

Ecuador  
 Calificación Global

**Banco FINCA**

**Calificación**

|      |      |
|------|------|
| 1T12 | 2T12 |
| BBB- | BBB- |

**Resumen Financiero**

| (Miles)           | 2008   | 2009   | 2010   | 2011   | 2T12   |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Activos</b>    | 37.920 | 32.793 | 31.672 | 44.069 | 47.384 |
| <b>Patrimonio</b> | 10.209 | 10.471 | 10.775 | 10.750 | 10.956 |
| <b>Resultados</b> | 553    | 271    | 303    | 260    | 200    |
| <b>ROA (%)</b>    | 1.60%  | 0.77%  | 0.94%  | 0.69%  | 0.88%  |
| <b>ROE (%)</b>    | 5.58%  | 2.62%  | 2.85%  | 2.41%  | 3.69%  |

**Contactos**

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

Jeanneth Molina  
 (593 2) 226 97 67 ext. 110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

**Perfil**

Banco Finca es una institución financiera ecuatoriana con accionistas extranjeros con casa matriz en Washington, FINCA INC (Foundation for International Community Assistance) con enfoque específico a las microfinanzas.

En el Ecuador se inicia como fundación en 1993, en el 2004 se convierte en financiera y en el 2008 se transforma a banco. La institución continúa en el proceso de consolidación como Banco manteniendo su enfoque social de banca comunal.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información del *Banco Finca* al mes de junio de 2012, decidió mantener la calificación de “**BBB-**” que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria: "se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

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 país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria.

Banco Finca es una entidad financiera local, de propiedad de una organización internacional sin fines de lucro especializada en microcrédito; el aporte de Finca Internacional a la operación local le otorga soporte metodológico y constituye una fortaleza importante en su estructura técnica. La transformación de Fundación a Banco mantenida por la institución ha dado como resultado una alta volatilidad de sus indicadores. El proceso de conversión continúa consolidándose, evidenciando importantes debilidades de riesgo operativo.

Si bien la institución muestra adecuados niveles de rentabilidad de sus activos, el modelo de negocio con una pesada estructura operativa presiona los indicadores finales. El Margen Bruto Financiero no es suficiente para cubrir los gastos operacionales, siendo que Otros Ingresos Operativos permiten mantener una utilidad positiva. Esta situación limita la capacidad de la institución de constituir provisiones, obteniendo indicadores de ROA y ROE menores al promedio del sistema. Por otra parte, la alta participación de obligaciones financieras con el exterior dentro de los pasivos, presionan el costo del fondeo. A futuro, el esfuerzo en aumentar la base de depositantes ayudará a mitigar dicho riesgo.

**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.



En el último año, la calidad de la cartera se ha deteriorado aceleradamente, siendo que la cartera en riesgo aumenta en 129%, en parte influenciada por un evento de riesgo operativo en el segundo semestre del 2011. La cobertura con provisiones muestra una tendencia decreciente alcanzando a cubrir el 61% de la cartera en riesgo a jun-12, indicador que compara desfavorablemente con el sistema y sus pares. Es un reto para la administración cumplir su objetivo de bajar la morosidad a niveles similares a los estándares del grupo internacionalmente. Actualmente la morosidad del Banco es de 7.99% y la intención es reducirla a niveles cercanos al 2%.

Los niveles patrimoniales del banco comparan positivamente con su competencia y con el promedio del Sistema, sin embargo muestran una tendencia decreciente. Consideramos que es apropiado mantener indicadores de solvencia por encima del sistema tomando en cuenta el riesgo asociado al negocio.

Banco Finca de momento se encuentra mejorando la calidad de su gobierno corporativo y corrigiendo problemas de riesgo operativo; parte del proceso incluye la estandarización de procesos y manuales, y la capacitación del personal. La Calificadora considera positivo los nuevos cambios implementados y espera que en el mediano plazo se observen resultados.

## ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

## ▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

### Entorno Macroeconómico

Ver Anexo 2.

### Entorno Sistema Financiero Privado

Ver Anexo 3.

## ▪ PERFIL

Finca Ecuador inició operaciones en el país en diciembre de 1993, como ONG; forma parte de la red Finca Internacional –Foundation for International Community Assistance-. En el año 2004 toma la figura de Sociedad Financiera Finca, y para 2008 se convirtió en Banco Finca; su accionista principal (99.9%) es Finca Microfinance Holdings LLC FAQ. Banco Finca Ecuador representa el segundo banco más grande de la red, superado por Banco Finca México.

**ESTRUCTURA Y SOPORTE.** La red Finca Internacional mantiene su sede en la ciudad de Washington, tiene presencia en 21 países<sup>1</sup> alrededor del mundo, con alrededor de 930MM clientes. En promedio por cliente, ofrece créditos de USD 600; el mercado objetivo de la institución son personas con un ingreso diario de hasta USD 2, catalogados en nivel de pobreza, pero con capacidad de re-pago.

En el año 2011 fue creada Finca Microfinance Holdings LLC FAQ, propiedad de: Finca Internacional (67%) e Inversionistas varios (33%). Los inversionistas asociados son: International Finance Corporation, brazo del Banco Mundial; KfW, banco alemán de desarrollo; FMO, banco holandés de desarrollo; ResponsAbility Global Microfinance Fund, fondo de inversiones; y Triple Jump, firma de inversión microfinanciera domiciliada en los países bajos. Finca Microfinance Holdings LLC FAQ cuenta con cerca de USD 200MM activos y no tiene una calificación de riesgo internacional.

En Ecuador, Banco Finca opera a través de agencias y puntos Finca (23 en total). Los puntos Finca son cajas que realizan transacciones en efectivo y operan al interior de supermercados Tía.

En el Sistema, a jun-12, Banco Finca representa el 0.18% de los activos, el 0.16% de los pasivos y el 0.41% del patrimonio.

**GOBIERNO CORPORATIVO.** La administración cuenta con una administración profesional, el Directorio está conformado por 13 miembros, de distintas nacionalidades, entre los 6 directores principales constan 2 ecuatorianos. Desde octubre de 2011 se posesionó el nuevo Gerente General, quien conoce el negocio y el mercado ecuatoriano.

**ESTRATEGIA.** La administración actual tiene como objetivos principales: aumentar negocios con clientes actuales, generar nuevos clientes, crecer en captaciones, diversificar el fondeo, y aumentar el número de clientes. Para mejorar su penetración de mercado van a ofrecer una mayor gama de servicios e interactuar más con sus clientes; desde octubre van a operar con los sistemas Banred y Mastercard.

<sup>1</sup> En América Latina, África, Asia y Europa del Este.



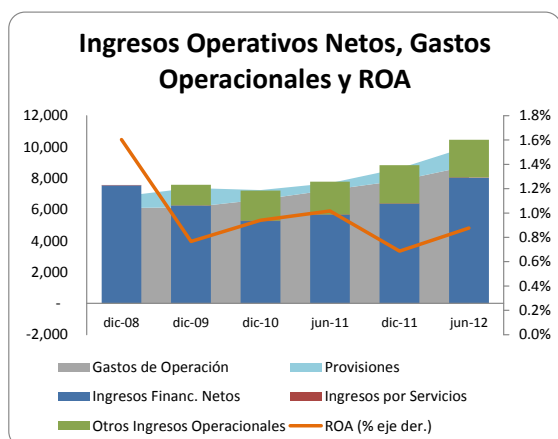
### ■ PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros auditados de 2011, estados financieros internos e información adicional presentada por Banco Finca con corte a jun-12.

Los estados financieros de la institución fueron auditados por BDO en 2011. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni limitaciones.

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

### ■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Banco Finca es una institución financiera privada, que opera exclusivamente en el mercado de microcrédito. Si bien el nicho de producto de la institución es el más rentable, sus resultados son apretados e inferiores a la media del Sistema.

A jun-12 generó utilidades por USD 200M mostrando un crecimiento del 15.8% anual, respecto al año pasado. El 96.6% del ingreso neto total proviene de aportes operativos; la cartera es el principal generador de ingresos netos (73,2%), seguido por otros ingresos operacionales<sup>2</sup> (22.3%) mientras el aporte de otros ingresos no operativos (por recuperación de activos castigados) es 3.4%.

La generación de **intereses netos** creció a un mayor ritmo que la cartera productiva debido al importante margen de interés neto (81.5%), superior al promedio

<sup>2</sup> Por uso de red y por gestión de cobranza.

del sistema (76,11%). El segmento de negocio permite mantener un **margen bruto financiero** superior en 42% al observado en igual período durante 2011. Sin embargo el volumen de negocios resulta pequeño para la estructura operativa del banco; a jun-12, el **gasto operativo** absorbe el 84% del ingreso neto, y al incluir provisiones, la relación alcanza el 96% del ingreso neto del período. Cabe mencionar que el **gasto de provisiones** del banco es bajo, pese a que el nivel de provisiones de cartera resulta insuficiente para mantener una relación de 1:1 con la cartera de riesgo.

Los **otros ingresos operacionales**, contribuyen al MON, y provienen de ingresos por comisiones de primas de seguros tramitados por la institución y adicionalmente por un porcentaje extra que el banco cobra por días vencidos en sus créditos; son importantes pues cubren el desfase en la estructura operativa, y explican el Margen Operacional Neto positivo del último año.

|        | FINCA  | SISTEMA |
|--------|--------|---------|
| ROA    | 0.88%  | 1.79%   |
| ROE    | 3.69%  | 16.28%  |
| MBF/AP | 20.05% | 8.89%   |
| NIM    | 20.13% | 7.71%   |

A jun-12, los niveles de retorno de la entidad están por debajo de la rentabilidad del Sistema; sin embargo el rendimiento del activo productivo compara favorablemente y se coloca por encima de la media de los bancos.

El modelo de negocios de Banco Finca requiere de mayor personal para manejar una cartera con altos niveles de dispersión, generando una estructura operativa pesada y poco flexible; cuyo peso le resta eficiencia a la institución. A jun-12, el banco mantiene indicadores de eficiencia que comparan desfavorablemente con la media del Sistema. El **gasto operativo** absorbe la mayor parte del ingreso operativo del banco –arriba del 80%–, y con provisiones representa el 21.96% del activo neto promedio; mientras en el Sistema la relación es: 61.28% y 8.10%, respectivamente.

### ■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El banco ha diseñado un esquema de manejo de riesgos sustentado con políticas y normativas e instrumentado a través de un manual de administración integral de riesgos. Los sistemas de control interno requieren de un proceso de apuntalamiento. La administración está actualizando manuales para incluir eventos de riesgo previamente identificados.

La nueva Administración dará énfasis a los informes de control interno y auditora, que historicamente evidencian debilidades operativas y no se habían realizado las correcciones respectivas.

#### Riesgo de Crédito:

Para banco Finca, su principal riesgo es el de crédito, situación que va en concordancia con la naturaleza de la institución, con la cartera de créditos como el principal activo productivo; a jun-12 representa el 71.7% del balance.

### Fondos Disponibles e Inversiones:

Banco Finca a jun-12 mantiene fondos disponibles por USD 3MM, que representan el 6.2% del activo bruto. El rubro se compone fundamentalmente de: bancos (63%) y caja (26%). Los depósitos bancarios se encuentran en instituciones locales, con calificación de riesgo entre AA- y AAA-; mientras los depósitos en bancos extranjeros están colocados en entidades con calificación internacional mínima de A.

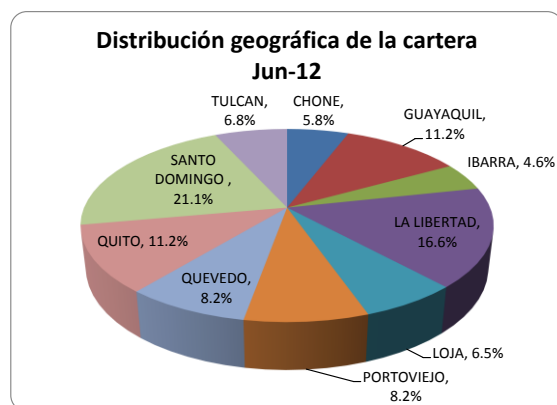
Por otro lado, las inversiones del banco, a jun-12 suman USD 3.5MM (7.2% del activo bruto), y corresponden a certificados de depósito, valores de titularización de flujos y bonos del Ministerio de Finanzas, en dólares, con tasas de entre 2.75 % y 7.50%; y calificaciones de riesgo local de entre A y AAA-.

Frente al trimestre anterior, el grado de concentración del portafolio de inversiones del banco es menor, pues a la fecha de análisis, 5 instituciones financieras representan el 69.3% del portafolio de inversiones de la institución.

### Calidad de Cartera:

La cartera bruta es el principal activo de Banco Finca; a jun-12 asciende a USD 38.4MM, representa el 77.9% del activo total, y el 95.97% está calificada de riesgo A y B. Frente a la media del Sistema, este activo muestra mayor exposición, en concordancia con el segmento que atienden. La morosidad llega a 8% y la cartera vencida a 2.89% (2.95% y 1.23%, respectivamente, en el Sistema); sin embargo, la institución muestra cobertura con provisiones sustancialmente menores.

Los **25 mayores deudores** representan el 0.54% de la cartera y contingentes y el 1.89% del patrimonio. Los **castigos de cartera** llegan al 2.23% de la cartera total a jun-12, inferior al máximo histórico que fue 4.19% en 2010.



Geográficamente el 70.9% de la cartera del banco está colocada en la región costa; por agencia, las de mayor generación son: Santo Domingo y La Libertad. En el año 2012, la gerencia del banco decidió desacelerar el ritmo de colocación, con el fin de sanear el balance, como paso necesario para acercar su morosidad hacia los niveles internacionales del grupo (2%).

El proceso de generación de cartera está avalado por la metodología Finca, se basa en el análisis individual de cada persona, y se emplea la figura de **garantía comunal** (en el 90% de la cartera). No cuentan con scoring de crédito, pero si con información del comportamiento crediticio histórico.

La cartera de Banco Finca es fundamentalmente de corto plazo, el 76.6% tiene vencimientos de hasta 180 días. Dada la naturaleza del negocio, el portafolio de créditos tiene **pronta maduración y rotación**. El promedio por crédito es USD 600, monto que puede crecer a medida que el cliente genera historial crediticio con la institución.

### Riesgo de Mercado:

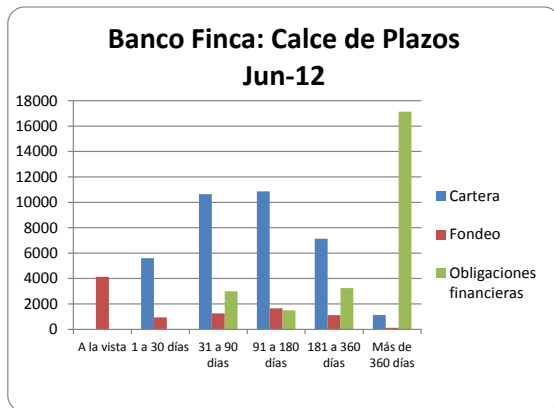
De acuerdo a los reportes del banco bajo el formato de la SIBS, la sensibilidad de tasa en el corto plazo es  $\pm 1.67\%$ , y de  $\pm 1.46\%$  en el largo plazo. Es mayor la sensibilidad de tasa por margen, debido al importante crecimiento anual de los depósitos a la vista, lo que acorta la brecha de reprecio de pasivos versus activos, y vuelve más volátil la estructura.

### Riesgo de Liquidez:

#### Fondeo:

La principal fuente de fondo de Banco Finca son las **obligaciones financieras**, que a jun-12, cubren el 49.7% del activo bruto, y que fueron contratadas principalmente con entidades internacionales especializadas en microfinanzas. Los recursos de terceros fondean el 18.7% del balance, y mantienen la siguiente estructura: a plazo (55%) y a la vista (45%); a partir de 2012 se observa un mayor ritmo en el crecimiento de las captaciones a la vista de la institución.

El fondeo del público muestra un cierto grado de concentración, explicado por el tamaño de la institución, a jun-12, los **25 mayores depositantes** representan el 15.28% de los depósitos de terceros. Cabe destacar que sus requerimientos de liquidez están determinados por volatilidad y no por concentración.



La estructura de fondeo de la institución resulta apropiada, pues con recursos de largo plazo, el banco financia una cartera, que mayoritariamente tiene vencimientos menores de 360 días. La institución **no mantiene brechas de liquidez** en riesgo y sus indicadores de liquidez estructural cubren su requerimiento y comparan positivamente con el Sistema.

Banco Finca cuenta con líneas de crédito de accionistas de Finca Microfinance Holding, que son de largo plazo y recurrentes, sin embargo, su estrategia busca diversificación de fondeo, ampliando su base de depósitos tomando en cuenta el alto costo de las líneas cuando se incluye el ISD (Impuesto a Salida de Divisas). La red Finca ha mostrado en otros países de la región apoyo en caso de estrés vía líneas de crédito y/o con recursos frescos. Consideramos que en caso de requerirse, existe la voluntad y capacidad que este apoyo se extienda a la operación local.

La primera fuente frente a contingencias son los activos líquidos que el banco mantiene por USD 6.2MM, pues corresponden a fondos disponibles y Repos con bancos locales. A jun-12, la cobertura vía activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 98%, y superior al promedio del Sistema (34.12%). A futuro se puede esperar una reducción de los indicadores de liquidez conforme al crecimiento de cartera.

### Riesgo Operativo:

Banco Finca ha determinado sus factores de riesgo operativos: recursos humanos, procesos y acontecimientos externos; y se encuentra trabajando sobre la actualización de: manuales, procesos y políticas, para adaptarlos a los cambios necesarios. El nivel de riesgo operativo está en proceso de cuantificación, y se está codificando el mapa de procesos. BWR evalúa positivamente esto, pues la administración requiere identificar sus debilidades de control para poner en marcha mecanismos adecuados para superarlas.

Históricamente, el riesgo operativo ha sido una debilidad de la institución, generando una mayor volatilidad de sus indicadores; y ha sido el factor que ha retrasado su plena funcionalidad como banco. En periodos anteriores, ha

tenido una alta rotación de personal, que ha dado lugar a costos para el banco.

El banco cuenta con el sistema de evaluación y registro de eventos para Riesgo Operativo "iRiesgo Operativo", cuyo proveedor es B-Soft. Dicha herramienta permite la parametrización de las variables que se ajusten a la realidad del Banco; es flexible y permite agregar nuevas matrices de riesgo, en caso de necesitarse.

Para el control del lavado de activos, Banco Finca ha implementado medidas para el monitoreo de alertas del sistema, validación de clientes y empleados, e integración de sus plataformas tecnológicas.

A jun-12, el banco mantiene 2 procesos legales en contra<sup>3</sup>, por un monto total en riesgo de USD 113M. El banco aclara que por el mercado objetivo que maneja, no hay recuperación por la vía judicial, pues son montos muy pequeños y un proceso sería más costoso.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

Banco Finca a jun-12 mantiene un patrimonio de USD 10.8MM, del cual el 88.1% corresponde a capital social. El patrimonio del banco cubre el 22.2% del activo. Compara positivamente con el Sistema y es de buena calidad (90.52% del patrimonio técnico corresponde a patrimonio efectivo), en niveles apropiados para cubrir riesgos inesperados.

Los niveles de solvencia patrimonial de Banco Finca comparan positivamente con el Sistema, sin embargo se han ido contrayendo en el tiempo; a jun-12 el capital libre de la institución podría absorber hasta un 13.9% de deterioro en la calidad del activo, dicha cobertura un año atrás llegó al 23.3%. BWR considera que la tendencia a contraerse de los indicadores patrimoniales resulta contraria a los intereses y planes de mejoramiento de la institución.

El nivel patrimonial del banco es apropiado para el riesgo de la institución, a jun-12, su indicador de PTC es 25.85%; mientras el capital libre/ activos productivos + fondos disponibles llega a 13.9% (frente al 7.3% del Sistema), mostrando una mayor capacidad que la media para absorber deterioros potenciales de balance.

El grado de cobertura patrimonial de la institución es uno de los mayores del Sistema de Bancos Privados. Banco Finca está enfocado en microcrédito, de manera que dichos niveles patrimoniales son adecuados y comparan positivamente con su competencia.

<sup>3</sup> Con una empleada por disconformidad con su liquidación y por un reclamo por mal reporte a central de riesgos.

FINCA

|  | SISTEMA BANCOS    | dic-08        | dic-09        | dic-10        | jun-11        | dic-11        | jun-12        |
|--|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>( \$ MILES )</b>                            |                   |               |               |               |               |               |               |
| <b>ACTIVOS</b>                                 |                   |               |               |               |               |               |               |
| Depositos en Instituciones Financieras         | 2,740,186         | 3,380         | 3,365         | 2,017         | 1,311         | 1,612         | 1,918         |
| Inversiones Brutas                             | 3,661,672         | 55            | 2,105         | 182           | 166           | 570           | 3,538         |
| Cartera Productiva Bruta                       | 14,593,638        | 29,719        | 21,992        | 25,338        | 30,897        | 36,383        | 35,349        |
| Otros Activos Productivos Brutos               | 1,871,875         | 0             | 151           | 226           | 265           | 313           | 354           |
| <b>Total Activos Productivos</b>               | <b>22,867,371</b> | <b>33,155</b> | <b>27,614</b> | <b>27,763</b> | <b>32,638</b> | <b>38,878</b> | <b>41,159</b> |
| Fondos Disponibles Improductivos               | 2,170,341         | 442           | 536           | 546           | 555           | 1,434         | 1,131         |
| Cartera en Riesgo                              | 442,937           | 3,549         | 3,078         | 1,419         | 1,339         | 2,622         | 3,071         |
| Activo Fijo                                    | 491,135           | 1,933         | 1,864         | 1,730         | 1,609         | 1,628         | 1,912         |
| Otros Activos Improductivos                    | 968,592           | 666           | 1,524         | 1,558         | 1,598         | 1,234         | 2,028         |
| Total Provisiones                              | -1,129,210        | -1,825        | -1,822        | -1,344        | -1,396        | -1,727        | -1,917        |
| <b>Total Activos Improductivos</b>             | <b>4,073,005</b>  | <b>6,590</b>  | <b>7,002</b>  | <b>5,253</b>  | <b>5,100</b>  | <b>6,918</b>  | <b>8,142</b>  |
| <b>Total Activos</b>                           | <b>25,811,166</b> | <b>37,920</b> | <b>32,793</b> | <b>31,672</b> | <b>36,343</b> | <b>44,069</b> | <b>47,384</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                 |                   |               |               |               |               |               |               |
| Obligaciones con el Público                    | 20,620,798        | 4,903         | 4,711         | 5,408         | 7,154         | 8,458         | 9,221         |
| Depósitos a la Vista                           | 14,330,915        | 212           | 565           | 1,111         | 2,342         | 2,697         | 4,137         |
| Operaciones de Reporto                         | 22,700            | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Depósitos a Plazo                              | 5,774,700         | 4,691         | 4,145         | 4,297         | 4,812         | 5,761         | 5,084         |
| Depósitos en Garantía                          | 3,541             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Depósitos Restringidos                         | 488,943           | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Operaciones Interbancarias                     | 1,000             | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Obligaciones Inmediatas                        | 264,007           | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Aceptaciones en Circulación                    | 61,149            | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Obligaciones Financieras                       | 799,757           | 20,374        | 15,637        | 13,756        | 15,835        | 22,924        | 24,500        |
| Valores en Circulación                         | 251,851           | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz    | 167,183           | -             | -             | 677           | 677           | 677           | 881           |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos              | 937,355           | 2,434         | 1,974         | 1,055         | 1,775         | 1,260         | 1,825         |
| Provisiones para Contingentes                  | 56,875            | -             | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                            | <b>23,159,976</b> | <b>27,711</b> | <b>22,322</b> | <b>20,896</b> | <b>25,442</b> | <b>33,319</b> | <b>36,428</b> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                        | <b>2,651,190</b>  | <b>10,209</b> | <b>10,471</b> | <b>10,775</b> | <b>10,900</b> | <b>10,750</b> | <b>10,956</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>               | <b>25,811,166</b> | <b>37,920</b> | <b>32,793</b> | <b>31,672</b> | <b>36,343</b> | <b>44,069</b> | <b>47,384</b> |
| <b>CONTINGENTES</b>                            | <b>4,817,514</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>RESULTADOS</b>                              |                   |               |               |               |               |               |               |
| Intereses Ganados                              | 933,291           | 8,998         | 8,034         | 6,500         | 3,413         | 7,754         | 4,945         |
| Intereses Pagados                              | 221,713           | 1,457         | 1,789         | 1,233         | 581           | 1,379         | 917           |
| <b>Intereses Netos</b>                         | <b>711,578</b>    | <b>7,540</b>  | <b>6,245</b>  | <b>5,267</b>  | <b>2,832</b>  | <b>6,375</b>  | <b>4,027</b>  |
| Otros Ingresos Financieros Netos               | 111,257           | -             | -             | -             | -             | -12           | -16           |
| <b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>            | <b>822,836</b>    | <b>7,540</b>  | <b>6,245</b>  | <b>5,267</b>  | <b>2,832</b>  | <b>6,363</b>  | <b>4,012</b>  |
| Ingresos por Servicios (IO)                    | 200,982           | 29            | 22            | 23            | 12            | 24            | 13            |
| Otros Ingresos Operacionales (IO)              | 89,955            | -             | 1,333         | 1,939         | 1,086         | 2,480         | 1,207         |
| Gastos de Operacion (Goperac)                  | 662,422           | 6,093         | 6,150         | 6,635         | 3,627         | 7,855         | 4,397         |
| Otras Perdidas Operacionales                   | 32,871            | 15            | 21            | 17            | 38            | 27            | -             |
| <b>Margen Operacional antes de Provisiones</b> | <b>418,480</b>    | <b>1,462</b>  | <b>1,429</b>  | <b>577</b>    | <b>265</b>    | <b>984</b>    | <b>834</b>    |
| Provisiones (Goperac)                          | 192,432           | 748           | 1,227         | 609           | 217           | 775           | 624           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                 | <b>226,048</b>    | <b>714</b>    | <b>202</b>    | <b>-33</b>    | <b>48</b>     | <b>209</b>    | <b>210</b>    |
| Otros Ingresos                                 | 62,203            | 241           | 345           | 619           | 241           | 382           | 185           |
| Otros Gastos y Perdidas                        | 25,665            | 3             | 7             | 1             | 0             | 0             | 2             |
| Impuestos y Participacion de Empleados         | 74,073            | 398           | 269           | 283           | 116           | 332           | 192           |
| <b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>                | <b>188,513</b>    | <b>553</b>    | <b>271</b>    | <b>303</b>    | <b>173</b>    | <b>260</b>    | <b>200</b>    |

FINCA

|   | SISTEMA BANCOS | dic-08 | dic-09 | dic-10 | jun-11 | dic-11 | jun-12 |
|---|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>   |                |        |        |        |        |        |        |
| Act. Productivos + F. Disponibles   | 25,037,712     | 33,596 | 28,150 | 28,308 | 33,193 | 40,312 | 42,290 |
| Cartera Bruta total   | 15,036,575     | 33,269 | 25,070 | 26,757 | 32,235 | 39,005 | 38,421 |
| Cartera Vencida   | 185,467        | 825    | 1,008  | 376    | 432    | 837    | 1,111  |
| Cartera en Riesgo   | 442,937        | 3,549  | 3,078  | 1,419  | 1,339  | 2,622  | 3,071  |
| Cartera C+D+E   | 0              | 982    | 1,455  | 409    | 522    | 1,300  | 1,546  |
| Provisiones para Cartera  | -899,578       | -1,821 | -1,820 | -1,337 | -1,376 | -1,699 | -1,871 |
| Activos Productivos * / T.A. (Brutos)                                       | 84.9%          | 83.4%  | 79.8%  | 84.1%  | 86.5%  | 84.9%  | 83.5%  |
| Activos Productivos* / Pasivos con Costo                                    | 146.1%         | 131.2% | 135.7% | 144.9% | 142.0% | 123.9% | 122.1% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)  | 1%             | 2%     | 4%     | 1%     | 1%     | 2%     | 3%     |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)  | 3%             | 11%    | 12%    | 5%     | 4%     | 7%     | 8%     |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)  | 0%             | 3%     | 6%     | 2%     | 2%     | 3%     | 4%     |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo                              | 215.9%         | 51.3%  | 59.1%  | 94.2%  | 102.8% | 1      | 61%    |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE                                 |                | 186%   | 125%   | 327%   | 264%   | 131%   | 121%   |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)  | 6.0%           | 5.5%   | 7.3%   | 5.0%   | 4.3%   | 4.4%   | 4.9%   |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE                                   |                | 185%   | 125.1% | 320.3% | 241.6% | 127.6% | 123.0% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.                                 | 0.0%           | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.5%   |
| Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom | 0.0%           | 5.1%   | 9.1%   | 5.8%   | 2.3%   | 5.1%   | 5.1%   |
| Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant                                |                |        | 50.7%  | 32.6%  | 18.4%  | 33.5%  | 38.4%  |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio  | 0.0%           | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 1.9%   |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones                               | 0.0%           | 39.2%  | 84.0%  | 188.4% | 62.8%  | 39.5%  | 51.9%  |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.                               | 0.0%           | 1.9%   | 4.1%   | 4.2%   | 1.1%   | 1.2%   | 2.2%   |
| <b>CAPITALIZACION</b>   |                |        |        |        |        |        |        |
| PTC / APPR *  |                | 31%    | 37%    | 40%    | 35%    | 29%    | 26%    |
| TIER I/ APPR  |                | 28%    | 35%    | 38%    | 31%    | 26%    | 23%    |
| PTC / Activos y Contingentes*   | 0%             | 28%    | 33%    | 37%    | 33%    | 27%    | 24%    |
| Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC                                  | 0%             | 18%    | 17%    | 15%    | 13%    | 14%    | 17%    |
| Capital libre (USD M)**   | 1,834,360      | 5,885  | 5,828  | 7,412  | 7,751  | 6,993  | 5,862  |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp                               | 7%             | 18%    | 21%    | 26%    | 23%    | 17%    | 14%    |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones                                    | 49%            | 49%    | 47%    | 61%    | 63%    | 56%    | 46%    |
| TIER I/ Patrimonio Tecnico*   | 0%             | 90%    | 93%    | 93%    | 90%    | 90%    | 91%    |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)                                | 13%            | 30%    | 30%    | 33%    | 32%    | 28%    | 24%    |
| TIER I/ Activo Neto Promedio  | 0%             | 27%    | 28%    | 34%    | 32%    | 28%    | 23%    |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |                |        |        |        |        |        |        |
| Comisiones de Cartera   | 2,591          | -      | -      | -      | -      | -      | -      |
| Ingresos Operativos Netos   | 1,080,902      | 7,555  | 7,579  | 7,212  | 3,892  | 8,839  | 5,231  |
| Result. antes de impuest. y particip. trab.                                 | 262,586        | 951    | 540    | 586    | 289    | 591    | 392    |
| Margen de Interés Neto  | 76.2%          | 83.8%  | 77.7%  | 81.0%  | 83.0%  | 82.2%  | 81.5%  |
| ROE***  | 16.3%          | 5.6%   | 2.6%   | 2.9%   | 3.2%   | 2.4%   | 3.7%   |
| ROE Operativo   | 19.5%          | 7.2%   | 2.0%   | -0.3%  | 0.9%   | 1.9%   | 3.9%   |
| ROA***  | 1.8%           | 1.6%   | 0.8%   | 0.9%   | 1.0%   | 0.7%   | 0.9%   |
| ROA Operativo   | 2.1%           | 2.1%   | 0.6%   | -0.1%  | 0.3%   | 0.6%   | 0.9%   |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.                            | 66.1%          | 99.8%  | 82.4%  | 73.0%  | 72.8%  | 72.1%  | 77.0%  |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)       | 7.7%           | 25.5%  | 20.6%  | 19.0%  | 18.8%  | 19.1%  | 20.1%  |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio                                       | 8.9%           | 25.5%  | 20.6%  | 19.0%  | 18.8%  | 19.1%  | 20.0%  |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones                                | 46.0%          | 51.2%  | 85.9%  | 105.7% | 81.9%  | 78.7%  | 74.9%  |
| Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos                              | 79.1%          | 90.6%  | 97.3%  | 100.5% | 98.8%  | 97.6%  | 96.0%  |
| Gastos de Operación / Ingr Oper Netos                                       | 61.3%          | 80.6%  | 81.1%  | 92.0%  | 93.2%  | 88.9%  | 84.1%  |
| Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom                               | 8.1%           | 19.8%  | 20.9%  | 22.5%  | 22.6%  | 22.8%  | 22.0%  |
| <b>LIQUIDEZ</b>   |                |        |        |        |        |        |        |
| Fondos Disponibles  | 4,910,527      | 3,822  | 3,901  | 2,563  | 1,865  | 3,047  | 3,049  |
| Activos Liquidos (BWR)  | 6,263,053      | 3,822  | 5,926  | 2,563  | 1,865  | 3,347  | 6,199  |
| 25 Mayores Depositantes****   | 0              | 622    | 665    | 681    | 757    | 1,182  | 1,409  |
| 100 Mayores Depositantes****  | 0              | 896    | 916    | 941    | 1,097  | 1,584  | 1,822  |
| Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)                                 | 34.1%          | 108.5% | 180.2% | 87.8%  | 20.3%  | 66.9%  | 97.9%  |
| Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)                                 | 31.9%          | 25.2%  | 35.1%  | 22.3%  | 15.1%  | 30.5%  | 39.4%  |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea                                     | 0.0%           | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 6.6%   | 13.3%  |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos                               | 0.0%           | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)                                 | 34.1%          | 108.5% | 180.2% | 87.8%  | 20.3%  | 66.9%  | 97.9%  |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)  | 26.7%          | 108.5% | 118.6% | 87.8%  | 20.3%  | 60.9%  | 48.2%  |
| 25 May. Deposit.***/Oblig con el Público                                    | 0.0%           | 12.7%  | 14.1%  | 12.6%  | 10.6%  | 14.0%  | 15.3%  |
| 25 May. Deposit.***/Activos Liquidos (BWR)                                  | 0.0%           | 16.3%  | 11.2%  | 26.6%  | 40.6%  | 35.3%  | 22.7%  |

\* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Sistema Financieras sin Dineros Club del Ecuador

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

\*\*\* Rentabilidad interinos con resultados brutos en SFI, en el sistema son netos.

\*\*\*\* El dato del sistema es referencial

## 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 prestamos 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.

## Entorno Macroeconómico

### ANEXO 2

#### 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 una desaceleración 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 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  |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>          | <b>8,754</b> | <b>11,000</b> | <b>25.7%</b> |
| 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%        |
| <b>TOTAL GASTOS</b>            | <b>8,382</b> | <b>9,737</b>  | <b>16.2%</b> |
| <b>Gasto Corriente</b>         | <b>4,737</b> | <b>5,443</b>  | <b>14.9%</b> |
| 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%        |
| <b>Gastos de Capital</b>       | <b>3,645</b> | <b>4,294</b>  | <b>17.8%</b> |
| <b>DEFICIT / SUPERAVIT</b>     | <b>372</b>   | <b>1,263</b>  |              |

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, totalizando a junio USD 9.737 millones, de estos 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 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 refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 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 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 aún 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: Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio; Elaboración BWR.

|  | 2008   | 2009   | 2010   | 2011    | 1S12   |
|--|--------|--------|--------|---------|--------|
| PIB (USD Mill 2000)                            | 24.032 | 24.119 | 24.983 | 26.928  | 28.227 |
| Inc. PIB (Mill.2000)%                          | 7,24   | 0,36   | 3,60   | 7,78    | 4,80   |
| PIB CORRIENTE (Mill 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  |

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

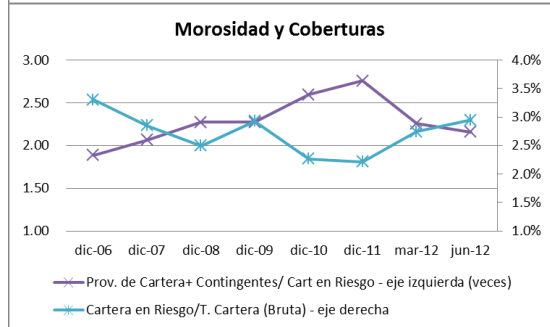
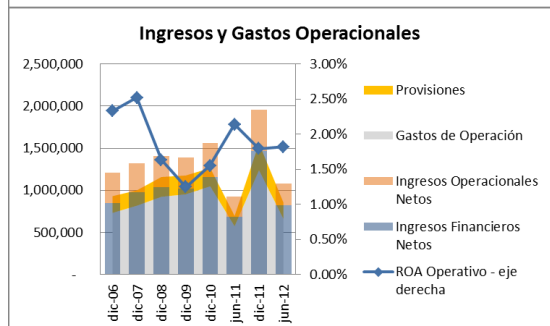
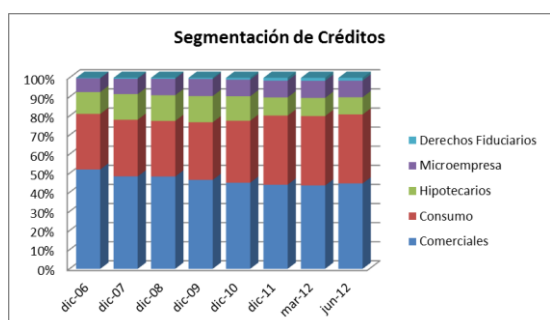
ANEXO 3

**Entorno Bancos Privados**

**Resumen Financiero**

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

Fuente: SIBS  
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS  
Elaboración: BWR

**Contacto:**  
Sebastián Baus  
(593 2) 226 9767  
sbbaus@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 a 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 recuperarse de los clientes afectados.