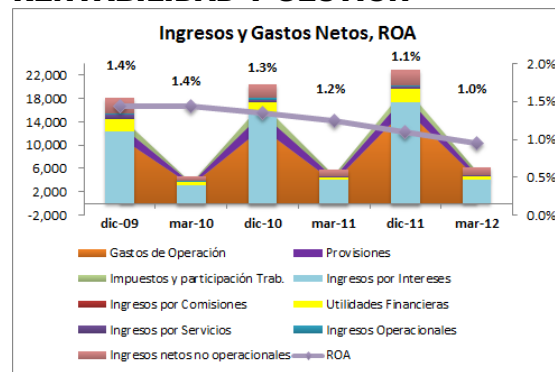
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financiera sin Diners Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

PERFIL

Los activos del sistema financieras sin Diners son el 0.98% de los activos del sistema financiero total (constituyeron 1.07% en marzo 2011).

El crecimiento menor del sistema financieras sin Diners Club con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, o por absorciones, o transformaciones a bancos.

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

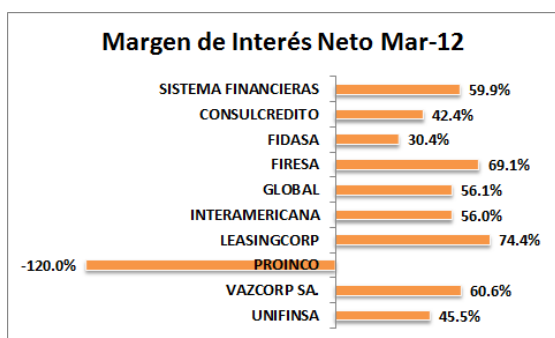


Históricamente el sistema financieras sin Diners Club ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

Los ingresos operativos del sector se sustentan principalmente en la actividad de intermediación (73% promedio anual), lo que les hace susceptibles a cambios regulatorios en tasas de interés, y a su propia gestión. Los ingresos por venta de activos son 9% promedio y por reverso de provisiones y otros generan un 15% promedio de sus ingresos.

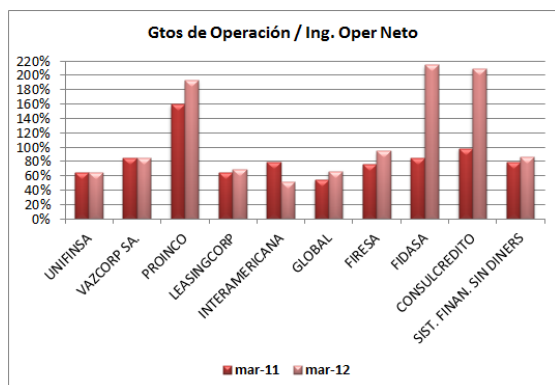
Adicional a que el crecimiento del segmento es menor al de otros sistemas, en este trimestre la expansión esta subvalorada a causa de ventas de cartera realizada por el sector en diciembre 2011, en razón principalmente de problemas operativos.

Adicionalmente desde diciembre 2011 el aumento en activos productivos se centra en inversiones. Las dos condiciones llevan a una menor participación de cartera productiva bruta dentro del balance desde 76.2% a 70.6%, y por ende a un desarrollo pequeño en ingresos por intereses de 6.5%, comparado con el 24.93% del sistema financiero total.



El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés.

El trimestre de análisis se muestra como el más costoso en los últimos nueve trimestres, alcanzando 49.4% de margen de interés neto. Las excepciones a esta tendencia fueron Unifinsa, Vazcorp e Interamericana. A pesar de los esfuerzos de aquellas instituciones por mejorar sus márgenes financieros, la media del segmento sigue por bajo el promedio del sistema mutualistas (60.1%) y del sistema financiero total que alcanzó 73.14%.



■ Gastos de operación no incorporan provisiones.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría. Si bien en una institución el aumento de los gastos se justifican en la regularización de problemas operativos. En el corto plazo no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes. Las provisiones constituidas no aumentaron con respecto a mar-11. Incluso de ello la cobertura

promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

Cuatro de las nueve instituciones tienen un MON negativo. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Dineros. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 15.9%.

CALIDAD DEL ACTIVO

En el sistema financieras sin Dineros el portafolio de crédito es el activo principal (65.7%), depósitos en bancos, inversiones, fondo liquidez, caja, constituyen el 23.3%.

La cartera de crédito se distribuye en: 58.1% consumo, 19.1% comercial, microempresa 16.7%, vivienda y cartera en fideicomisos 3% respectivamente. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.65:1), observándose una tendencia negativa. Hecho contrario al mejoramiento que el sistema financiero en general ha logrado en los dos últimos periodos. Ello da cuenta de gobiernos corporativos con mayor apetito de riesgo.

FONDEO Y LIQUIDEZ

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Dineros son los depósitos del público (92.6%). Por la tendencia en los indicadores, se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (68% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 68%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (1.8 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez apretada, solamente mejor que el sistema mutualistas. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien el nivel importante de PTC (16.8% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. En capital libre compara negativamente con los otros sistemas.