

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2009	2010	2T11	2011	1T12	2T12
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2008	2009	2010	2011	2T12
Activos	1,317.8	1,414.8	1,739.1	1,990.5	2,139.5
Patrimonio	112.6	124.0	141.3	161.4	168.3
Resultados	23.0	16.5	21.0	25.5	13.4
ROA (%)	1.89	1.21	1.33	1.37	1.30
ROE (%)	22.24	14.00	15.85	16.86	16.30

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

Lorena Oliva
(593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco comercial con cobertura nacional. Tradicionalmente ha atendido a un segmento corporativo de empresas privadas medianas y grandes en especial empresas exportadoras. Desde el 2001 atiende también a la banca de personas (empresas pequeñas y personas).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de junio 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-” para el BANCO BOLIVARIANO C.A., que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación se sustenta en las fortalezas del Grupo Bolivariano cuyo negocio está bien posicionado en un segmento comercial de diversas actividades económicas, actividades que se muestran crecientes en la economía, y en la capacidad de la institución de continuar incrementando su base de clientes en la banca de personas.

El GFB mantiene una Administración estable y profesional que conoce el mercado en el que se desarrolla manejando una política conservadora. La estrategia continúa enfocada al crecimiento en el segmento comercial donde tiene mayor experiencia, y un crecimiento más moderado en la cartera de consumo la cual, ahora, presenta mayores restricciones de cobro y se ha desacelerado en el último trimestre.

La cartera del GFB continúa con una tendencia creciente con tasas de incremento anual superiores al 20%. El crecimiento de la cartera en volumen y un ajuste de tasas activas en los márgenes permitidos, aportará a sostener los resultados en el año 2012. A jun-12 los ingresos y resultados operativos y netos están en línea con lo presupuestado con la institución. De todas formas se prevé una desaceleración de los resultados en el año, al igual que en el sistema en general.

FECHA COMITE: Septiembre / 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio / 2012

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



La prohibición de cobro por la apertura y renovación de tarjetas de crédito emitida en el segundo trimestre 2012 por el organismo de control, tendrá un impacto importante en los resultados del sistema. El GFB ha establecido como estrategia inmediata para contrarrestar el efecto, un mayor control de gasto operativo para ser más eficientes frente a la reducción de un ingreso que estaba presupuestado.

De acuerdo a los resultados preliminares a junio 2012, se estima que la institución está en capacidad de alcanzar los resultados netos, en función de su presupuesto, pese a las restricciones mencionadas. Sin embargo, se considera que al igual que el resto del sistema financiero, en el año 2013 existen importantes desafíos para el crecimiento y mantenimiento de los resultados frente a un entorno potencialmente más restrictivo y de menor crecimiento.

La calidad de los activos se mantiene, pese a que se registra crecimiento de la cartera en riesgo, éste se mantiene controlado y los indicadores de morosidad continúan por debajo del promedio del sistema.

Los indicadores de liquidez se han presionado en el semestre con mayores regulaciones y el crecimiento más acelerado de la cartera versus los activos líquidos. Sin embargo, la institución mantiene adecuados niveles de cobertura sobre su requerimiento y continúa con la estrategia de diversificar las fuentes de fondeo para mitigar los riesgos históricos de concentración del balance.

En relación a los indicadores de solvencia patrimonial, éstos se han mantenido estables con la incorporación de alrededor del 14% de las utilidades generadas en promedio en los últimos años. La capacidad de la institución de continuar generando resultados al menos a los niveles presupuestados contribuirá a mejorar la solvencia patrimonial a medida que la Administración continúe incorporándolos en el capital y fortaleciendo el patrimonio.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El Directorio de Banco Bolivariano en sesión ordinaria el día 8 de marzo del 2012 resolvió el destino de las utilidades del período 2011, las cuales restado el 10% de reserva legal ascendió a USD 22,964,014. El Directorio aprobó que el 70% de este monto se destine a Reservas para Futuras Capitalizaciones (USD 16,074,809) y el 30% corresponde al reparto de dividendos. Dado que se realizó un dividendo anticipado en el año 2011 de USD 5 MM, corresponde un reparto efectivo de USD 1,889,204.

La resolución No. JB-2011-1973 del 29 de julio del 2011 de la Junta Bancaria, dispuso que las instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera, y en la que se excluye de las actividades financieras a casas de valores,

administradoras de fondos y fideicomisos y compañías de seguros, con plazo máximo hasta julio 2012.

Dando cumplimiento a la resolución, el 28 de junio de 2012 Banco Bolivariano realizó el traspaso de las acciones de Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A. al Señor Xavier Santos por un valor en libros de USD 250,000.

De igual forma, el 10 de junio de 2012 se realizó la transferencia de acciones de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A., al Señor Pedro José Vélez y al Señor David Mendoza por un valor en libros total de USD 635,000.

Como hecho subsecuente, se menciona que en agosto 2012 el Directorio del GFB aprobó un reparto de dividendo anticipado de las utilidades del presente ejercicio por USD 6 MM.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

▪ PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco Bolivariano (BB) funciona en Ecuador desde el año 1978. Su principal línea de negocio ha estado dirigida mayormente hacia el sector corporativo exportador del país en el cual se encuentra bien posicionado, y en la última década también hacia el segmento de personas con resultados positivos.

La buena imagen de la institución a nivel nacional se basa en la capacidad de la misma de sobrepasar crisis financieras y económicas del país, así como poder establecer estrategias comerciales de accesibilidad a nivel nacional, disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos y precios competitivos.

Históricamente, la institución ha ocupado el quinto puesto dentro del sistema bancario, como banco y como grupo financiero, medido por su volumen de activos y pasivos. Al mes de junio 2012, su participación en los activos y pasivos dentro del sistema bancos fue 7.79% y 7.95%, respectivamente, sin variación en el lugar que ocupa en relación a sus pares.

Estructura del Grupo Bolivariano: La estructura de Grupo Bolivariano cambió a partir de la Resolución de la JB antes mencionada, de forma que el Grupo desinvertió en la Casa de Valores y la Administradora de Fondos y Fideicomisos. Al 30 de junio 2012, aun aparecen las acciones de la AFFB como propiedad del Grupo, sin



embargo la transferencia de acciones se perfeccionó en los días siguientes.

Institución	Patrimonio* en USD	% Participación BB	Actividad
Banco Bolivariano C.A.	154.957.711	-	Intermediación Financiera
Servicios Bankard S.A.	100.450	99	Servicios Tarjeta de Crédito
Banco Bolivariano Panamá S.A.	11.802.229	100	Intermediación Financiera
Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.	400.000	100	Servicios Fiduciarios

*Patrimonio sin incluir resultados acumulados de Junio 2012.

BB es la cabeza del Grupo y es dueño de la subsidiaria de Panamá, que es un banco con licencia general.

La filial de Panamá ha crecido de forma sostenida en los últimos años y a jun-12 presenta un resultado neto positivo de USD 744 M, que al anualizar tendría un crecimiento de 24% en relación al 2011. La mayor parte de sus clientes son empresas exportadoras nacionales. Las fuentes de fondeo, al ser en su mayoría cuentas corrientes de clientes ecuatorianos, manejan un bajo costo. Los depósitos crecen de diciembre 2011 a junio 2012 en 12%. La filial mantiene perspectivas positivas en su segmento, y ha ido mejorando su participación en los resultados del Grupo.

El Grupo también lo conforma la empresa Servicios Bankard, que es el canal que maneja el servicio de tarjeta de crédito. Esta inversión representa un bajo porcentaje en los activos de BB.

Por otro lado, BB mantiene una pequeña inversión menor al 1% de los activos del Grupo, en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero con el objetivo de generar ahorros en actividades requeridas por el Banco. Éstas compañías son: Medianet y Credimatic (participación de BB 33.3%), Banred S.A.(participación BB 11.62%).

Soporte: La estructura accionarial de BB es abierta y sus acciones se cotizan en las dos bolsas de valores locales en un precio promedio de USD 1.20 por acción. Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria del Banco se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio.

La estructura accionarial se compone de la siguiente forma:

Accionistas	Participación
Desinvest S.A.	11,87%
Salazar Arrarte Fernando José Ramón	10,06%
Segale De Martini Anna	11,86%
Segale De Martini Gianfranco	11,87%
Salazar Arrarte José Luis	8,93%
Salazar Arrarte María del Rocío	8,93%
Atc, Arca Trading Company LLC	3,55%
Grupo Wong	3,22%
Moeller Freile Werner Gustavo	2,27%
Varios (menores a 1.95%)	27,47%
TOTAL	100,00%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

La capitalización continua de una parte de los resultados, en promedio el 67% desde el 2007, ha representado un incremento del capital promedio anual del 16% en los últimos años. Además, afirma el soporte de los accionistas a la Institución y le ha permitido al Grupo mantener los niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales.

Según información de la Administración, la composición accionarial del BB no ha variado por motivo de la Resolución de la Junta Bancaria 1973 ni por la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de Mercado, pues la actual estructura cumple con la normativa.

Estrategias: La estrategia de negocio del Banco Bolivariano desde hace algunos años se ha dirigido a la diversificación de sus operaciones, tanto por el lado del crédito a través del ingreso a sub segmentos del crédito comercial, y al segmento de banca de personas, como por el lado de los depósitos ampliando su base de clientes y disminuyendo la concentración.

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la Administración del Grupo Financiero Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del Grupo son: i) posición crediticia conservadora, con bajos indicadores de morosidad; ii) política de liquidez de al menos el 40% de las captaciones; iii) optimización de gastos operativos; iv) reinversión de una parte de las utilidades generadas por la institución; v) mejor nivel de servicio e imagen respecto la competencia actual; vi) utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital; vii) mejorar participación de mercado.

La visión de la Administración es mantener una estrategia conservadora a largo plazo con crecimiento controlado.

A partir de las nuevas regulaciones impuestas por el organismo de control en relación a la prohibición de cobro de afiliaciones y renovaciones de tarjeta de crédito, las estrategias de corto plazo se han centrado en disminuir el impacto de la medida para la rentabilidad, fortaleciendo los controles de gastos operativos y ajustando las tasas del activo. Los resultados al mes de junio 2012 se mantienen en línea con el presupuesto establecido a inicios del año.

La colocación de crédito en los segmentos corporativo y de personas continúa creciendo, conservando un bajo perfil de riesgo, con una morosidad total menor al 1%.

La liquidez es excedentaria al requerimiento legal y al límite mínimo establecido internamente, pese a regulaciones más estrictas en cuanto al encaje bancario.

El patrimonio se sigue fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, que fue el 63% de la utilidad neta del 2011 luego de restar el 10% de la reserva legal.

De otro lado, intensifican la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos. La red comercial continúa creciendo a nivel nacional, con un total de 113 oficinas entre agencias, sucursales y ventanillas y 270 cajeros. El aumento de la estructura de operación es debidamente controlado, como se observa en la relación del gasto operativo frente a los activos.

Gobierno Corporativo: A criterio de la Calificadora, el Banco cuenta con un Directorio y Administración estables y con experiencia en la Institución y conocimiento de su entorno.

El Directorio está conformado principalmente por accionistas, pero también incorpora directores externos. Todos son profesionales, que ofrecen una visión amplia al Grupo. La comunicación con la Administración es continua, participan activamente en el Comité de Riesgos Integrales.

De acuerdo a información proporcionada por la Administración, la actual composición del Directorio de BB no incumple la resolución JB-1973 mencionada, de forma que no se han producido cambios en el Directorio por este motivo.

La Administración está conformada por profesionales técnicos en los negocios del Grupo, comprometidos con la misión y visión conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

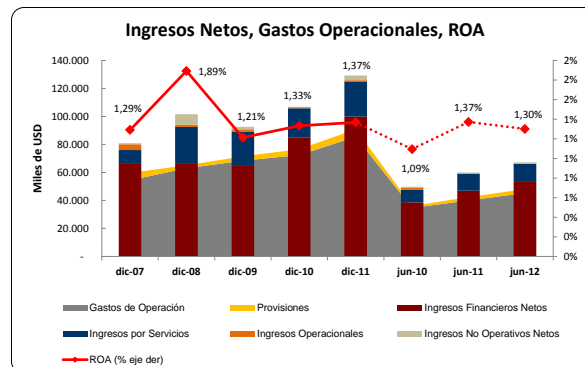
En el 2011, el Banco concluyó una asesoría externa en materia de Gobierno Corporativo, conjuntamente auspiciada por la CAF y preparada por la firma Prieto & Carrizosa, con el fin de implementar un Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual está en proceso.

■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por PriceWaterHouse Coopers y 2011 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, en estados financieros interinos con corte al mes de Junio 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: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los indicadores de rentabilidad de GFB se mantienen estables, aunque se observa mayor presión en el negocio financiero especialmente por un aumento coyuntural del costo de las fuentes de fondeo en el primer semestre del año, influenciado por el incremento de los depósitos a plazo debido a la absorción de parte del negocio de la administradora de fondos.

Los ingresos de GFB se muestran crecientes comparativamente al mismo período de los dos años precedentes. Los ingresos financieros crecen acorde al aumento del volumen de la cartera productiva total, que continua mostrando tasas de crecimiento anuales superiores al 20% (22% a jun-12). Los ingresos totales ascendieron a USD 86,2 MM que significó un crecimiento de 15.17% frente al mismo período 2011.

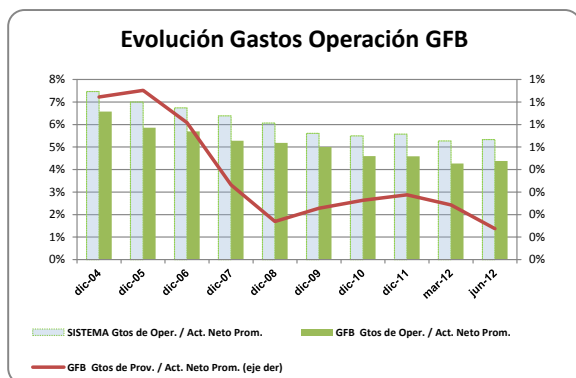
El crecimiento de la cartera en volumen de créditos y un ajuste en las tasas de la cartera corporativa ha impulsado al aumento de los ingresos financieros.

Además, en el período existe un mayor aporte del ingreso financiero generado por el portafolio de inversiones debido a la variación en la composición del mismo pues ahora consta de mayor número de títulos locales con mayores rendimientos.

El ingreso financiero generado por comisiones ganadas es el que mayor desaceleración presenta en este período como efecto principalmente de la disminución en el cobro de comisiones de tarjeta de crédito y el negocio de giros, afectados por las nuevas regulaciones y por la crisis de empleo sobre todo en España.

El **Margen de Interés Neto** de GFB mantiene una tendencia estable similar al comportamiento del sistema, aunque menor en porcentaje por su composición mayormente corporativa.

El monto de **Margen Bruto Financiero (MBF)** crece en 2T12 en 13.4% llegando a un monto de USD 53.2 MM. La relación del MBF sobre Activos Productivos Promedio del Grupo continúa presionándose en especial por la incidencia del incremento en el costo financiero y por una menor contribución de las comisiones de tarjeta (Jun-11 6.15%; Jun-12 5.85%).



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Una de las ventajas comparativas de Grupo Bolivariano es su estructura más liviana de **gasto operativo** en relación a sus pares. Además, la institución lleva un estricto control del gasto operativo que se refleja en la relación de gasto sobre Activos Netos Promedio que a jun-12 es 4.38% frente al 5.33% que muestra el promedio del sistema y es menor al promedio de sus pares.

Los procesos de control de gastos han permitido identificar potenciales ineficiencias y a partir de ello realizar negociaciones con proveedores externos que le permite tener un manejo controlado del gasto operativo.

En cuanto al **gasto de provisiones** éste creció en 20.8% anual, principalmente el que respalda a la cartera de créditos. El incremento en el gasto de provisiones aumentó el indicador de gasto de provisiones sobre el margen operativo neto (MON) antes de provisiones que fue 12.90 % a jun-12. De acuerdo a la nueva regulación de la Junta Bancaria que exige a las instituciones financieras reguladas llegar a una provisión que cubra al menos el 3.57% de la cartera bruta total llamada **provisión anticíclica**, se esperaría mayores gastos de provisión en los próximos períodos hasta el año tope de cumplimiento de la regulación que es el 2015. En el caso de GFB, la provisión actual cubre el 2.23% de la cartera bruta a jun-12.

En general el nivel de rentabilidad de GFB se mantiene estable con moderado crecimiento de ingresos y resultados netos, y en línea con el presupuesto inicial de la institución que ha sabido ajustarse a los nuevos condicionamientos del negocio. El **ROA Operativo** y **ROA Neto** disminuyeron en este trimestre, sin embargo el ROE Neto fue 16.3% producto de un crecimiento de la utilidad neta de 11% anual en este período, que significa un retorno atractivo para el inversionista.

Al igual que se observa en el sistema, los resultados del Grupo muestran una desaceleración en el segundo trimestre 2012, como consecuencia de varios factores: **mayores regulaciones al sistema financiero por parte de los entes de control, más competencia en los segmentos objetivos e influencia de la desaceleración de otras economías externas cuyos efectos se han sentido en este período.**

Se estima que esta desaceleración podría mantenerse en el segundo semestre del año, de manera que se esperaría un menor ritmo de crecimiento de los resultados en el 2012 en comparación al año anterior. **Las entidades financieras se enfrentan a mayores retos en el corto plazo, en un entorno más incierto con más regulaciones que limitan su capacidad de gestión y crecimiento de resultados, será un reto para el sector bancario mantener los niveles de utilidades observados en los dos últimos años.**

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

El Grupo mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente del área comercial. Las políticas de riesgo procuran la separación de funciones de evaluación y aprobación. El buen cumplimiento de las mismas se ha reflejado en la calidad adecuada de los activos que mantienen bajos indicadores de morosidad.

La institución está en capacidad de establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. Con respecto al riesgo operativo cumplen con lo requerido por la normativa y está en proceso la adquisición de un software que les permitiría hacer simulaciones para llegar a una cuantificación de este tipo de riesgo.

El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, y las medidas a tomar de acuerdo al entorno, basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Crédito y cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

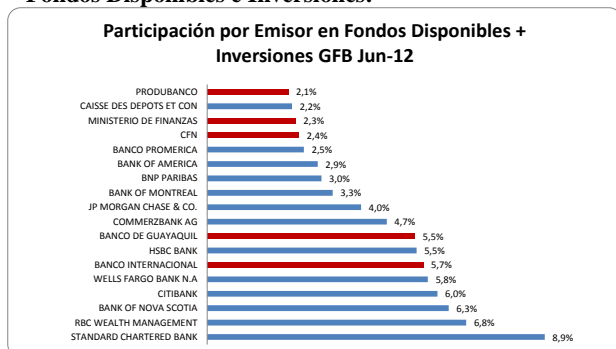
La gerencia nacional de riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Grupo, y está dividida en Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, Gerencia de Riesgo Operativo, y Gerencia de Seguridad Informática.

Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito en el caso de BB está dado principalmente por la cartera que es el mayor activo productivo. La institución cuida la calidad de la cartera desde su originación bajo políticas y parámetros conservadores establecidos por la Administración.

Al ser una entidad mayormente corporativa, históricamente ha manejado una alta calidad de riesgo de su portafolio de créditos, con niveles de morosidad menores a sus pares y al promedio del sistema.

Fondos Disponibles e Inversiones:



*Fondos Disponibles: incluye la cuenta 1103; Inversiones: cuenta 13 más provisiones (inversiones brutas). El gráfico considera la participación por emisor sobre la suma de estas dos cuentas. El color azul se refiere a emisores internacionales y el rojo a emisores locales.

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los activos líquidos del GFB lo conforman los fondos disponibles y las inversiones a 90 días (sin considerar inversiones mantenidas al vencimiento ni restringidas), y representan el 49% del portafolio en función de la política de priorizar la disponibilidad y seguridad. El monto de activos líquidos al finalizar el primer semestre 2012 ascendió a USD 730 MM con un crecimiento anual de 8.78%.

Los fondos disponibles se distribuyen de la siguiente forma: Bancos 64%, Caja y Depósitos para encaje 28%, Efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 8%.

De los fondos disponibles depositados en bancos y otras instituciones financieras, el 89% se encuentran en cuentas corrientes en bancos del exterior, especialmente en EEUU y Canadá. El 99.8% de las instituciones cuentan con calificaciones en grado de inversión en escala internacional. Los fondos son de disponibilidad inmediata. El GFB cumple con las regulaciones de liquidez doméstica y mantiene una política de diversificación de los fondos.

En relación al portafolio de inversiones, éste ascendió a USD 352 MM manteniendo un volumen similar al de jun-11. Sí se observa un cambio en relación a la composición del portafolio, en parte en respuesta a las regulaciones de liquidez que rigen en el sistema y en parte por la decisión de rentabilizar los activos diversificando el portafolio en títulos locales.

Al mes de jun-12, las inversiones tienen una composición de 50% en títulos locales que responden principalmente a depósitos a plazo en otras instituciones financieras, títulos de renta fija de corto y largo plazo, papeles estructurados en titularizaciones, bonos de gobierno y certificados de tesorería. El resto de títulos provienen en su mayoría de EEUU, Francia, Alemania y Panamá.

La Administración mantiene una política de priorizar el corto plazo y la seguridad de las inversiones. El 73% se mantienen invertidos en papeles con plazos de vencimiento hasta 180 días de manera que el riesgo de mercado por valuación en este activo no sea representativo.

Otra prioridad ha sido la diversificación de los títulos por tipo y emisor. Si se considera en conjunto los fondos depositados en bancos y otras instituciones con las inversiones del GFB, ningún emisor tiene una concentración superior al 9%. La mayor concentración a jun-12 se da en Standard Chartered Bank (8.9%), una entidad domiciliada en Estados Unidos con calificación a escala internacional de F1+ por Fitch.

Por otra parte, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida representan el 9.5% del portafolio, incorporan títulos de mayor riesgo dentro de las diferentes escalas internacional y nacional, también de mayor plazo.

El monto de provisiones que respalda el riesgo de crédito y mercado del portafolio se incrementó en 12% anual a jun-12 y ascendió a USD 1.3 MM, éste representa el 0.37% del portafolio total.

Se estima que por las características de plazo, calidad crediticia y diversificación, tanto los fondos disponibles como las inversiones mantienen una adecuada estructura para respaldar los pasivos.

Cartera

La cartera bruta del GFB ascendió a USD 1,100 MM, con un crecimiento anual de 22.2% a jun-12. El crecimiento real anual es mayor si se consideran USD 21.8 MM que han sido clasificados como Otros Activos, por ser cartera que ha pasado a un fideicomiso de garantía que respalda al fondo de liquidez desde el trimestre anterior. Pese a que la Administración tenía previsto que se desacelere el ritmo de crecimiento de las colocaciones de cartera en el año 2012, ésta continúa crecimiento a tasas anuales superiores al 20%.

La cartera de GFB es mayoritariamente comercial dirigida a un sector corporativo, el 72.5% de la cartera bruta total corresponde a este segmento. Los créditos están diversificados en empresas pertenecientes a diferentes sectores económicos. El GFB mantiene un perfil corporativo donde está bien posicionado en un segmento empresarial exportador en el que ha generado fidelización de sus clientes a lo largo del tiempo.

Al final del primer semestre 2012, la cartera de consumo crece al mismo ritmo anual que la cartera comercial, manteniendo su participación en la composición del portafolio de crédito. Si bien la estrategia de la Administración ha buscado profundizar su presencia en el segmento de personas principalmente en crédito automotriz y tarjeta de crédito, esperan un crecimiento moderado en este tipo de cartera en el corto plazo.

Sin embargo, el incremento de la cartera al detalle ha aportado a mejorar los indicadores de concentración, los cuales históricamente han sido altos por la misma naturaleza de negocio corporativo. A jun-12 los 25 mayores riesgos representan el 21.03% de la cartera bruta más contingentes, cuando a junio del 2010 este mismo indicador llegaba a 30%. Se estima que el riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad crediticia de los mayores deudores que mantienen baja morosidad histórica, por las políticas de análisis del cliente y sector,

límite de riesgo por sector, políticas de garantía real aplicadas por la institución.

La calidad de la cartera total se mantiene lo que se refleja en la baja morosidad, que es una de las principales fortalezas del banco que maneja indicadores muy por debajo del promedio del sistema y de sus pares.

El indicador de morosidad fue 0.81% (Sist. 2.95%) a junio 2012, siguiendo una tendencia estable y muy por debajo del índice del sistema y del promedio de sus pares. La consolidación de la Gerencia de Cobranzas en GFB ha aportado a la conservación de indicadores bajos de morosidad en el segmento de consumo especialmente indicador que mejora en el trimestre en comparación a mar-12.

En cuanto a la cobertura de la cartera en riesgo, al mes de junio 2012 las provisiones cubren 2.96 veces la cartera en riesgo y 3.34 veces la cartera con calificación CDE. Históricamente el GFB ha mantenido un nivel de cobertura promedio por sobre las 3 veces a la cartera en riesgo. Al igual que se observa en el comportamiento del sistema en general, en el año 2012 los indicadores de cobertura se presionan por un crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo que responde a la participación cada vez mayor del segmento de consumo.

En el corto plazo se espera que los niveles de cobertura de las instituciones bancarias mejoren dado que deben cumplir por regulación con un indicador de provisión sobre cartera bruta total que debe llegar a 3.57% hasta el 2015.

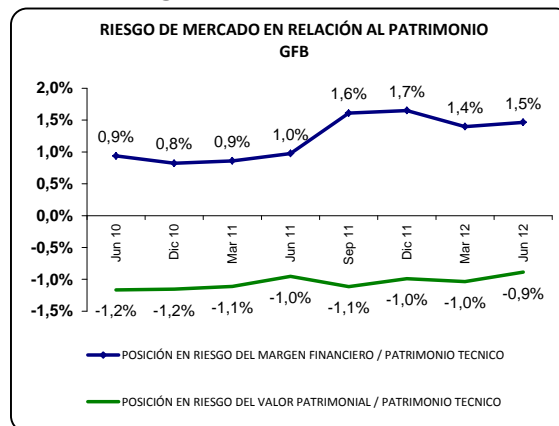
El Banco mantiene una estructura de plazos de cartera mayoritariamente de corto plazo (77% a menos de un año), lo que favorece la estructura de calce de plazos con los pasivos.

Contingentes

De acuerdo a la Administración, las operaciones Contingentes que responden principalmente al negocio de comercio exterior han mostrado una tendencia a desacelerarse en el primer semestre del año. El volumen de contingentes a junio 2012 alcanzó a USD 313 MM, con un decrecimiento trimestral de 20%.

GFB está bien posicionado en el negocio de comercio exterior por la experiencia y buena reputación en el exterior, pues una actividad estrechamente relacionada con su segmento comercial de clientes. El negocio se refiere principalmente a garantías bancarias y cartas de crédito. El GFB mantiene líneas abiertas para este tipo de operación con varias instituciones bancarias importantes del exterior.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

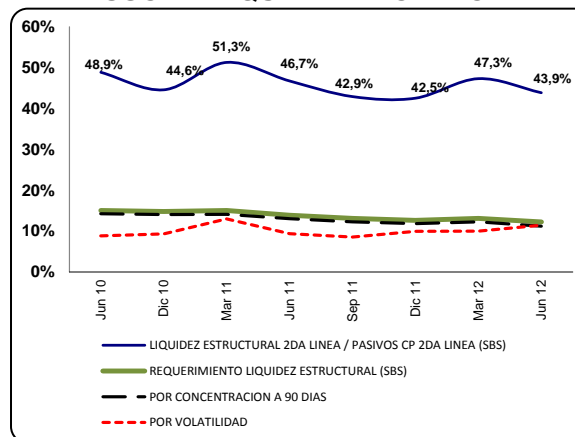


Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

La institución cumple con las disposiciones de la normativa en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez. Los indicadores son estables evidenciando una baja exposición del negocio y del patrimonio a variaciones de la tasa de interés. Como se muestra en el gráfico, la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas es estable e históricamente baja. La Administración mantiene por política manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reprecio.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, éste es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El GFB se fondea principalmente a través de depósitos del público en su mayor parte a la vista y de bajo costo. Al mes de junio 2012, las obligaciones con el público representan el 92% del pasivo, de estas el 69% corresponde a depósitos a la vista y 28% a plazo. En el 2012 se ha incrementado ligeramente la participación de los depósitos a plazo con un crecimiento de USD 104 MM en comparación al monto de jun-11, que en parte responde a la absorción de los depósitos de la administradora de fondos.

Otras fuentes de fondeo con baja representación (6.9% sobre el activo bruto), corresponden a obligaciones inmediatas, cuentas por pagar, aceptaciones en circulación, obligaciones financieras, valores en circulación en mercado de valores, obligaciones convertibles y otros pasivos. Especialmente ha crecido el financiamiento a través de mercado de valores con la colocación de papel comercial durante el último año.

En general el fondeo del GFB ha sido estable y con baja volatilidad, ésta sube ligeramente en el semestre 2012 influenciado por el movimiento coyuntural de los depósitos a plazo. El requerimiento de liquidez ha estado históricamente dado por el índice de concentración, que siguiendo la naturaleza corporativa del banco ha manejado índices altos de concentración.

Sin embargo, y a partir de una estrategia clara de diversificación del fondeo con políticas de evitar los depósitos grandes y volátiles, el indicador de concentración de los 25 mayores depositantes sobre el total de captaciones del público muestra una tendencia a disminuir desde el 2010. A jun-12 éste fue 16.7% frente a 23% en dic-10.

Es importante señalar que el 52% de los depósitos de los 25 mayores están concentrados en el sistema financiero nacional. Este factor podría ser desfavorable en caso de darse una contracción general de la liquidez del sistema. El GFB continúa con su estrategia de desconcentración y se espera que las fuentes de fondeo presenten más diversificación en el mediano plazo.

Como sucede en la mayor parte del sistema financiero, la estructura del fondeo se encuentra concentrada en el corto plazo, en plazos máximo hasta 180 días, lo que en general es desfavorable para el calce entre activos y pasivos en el largo plazo. Sin embargo, en el caso de BB la estructura de menor plazo de los activos, en comparación a sus pares, es un mitigante del descalce de plazos. De acuerdo al reporte de brechas de liquidez contractual, la mayor brecha se da en la banda de más de un año. El Banco cuenta con suficientes activos líquidos para cubrir el potencial riesgo de descalce por lo que no existe una posición de liquidez en riesgo.

Trimestralmente la gerencia de riesgo realiza pruebas de estrés de mercado y liquidez donde con la ayuda de software especializados se simula diversos escenarios con la finalidad de analizar la posición y solidez del banco en situaciones adversas.

Si bien los indicadores de liquidez se han presionado a junio 2012, los índices de GFB se mantienen como uno de los mayores del sistema, comparado no solo con sus pares sino también con bancos dirigidos a segmentos diferentes al comercial. La cobertura del índice de segunda línea sobre el requerimiento cerca de cuatro veces permite mitigar los riesgos de concentración de las fuentes de fondeo.

▪ RIESGO OPERATIVO

La gerencia de riesgo realiza la administración, rastreo y monitoreo de los eventos de riesgo operativo. La

institución ha establecido un mapa de riesgos con los respectivos controles de eventos tanto internos como externos evidenciando los factores y áreas más expuestas.

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados las políticas y límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrada con los demás aplicativos. Además, el Banco cuenta con un servidor externo que ha sido probado con éxito.

La gerencia de riesgo está trabajando en la implementación de un software que le permitirá realizar simulaciones con los principales eventos operativos de forma que puedan establecer un monto de pérdida esperada y así definir el volumen de provisión requerido que cubra las potenciales pérdidas por riesgo operativo. La implementación se espera se realice hasta el segundo semestre 2012.

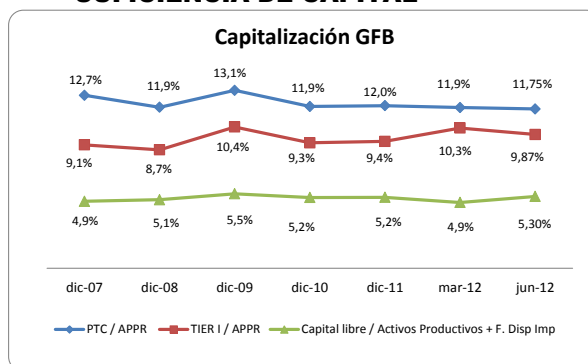
El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

Uno de los mayores riesgos a los que se enfrenta la institución y que se ha incrementado en el sistema en los últimos períodos es el fraude, especialmente con tarjetas de crédito y canales electrónicos. La institución tiene la capacidad de identificar operaciones inusuales dando alertas tempranas que previenen fraudes.

El riesgo legal es parte de riesgo operativo. La institución cuenta con manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

Al mes de junio 2012 no se registran gastos operativos extraordinarios por la implementación de sistemas en relación a riesgo operativo, el gasto está en línea con el presupuesto.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los indicadores de suficiencia patrimonial de GFB han sido históricamente estables bajo una política de la Administración de capitalizar año a año parte de las utilidades. Al mes de junio 2012, el patrimonio ascendió



a USD 168,311 M, el capital se fortaleció con la inclusión de 8% de las utilidades del año 2011.

La relación de patrimonio técnico sobre activos productivos promedio ha fluctuado entre 11% y 13% desde el año 2007, superior al requerimiento legal y similar al promedio de sus pares.

El patrimonio técnico está constituido en 83.9% por capital primario, el cual representa 9.8% de los activos promedio. El patrimonio secundario incluye USD 3.3 MM que corresponde al monto en circulación de una emisión convertible en acciones, que por sus características no se esperaría que se realice la conversión efectiva, sino que sería pagada de acuerdo a la estructura.

El capital libre sobre los activos productivos más fondos disponibles mejoró en el trimestre y llega a su promedio histórico. Según el indicador, el patrimonio libre tendría una cobertura de 5.3% para los riesgos no evidenciados de los activos productivos más fondos disponibles a jun-12.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, no bajarían de una relación de 11.5% de PTC, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.740.186	285.623	225.429	275.529	291.762	258.227	384.265	364.928
Inversiones Brutas	3.661.672	123.593	219.849	268.583	314.266	353.955	294.153	352.408
Cartera Productiva Bruta	14.593.638	554.668	696.189	685.325	847.970	893.723	1.035.975	1.091.384
Otros Activos Productivos Brutos	1.871.875	8.893	1.217	31.961	43.957	48.123	50.302	66.594
Total Activos Productivos	22.867.371	972.778	1.142.684	1.261.398	1.497.955	1.554.029	1.764.696	1.875.313
Fondos Disponibles Improductivos	2.170.341	98.465	127.291	104.282	187.042	182.367	164.590	205.433
Cartera en Riesgo	442.937	9.027	7.397	7.873	5.519	6.640	6.337	8.936
Activo Fijo	491.135	16.521	19.649	25.021	24.126	24.999	29.507	29.228
Otros Activos Improductivos	968.592	42.908	46.090	41.327	50.141	50.563	52.775	49.308
Total Provisiones	-1.129.210	-26.895	-25.230	-25.003	-25.660	-26.915	-27.359	-28.729
Total Activos Improductivos	4.073.005	166.922	200.428	178.504	266.829	264.569	253.208	292.904
Total Activos	25.811.166	1.112.805	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.791.682	1.990.545	2.139.488
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20.620.798	890.189	1.113.259	1.197.698	1.480.086	1.509.344	1.685.839	1.820.642
Depósitos a la Vista	14.330.915	590.604	770.343	809.534	1.040.335	1.060.440	1.177.981	1.254.632
Operaciones de Reporto	22.700	530	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.774.700	277.330	304.839	353.840	387.613	400.846	443.650	505.013
Depósitos en Garantía	3.541	355	334	255	287	277	292	292
Depósitos Restringidos	488.943	21.371	37.742	34.069	51.851	47.782	63.917	60.705
Operaciones Interbancarias	1.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	264.007	27.722	20.380	18.896	28.927	35.697	34.822	39.426
Aceptaciones en Circulación	61.149	7.789	-	-	3.695	628	2.273	7.827
Obligaciones Financieras	799.757	21.441	20.638	21.000	16.702	19.637	9.259	15.073
Valores en Circulación	251.851	28.957	-	-	9.990	21.019	25.763	21.158
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167.183	3.508	2.962	2.974	6.386	6.392	6.398	3.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	937.355	37.556	46.458	48.973	50.143	49.358	62.888	61.699
Provisiones para Contingentes	56.875	1.396	1.544	1.319	1.875	1.853	1.893	1.952
TOTAL PASIVO	23.159.976	1.018.558	1.205.241	1.290.860	1.597.805	1.643.927	1.829.136	1.971.176
TOTAL PATRIMONIO	2.651.190	94.247	112.641	124.038	141.319	147.755	161.410	168.311
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.811.166	1.112.805	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.791.682	1.990.545	2.139.488
CONTINGENTES	4.817.514	206.977	253.893	206.768	341.483	343.757	369.256	313.726
RESULTADOS								
Intereses Ganados	933.291	72.167	76.129	73.497	77.233	44.541	94.041	53.682
Intereses Pagados	221.713	25.442	28.049	26.940	24.336	13.128	27.510	16.077
Intereses Netos	711.578	46.725	48.080	46.557	52.896	31.414	66.531	37.605
Otros Ingresos Financieros Netos	111.257	19.923	18.628	18.666	32.280	15.526	33.317	15.615
Margen Bruto Financiero (IO)	822.836	66.648	66.708	65.222	85.177	46.940	99.848	53.221
Ingresos por Servicios (IO)	200.982	9.349	25.849	24.070	20.633	12.242	25.169	13.018
Otros Ingresos Operacionales (IO)	89.955	14.565	1.511	4.336	1.718	971	2.001	1.324
Gastos de Operacion (Goperac)	662.422	54.414	63.012	68.408	72.457	40.022	85.492	45.275
Otras Perdidas Operacionales	32.871	276	320	193	190	69	535	224
Margen Operacional antes de Provisiones	418.480	35.872	30.737	25.026	34.880	20.063	40.991	22.062
Provisiones (Goperac)	192.432	5.262	2.056	3.120	4.152	2.354	5.373	2.845
Margen Operacional Neto	226.048	30.609	28.680	21.906	30.728	17.708	35.618	19.217
Otros Ingresos	62.203	1.279	7.974	3.217	2.668	977	3.634	1.181
Otros Gastos y Perdidas	25.665	489	455	1.403	2.420	189	257	140
Impuestos y Participacion de Empleados	74.073	10.917	13.196	7.147	9.949	6.383	13.480	6.826
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188.513	20.483	23.003	16.573	21.027	12.113	25.516	13.432

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	25.037.712	1.071.243	1.269.976	1.365.680	1.684.997	1.736.396	1.929.286	2.080.745
Cartera Bruta total	15.036.575	563.696	703.587	693.198	853.489	900.364	1.042.312	1.100.319
Cartera Vencida	185.467	4.060	3.826	3.654	2.877	3.330	3.463	4.385
Cartera en Riesgo	442.937	9.027	7.397	7.873	5.519	6.640	6.337	8.936
Cartera C+D+E	352.713	8.505	6.303	7.687	6.349	6.688	6.702	7.915
Provisiones para Cartera	-899.578	-21.883	-19.374	-20.420	-21.117	-21.825	-23.497	-24.532
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	84,88%	85,35%	85,08%	87,60%	84,88%	85,45%	87,45%	86,49%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,05%	157,68%	153,52%	150,80%	156,39%	157,39%	154,06%	151,35%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,23%	0,72%	0,54%	0,53%	0,34%	0,37%	0,33%	0,40%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,95%	1,60%	1,05%	1,14%	0,65%	0,74%	0,61%	0,81%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,35%	1,51%	0,90%	1,11%	0,74%	0,74%	0,64%	0,72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	215,93%	257,86%	282,77%	276,11%	416,57%	356,58%	400,67%	296,38%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	271,17%	273,70%	331,88%	282,80%	362,15%	354,03%	378,82%	334,61%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,98%	3,88%	2,75%	2,95%	2,47%	2,42%	2,25%	2,23%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		228,41%	258,43%	248,27%	279,59%	257,22%	320,80%	304,63%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	29,56%	28,37%	30,99%	29,99%	28,55%	26,83%	21,03%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,44%	1,25%	1,49%	1,51%	1,15%	0,88%	0,93%	0,83%
Recuperac. Ctgos periodo /ctgos periodo ant		8,90%	14,02%	24,10%	28,03%	11,02%	25,07%	14,53%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	217,54%	216,20%	203,99%	219,78%	209,44%	204,17%	160,84%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0,00%	5,73%	7,59%	13,34%	8,24%	5,58%	5,53%	5,02%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,00%	0,21%	0,31%	0,41%	0,33%	0,23%	0,22%	0,19%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,99%	12,75%	11,87%	13,12%	11,93%	12,38%	11,99%	11,75%
TIER I / APPR	12,36%	9,10%	8,73%	10,42%	9,25%	10,09%	9,35%	9,87%
PTC / Activos y Contingentes*	7,45%	7,31%	7,33%	7,96%	7,15%	7,52%	7,10%	7,25%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	24,88%	17,13%	17,07%	19,39%	16,22%	15,57%	17,61%	16,43%
Capital libre (USD M)**	1.834.360	52.862	64.124	74.928	87.896	93.154	100.880	110.208
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp Improductivos	7,4%	4,9%	5,1%	5,5%	5,2%	5,4%	5,2%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,09%	43,57%	46,72%	50,24%	52,42%	53,12%	53,24%	55,75%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	95,11%	71,38%	73,57%	79,46%	77,55%	81,44%	78,04%	83,97%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	10,67%	5,94%	9,27%	9,08%	8,96%	8,37%	8,66%	8,15%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,64%	4,34%	6,97%	7,50%	7,32%	7,40%	7,01%	7,23%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2.591	1.115	4	2	1	0	1	1
Ingresos Operativos Netos	1.080.902	90.286	93.748	93.434	107.337	60.084	126.483	67.338
Result. antes de impuest. y particip. trab.	262.586	31.400	36.199	23.720	30.976	18.496	38.995	20.258
Margen de Interés Neto	76,24%	64,75%	63,16%	63,35%	68,49%	70,53%	70,75%	70,05%
ROE***	14,65%	15,37%	22,24%	14,00%	15,85%	16,76%	16,86%	16,30%
ROE Operativo	17,56%	22,97%	27,73%	18,51%	23,16%	24,50%	23,53%	23,31%
ROA***	1,52%	1,29%	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%	1,37%	1,30%
ROA Operativo	1,82%	1,93%	2,36%	1,60%	1,95%	2,01%	1,91%	1,86%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	66,07%	52,99%	51,29%	49,83%	49,28%	52,28%	52,60%	55,85%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,45%	3,43%	4,55%	3,87%	3,83%	4,12%	4,08%	4,13%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,43%	4,77%	6,31%	5,43%	6,17%	6,15%	6,12%	5,85%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45,98%	14,67%	6,69%	12,47%	11,90%	11,73%	13,11%	12,90%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79,09%	66,10%	69,41%	76,55%	71,37%	70,53%	71,84%	71,46%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	61,28%	60,27%	67,21%	73,21%	67,50%	66,61%	67,59%	67,24%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6,88%	3,76%	5,35%	5,23%	4,86%	4,80%	4,87%	4,66%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.910.527	384.088	352.720	379.812	478.804	440.594	548.856	570.360
Activos Líquidos (BWR)	6.263.053	426.986	498.885	526.535	593.229	671.382	663.113	730.321
25 Mayores Depositantes****	3.374.838	209.263	272.086	287.322	340.622	264.479	312.047	304.427
100 Mayores Depositantes****	5.539.465	344.471	435.163	434.757	526.639	440.402	517.025	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,12%	52,27%	50,46%	50,60%	44,39%	48,48%	43,14%	44,56%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,87%	49,48%	48,76%	50,32%	44,57%	46,73%	42,52%	43,85%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	10,74%	16,20%	14,77%	14,81%	13,89%	12,64%	12,25%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	29,08%	20,61%	19,79%	24,27%	13,18%	25,31%	35,06%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34,12%	51,81%	49,88%	49,90%	44,00%	48,09%	42,82%	44,27%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26,75%	46,61%	35,26%	36,00%	35,51%	31,56%	35,44%	34,57%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	16,37%	23,51%	24,44%	23,99%	23,01%	17,52%	18,51%	16,72%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	53,88%	49,01%	54,54%	54,57%	57,42%	39,39%	47,06%	41,68%

INSTITUCIONES FINANCIERAS

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- 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**.
- En Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En May. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2155) resuelve que las instituciones del sector financiero deberán informar sobre la calificación de riesgo y las tasas de interés, tarifas y gastos que cobra, así como de las modalidades de operación de las tarjetas de crédito.
- En Jun.2012 el Gafi (Grupo de Acción Financiera contra el Lavado de Dinero) incluye al Ecuador en la lista de **“jurisdicciones con deficiencias estratégicas que no han realizado el suficiente progreso para hacer frente a las deficiencias o que no están comprometidos con el plan de acción desarrollado con el Gafi”**.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores,



administradoras de fondos y negocios no financieros.

- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de

liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.

- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.

ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

INTRODUCCION

Durante el primer semestre del 2012, se han observado síntomas de **desaceleración en la economía**, el crecimiento económico mantenido en periodos anteriores empieza a ser más lento, sin que esto signifique que sean situaciones que no puedan ser controladas al momento.

SECTOR REAL

La tendencia del PIB en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del Gobierno es un decrecimiento real de la economía que llegaría a 4 % para fines del 2012.

El petróleo continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el consumo. A fines de abril y principios de mayo, se presentó una caída del precio del petróleo ecuatoriano, terminando en USD 84,96 promedio (USD 99.75 a diciembre 2011), esto preocupó al Gobierno que tomó medidas que al final no se han justificado en vista de la recuperación del precio del petróleo.

La inflación a junio (0.14%), tuvo un importante descenso a 5% anual, registrando una de las tasas más bajas del año, contrastando con la de marzo que llegó a 6%. En este comportamiento tuvo que ver los precios de los alimentos, contrariamente a los precios de educación y bebidas alcohólicas que fueron las de mayor crecimiento.

El Mercado Laboral urbano muestran un leve deterioro durante el primer semestre, la tasa de desocupación fue de 5.2%, el subempleo fue de 42.9%. La ocupación total se redujo más en la industria manufacturera y el comercio tuvo un menor número de incorporaciones de nuevos trabajadores.

El salario real mantuvo una posición estable, debido a los menores niveles de inflación que fuera afectado en el primer trimestre del año.

Las tasas de interés referenciales no han registrado cambios en este semestre, conservándose estables y no se esperarían cambios hasta finales de año. La tasa pasiva referencial se mantienen en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Respecto a los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

Estos resultados han preocupado al Gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

EXPORTACIONES

Hasta mayo 2012 las exportaciones crecieron 12% llegando a USD 10.320 millones. Las exportaciones de Petróleo crecieron 20%, por volumen 7% y por precio 12%, en el caso de las exportaciones no petroleras llegan a USD 3.925 millones, incrementando apenas 1.6%, con una caída del banano, cacao y productos elaborados. Este sector presenta un futuro poco promisorio, en vista de la falta de acuerdos comerciales con los principales países, (ATPDEA y Unión Europea).

IMPORTACIONES

Hasta mayo 2012 las importaciones sumaron USD 9.378 millones, registrando un incremento de 11%, se observa un menor crecimiento en bienes de consumo en cuanto al volumen respecto al año anterior no así las materias primas y bienes de capital que tienen un incremento.

A mediados de junio el Gobierno dictó medidas para restringir importaciones, fijando cupos alrededor de 100 productos.

SECTOR PÚBLICO.

El Presupuesto General del estado (PGE) a junio registró un superávit de USD 1.263 millones de dólares, influenciado por el alto precio del petróleo cuyas ventas totalizaron USD 3.377 millones, superando en USD 588 millones a las ventas de junio 2011.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO			
	2011	2012	Variación
	ene - jun	ene - jun	2011 - 2012
TOTAL INGRESOS	8,754	11,000	25.7%
Ingresos Tributarios	4,988	6,276	25.8%
Ingresos Petroleros	2,789	3,377	21.1%
Ingresos No Tributarios	528	551	4.4%
Transferencias Corrientes	268	440	64.2%
Otros Ingresos	181	356	96.7%
TOTAL GASTOS	8,382	9,737	16.2%
Gasto Corriente	4,737	5,443	14.9%
Sueldos	2,982	3,302	10.7%
Bienes y Servicios	537	682	27.0%
transferencias Ctes	857	910	6.2%
Intereses	318	486	52.8%
Otros Gtos Corrientes.	43	63	46.5%
Gastos de Capital	3,645	4,294	17.8%
DEFICIT / SUPERAVIT	372	1,263	

Fuente: Ministerio de Finanzas

La recaudación de Impuestos, USD 6.276 millones, representan el 57% del total de ingresos con un crecimiento anual del 25.8%.



Los gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre 2012, totalizando a junio USD 9.737 millones, de éstos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.

Los gastos de capital también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

La deuda interna, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

Los depósitos de la banca privada suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre 2012 llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012				
	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
Estimaciones Iniciales	5,3%	4,8%	5,0%	4,0%
Estimaciones actuales	4,8%	4,0%	4,5%	3,85%

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.

La desaceleración del PIB al 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 5.1% 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 esperaba 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.

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil.2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mil USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Publico / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

fuelle: Analisis Semanal - 2007 - 1S12 BCE devengado , 2012registro oficial y proforma PIB

Fuentes: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.

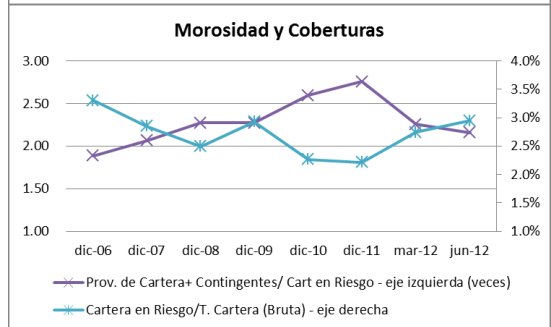
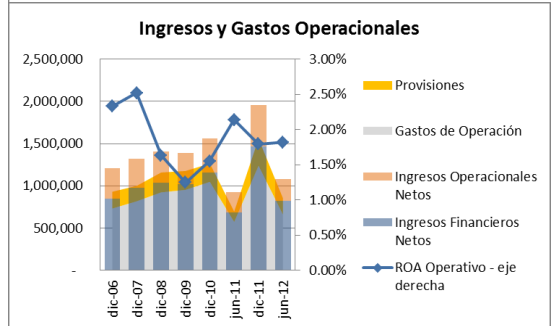
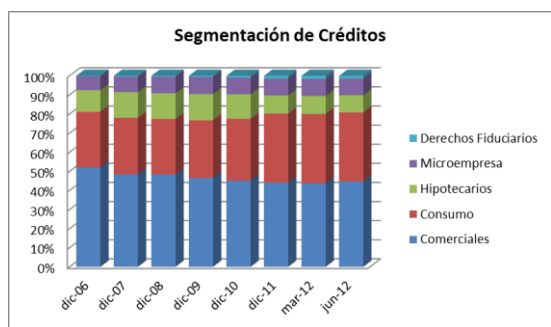
ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero Privado

Resumen Financiero

USD Miles	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
ACTIVOS	20,595,284	21,912,474	23,881,809	25,811,166
PATRIMONIO	2,084,142	2,220,695	2,496,941	2,651,190
RESULTADOS DEL EJERCICIO	260,902	191,705	393,527	188,513
ROE Operativo	15.0%	21.1%	17.4%	17.6%
ROA Operativo	1.6%	2.1%	1.8%	1.8%

Fuente: SIBS
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

Contacto:
Sebastián Baus
(593 2) 226 9767
sbaus@bwratings.com

Realizado: agosto 2012

Información a: junio 2012.

La creatividad de las instituciones financieras y la obsesión de mayor control por parte de los entes reguladores han creado un círculo vicioso en donde los reguladores impulsan nuevas medidas y los bancos buscan estrategias para minimizar sus efectos. En los últimos meses se puede observar un sin número de cambios en la normativa por parte de la Junta Bancaria y el Directorio del Banco Central. Para mayor detalle acerca de las nuevas regulaciones, favor referirse al Reporte adjunto: “Sistema Financiero – Hechos Relevantes y Subsecuentes”.

Algunos de los cambios en la normativa fueron el resultado de un posible sobreendeudamiento en el segmento de consumo, advertido por el Presidente de la República. **Las regulaciones tendrán un impacto negativo importante en la rentabilidad del sistema y una mayor limitación en la administración de liquidez.** La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han generado limitaciones más que controlar el riesgo.

Varios de los cambios en las regulaciones exigen una mayor posición en títulos del sector público ecuatoriano comprados en el **mercado primario**. Al momento la oferta de nuevas emisiones de títulos del Estado es limitada y no se conoce de un plan definido de emisiones para el futuro, lo que limita la capacidad de administración de tesorería del sistema para cumplir los requerimientos.

Como parte de las nuevas regulaciones, los bancos tendrán que cambiar el procedimiento de calificación de sus activos de riesgo y el método para establecer provisiones. Además las instituciones deben fortalecer sus estructuras de seguridad a todo nivel. Los constantes cambios normativos en el sistema financiero generan un reto a las instituciones para poder cumplir con sus presupuestos de generación de activos productivos y resultados a finales del 2012. **El importante crecimiento de depósitos y cartera observado en el 2011, no se repetirá en este año debido a un ambiente de mayor regulación, desaceleración económica y mayor competencia.**

ESTRUCTURA DE BALANCE

En el 2T12, la **cartera productiva bruta** creció 20.6% anual, crecimiento mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 17.7%. 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 2006, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 29%, mientras



que en 2T12 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. En lo que va del año, se puede observar una estabilidad en la participación del segmento consumo y a futuro se espera una desaceleración, influenciada por las nuevas regulaciones que limitan los beneficios de emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico.

La mayor participación de la cartera de consumo en los últimos años, ha sido en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. El comportamiento de 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 principal fuente de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 62% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 25%. Si bien se observa una mayor aceptación por depósitos con mayor vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (63% del total de depósitos a plazo), presionando el descalce de plazos entre activos y pasivos.

RENTABILIDAD

El Sistema ha buscado optimizar su activo productivo enfocándose en segmentos de crédito con mayor rentabilidad. Esto le ha permitido un crecimiento anual del **Margen Bruto Financiero** del 20.4% alcanzando USD 823MM al 2T12. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido mejorar la eficiencia del sistema. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2T12 representan el 61.3% del ingreso operativo neto (2T11- 62.1%), mientras que en el 2010 alcanzaban el 67%. A futuro consideramos que dicho indicador estará presionado por regulaciones que limitan los ingresos por servicios y por mayores gastos en las plataformas tecnológicas y de seguridad. Por otra parte observamos que el **costo de fondeo tiende aumentar**, en un ambiente de mayor competencia con una economía menos líquida.

El hecho de profundizar en segmentos con mayor rentabilidad (más riesgosos), también generó un **aumento en los requerimientos de provisiones**. En 2T12 las provisiones absorben cerca del 46% del margen operativo neto (antes de provisiones), mientras que en 2T11 absorbía el 35%.

Si bien el Margen Operacional Neto antes de provisiones aumenta en 20% anual, el fuerte requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento de 57%) genera una **disminución del Margen Operacional Neto (MON)** de -0.4%, llegando a USD 226MM. Tomando en cuenta el efecto de otros

ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio muestra un decrecimiento** cercano al -2% anual, alcanzando USD 189MM, en 2T12. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.6% y 1.8% respectivamente (2T11: ROE Op. 21.1% y ROA Op. 2.1%).

A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON** influenciados por nuevas regulaciones que exigen un mayor gasto en provisiones. La utilidad neta del sistema a finales del 2012, estará influenciada por la venta de aseguradoras, fondos de inversión y casas de valores pertenecientes a los bancos, conforme establece la **Ley de Control y Poder de Mercado**. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el próximo año serán menores a los actuales.

CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el Sistema Bancos Privados son adecuados, la **Cartera en Riesgo** está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores de morosidad aumenten y que las **coberturas con provisiones se reduzcan**.

En el 2T12 la morosidad fue de 2.95% frente a 2.53% del mismo periodo del año anterior. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor aporte a la morosidad total. A futuro, el indicador de **morosidad** estará presionado por el enfoque hacia sectores históricamente con mayor riesgo, un **mayor endeudamiento en general**, y un menor desempeño económico.

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.16 y 2.67 veces respectivamente. Sin embargo, la tendencia de este indicador es a contraerse a pesar de observarse una constitución de provisiones más agresiva. Si bien algunas regulaciones fomentan un mayor nivel de provisiones, otras regulaciones afectan la rentabilidad de las instituciones, limitando la capacidad de constituir nuevas provisiones, por lo que a futuro consideramos que **en promedio se observarán niveles menos holgados de coberturas**.

CAPITALIZACION

A pesar de los altos crecimientos en cartera especialmente en el 2011, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se han mantenido relativamente estables. A futuro preocupa que menores niveles de utilidad se traduzcan a menores niveles de capitalización, siendo que la utilidad históricamente ha sido la principal fuente de crecimiento patrimonial de los bancos. Estos indicadores variarán de acuerdo a la **política de dividendos** de cada institución. Es importante que en un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, se fomente y se concrete la capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.



LIQUIDEZ

Nuestro análisis de liquidez está limitado por falta de acceso a la información detallada de la posición de cada una de las instituciones participantes, lo que determina que al revisar los datos en promedio pudieran generarse opiniones generales que no necesariamente aplican a las instituciones en particular. Sin embargo, algunos indicadores generales muestran que históricamente los **índices de liquidez** del Sistema han sido conservadoramente altos como una manera de precaución por parte de las instituciones, al no existir un prestamista de última instancia. En 2T12, estos indicadores se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos.

Recordemos que los depósitos del público no crecieron en la misma proporción que los activos. Por otra parte, a **futuro se espera un cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones**. Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. De esta manera, si observamos el crecimiento en la cuenta de encaje, inversiones en el estado o entidades públicas y el fondo de liquidez, vemos un crecimiento de USD 518MM de 1T11 a 2T12. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación. **Consideramos que la calidad de liquidez estaría limitada en un escenario de estrés, tomando en cuenta la baja penetración del mercado de valores ecuatoriano y la débil calificación de riesgo soberano (Fitch: B-).**

RIESGO SISTEMICO

A partir de la crisis de 1999, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, sin embargo, 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. Si bien varias de las regulaciones fueron impulsadas para un mejor control de riesgo, éstas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

De esta manera en 2T12 se observa que 6 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 80% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.95%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 4.1% con una morosidad máxima de 21%. Por su parte existen 10 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recuperarse 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 recuperación de los clientes afectados.