

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2T12
AA	AA	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12
Total Activos	25.811.166	217.904	294.421	330.795	325.202	388.131	418.361
Patrimonio	2.651.190	19.352	36.119	41.217	46.980	49.892	49.657
Resultados	188.513	1.634	4.237	5.098	5.763	8.099	3.381
ROE (%)	14,65%	10,76%	15,28%	13,18%	13,07%	16,72%	13,58%
ROA (%)	1,52%	0,94%	1,65%	1,63%	1,76%	2,27%	1,68%

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 2922 426
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
 (593 2) 2922 426
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas
 (593 2) 2922 426
srodas@bwratings.com

Perfil

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

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, revisión de los estados financieros auditados al 30 de junio del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de **BANCO PROCREDIT S.A.** de “AAA-” que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La calificación de ProCredit del Ecuador se sustenta en el soporte y control del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que posee una calificación en escala de inversión internacional otorgada por Fitch de “BBB-”, con perspectiva estable. Consideramos que ProCredit Holding AG & Co. KGaA cuenta con la fortaleza y disposición de proveer soporte financiero a su subsidiaria ecuatoriana, con la cual comparte su metodología y tecnología para el control de riesgos, y las mejores prácticas del grupo financiero internacional.

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

Las colocaciones muestran una tendencia dinámica manteniendo la diversificación y calidad en el riesgo crediticio, a pesar de un crecimiento más pronunciado de la cartera en riesgo. Las coberturas con provisiones para la cartera bruta y para la cartera en riesgo se presionan a pesar del importante crecimiento del gasto en provisiones del período.

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.
www.bankwatchratings.com



La rentabilidad operativa de la institución disminuye por el mayor costo del fondeo que creció en obligaciones financieras y también depósitos a plazo. Adicionalmente, se realizó un mayor gasto de provisiones para respaldar la calidad de los activos. El aporte de la gestión de recuperación de activos castigados y la reversión de provisiones de períodos anteriores apoyó la rentabilidad final, pero las utilidades finales son menores a lo planificado para el semestre.

Los niveles de rentabilidad son adecuados y le permiten tener la capacidad de constituir provisiones y castigar los créditos de mayor riesgo, a pesar de la disminución que se advierte en el período.

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

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

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

La decisión de buscar la optimización de la liquidez, presiona los indicadores, que como ya se observó en trimestres anteriores, continúan su tendencia a contraerse. Si bien la institución cuenta con líneas de crédito aprobadas por su mayor accionista, consideramos importante fortalecer los niveles de liquidez para tener mayor flexibilidad en un escenario de estrés. Esto tomando en cuenta los altos niveles de concentración de depósitos y los descargos de plazos que muestra el balance.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

(Anexo No.1)

- Banco ProCredit se encuentra en el proceso de emitir una Titularización de Cartera Comercial PYMES por USD 70 millones, a cinco años plazo.

ENTORNO ECONÓMICO

(Anexo No.2)

RIESGO SECTORIAL

(Anexo No.3)

PERFIL

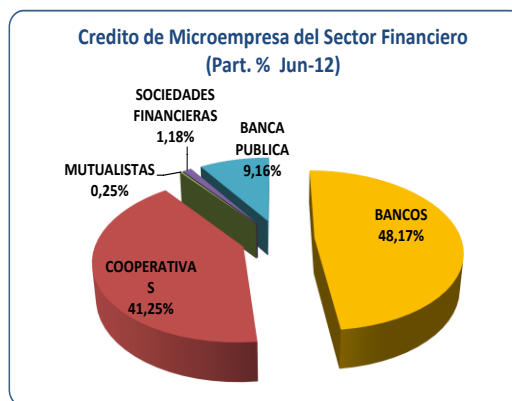
La historia institucional comienza en el año 2001, cuando las instituciones Internationale Project Consult (IPC), la Fundación Döen e IMI (Internationale Micro Investitionen), esta última posteriormente cambió su razón social a Procredit Holding (PCH), adquieren la compañía ALTERNATIVAS FINANCIERAS SOCIEDAD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

Posteriormente, Procredit Holding compró las acciones de Internationale Project Consult (IPC) y de Döen, consolidando su propiedad del paquete accionario. Banco ProCredit Ecuador forma parte del grupo ProCredit, cuya empresa matriz es la compañía ProCredit Holding, con sede en Fráncfort del Meno, Alemania. ProCredit Holding es el accionista mayoritario de Banco ProCredit Ecuador.

Posicionamiento en el Mercado: El principal mercado objetivo de Banco Procredit es el segmento de microempresa. En el sistema financiero ecuatoriano, 74 instituciones financieras privadas y 2 públicas atienden el nicho de microempresa. A Jun-12 el total de la cartera de microcrédito del sistema financiero es de USD 2.717MM que se reparte de la siguiente forma:

Sistema Financiero:

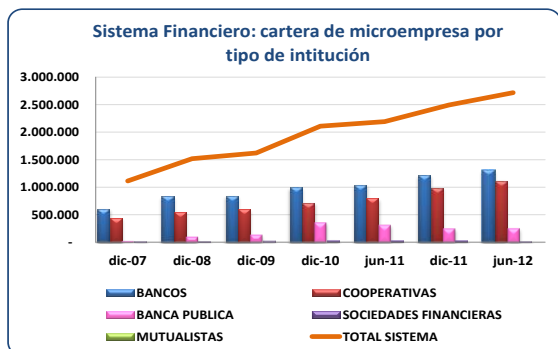
Crédito Microempresa por tipo de Institución



Fuente: SBS

La banca privada que atiende este segmento a través de 24 instituciones, las cooperativas de ahorro y crédito (39) son el segundo participante, y la banca pública con 2 instituciones, las demás instituciones tienen participaciones aún no significativas.

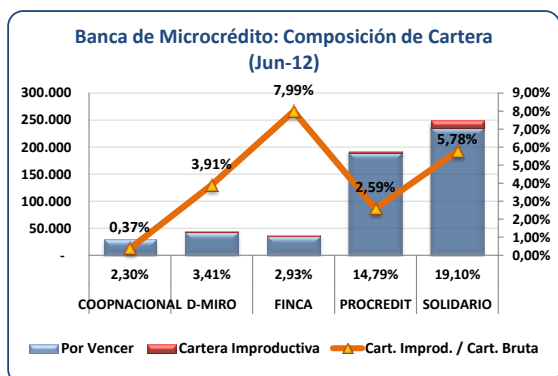
La tendencia de crecimiento de este segmento por tipo de institución se puede observar en el siguiente gráfico:



La banca privada ha tenido una tendencia dinámica de crecimiento en el segmento 25% anual, sin embargo, son las cooperativas las que mayor espacio han ganado con un crecimiento de 40.8% en el último año, contrariamente a la banca pública que reduce en un 19.4% anual.

Si bien el sistema de bancos administra el 48.17% de crédito de microempresa del sistema financiero, la Banca de microcrédito maneja el 20.5% de este tipo de cartera del sistema financiero total, lo que representa el 42.5% de la cartera de microcrédito del sistema de bancos. Hay otro Banco que tiene una mayor participación (45%) en este tipo de cartera en la Banca pero que no representa su principal nicho de negocio.

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



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

En el ranking de bancos privados, ProCredit ocupa el 12do. lugar por el volumen de activos (1.62%) y pasivos (1.60%) y resultados (1.79%); el 9no. en cartera (2.34%), patrimonio (2.03%). En la banca de microempresa, ProCredit ocupa el segundo lugar con el 34.8% de la cartera bruta, el primer lugar ocupa el banco Solidario con el 44.9%.

Estructura del Grupo: ProCredit forma parte de ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que es una sociedad de inversiones con sede en Fráncfort del Meno Alemania. PC Holding es accionista mayoritario del conglomerado financiero, conformado de 21 subsidiarias ubicadas en diferentes países de Europa del Este, África y América Latina, y cuenta con calificación internacional

en grado de inversión BBB- (largo plazo) y F3 (corto plazo) con perspectiva estable, otorgada por Fitch. ProCredit Ecuador no tiene subsidiarias o afiliadas bajo su control.

Accionistas y distribución accionaria (%)

ACCIONISTAS	2007	2008	2009	2010	2011	jun-12
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	87,90	93,30	93,12	93,13	99,997	99,998
Sichinting Doen-Postcodeleerij / Sponsorleerij (%)	6,70	6,70	6,88	6,87		
Gabriel Schot (%)					0,003	0,002
Capital pagado (USD Miles)	17.125	30.913	34.726	39.314	39.314	42.946

Accionistas de Procredit Holding AG & Co KGaA (Agosto-12)		
	Capital (EUR Miles)	en %
IPC GmbH	45.039	17,88
KFW	34.609	13,74
DOEN	33.853	13,44
IFC	26.175	10,39
TIAA-CREF	23.076	9,16
IPC-Invest GmbH & Co. KG**	17.384	6,9
Omidyar-Tufts Microfinance Fund****	14.439	5,73
BIO	14.390	5,71
FMO	13.456	5,34
responsAbility***	10.610	4,21
PROPARGO	6.606	2,62
Fundasal	4.878	1,94
MicroVest*****	4.586	1,82
responsAbility Participations	1.475	0,59
GAWA	1.341	0,53
Total Capital	251.917	100

La política de dividendos hasta el 2009 fue de capitalizar las utilidades, en los años 2010 y 2011 la Junta General de Accionistas resolvió optimizar los excedentes patrimoniales repartiendo la totalidad de las utilidades, pero en **este año decidió respaldar el crecimiento y capitalizar USD 3.6MM con lo que el capital subió a USD 42.95MM**. Históricamente mantienen índices de solvencia con excedentes amplios respecto a los reglamentarios.

Las perspectivas del año 2012 son llegar al indicador de patrimonio técnico de 13.56%, a Jun-12 se ejecuta esta estrategia y se llegó al 14.64% cuando a dic-11 fue de 16.03%. El crecimiento de los activos ponderados por riesgo fue mayor al crecimiento del patrimonio técnico.

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

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

las estrategias de la organización, a través de un conjunto coherente de indicadores de gestión.

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

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

El nivel ejecutivo está a cargo de la Gerencia General, y cuenta con una nómina de 946 personas. Brinda asesoramiento y capacitación continuos, y mantiene el contrato de servicios de soporte con PC Holding. En la capacitación se enfatiza el desarrollo profesional, se dota herramientas para conocer el mercado, y se entrena para cada segmento de negocio de acuerdo al perfil del personal, reforzando la importancia de la responsabilidad, excelente comunicación y calidad de servicio. El desempeño institucional evidencia la experticia en el negocio, y el cumplimiento de las metas estratégicas.

PRESENTACION DE CUENTAS

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

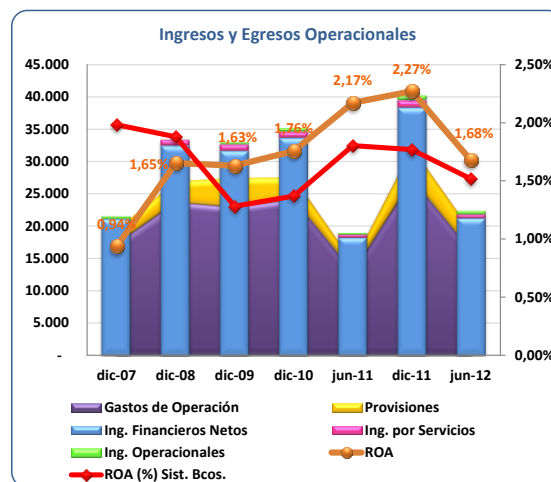
Los estados financieros del 2011 fueron auditados por la firma KPMG y los del 2010 fueron examinados por Deloitte & Touche, quienes emitieron un dictamen limpio sobre su razonable presentación.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La rentabilidad de la institución disminuye tanto en la generación financiera neta como en los ingresos operativos netos en relación con Jun-11, debido al mayor costo de su fondeo como también al mayor gasto de operaciones y de provisiones que ha debido realizar. Los indicadores de **rentabilidad operativa** a Jun-12 son menores a los del promedio del sistema de bancos, no

obstante el indicador de rentabilidad final (ROA) se mantiene mayor al promedio del sistema, debido a recuperación de activos castigados y reversos de provisiones.

Los ingresos de Banco ProCredit mantienen su buena calidad (Jun-12) ya que los ingresos operativos representan el 91.7% de los ingresos netos, de los cuales 87.1% son ingresos financieros que se producen principalmente por la cartera de crédito y el 4.6% restante son ingresos operacionales.



Margen Bruto Financiero (USD 21.26MM):

Margen de Interés:

La generación de intereses mantiene un crecimiento dinámico (17.6% anual) aunque menor que el incremento de la cartera (18.7% anual). El margen de interés fue 74.71% ligeramente menor al alcanzado a Jun-11 (74.9%) y se mantiene más bajo que el promedio del sistema de bancos (76.24%). Esto a pesar de estar enfocado en un segmento de crédito con tasas activas mayores.

El crecimiento del **fondeo con mayor costo**, como obligaciones financieras está generando un mayor crecimiento de intereses pagados, lo que junto al mayor peso de la cartera comercial que tiene una menor rentabilidad llevan consigo un menor crecimiento en el margen financiero y una menor rentabilidad financiera de los activos productivos (NIM) este indicador pasa de 11.72% (Jun-11) a 11.43% (Jun-12).

Margen Operacional Neto:

El crecimiento de la cartera implicó un **mayor gasto de provisiones**, lo cual significó un decrecimiento del MON de -28.6% en relación con Jun-11. Se debe mencionar que por el tipo de negocios y la calidad de la cartera parte de las provisiones constituidas en un período son reversadas constantemente, cuando se recupera la cartera, estos ingresos son considerados no operativos apoyan la rentabilidad final del institución, como se verá más adelante.



Los ingresos operativos netos (financieros más operacionales) cubren 1.17 veces los gastos operacionales. No obstante, como secuela de la tendencia de los ingresos y el mayor crecimiento del gasto operacional y provisiones, los **índices de eficiencia** desmejoran. De esta manera, aumenta la presión de gastos de operación y provisiones a ingresos operativos netos pasando de 75.7% en Jun-11 a 85.3% y se mantiene sobre el promedio del sistema (79.1%) que también se ha venido incrementando paulatinamente, por el crecimiento de las provisiones.

A futuro se espera que el **gasto de provisiones** continúe para poder mantener los niveles históricos de cobertura de provisiones a cartera en riesgo. Por otra parte la regulación que exige la creación de una provisión anticíclica no afectará mayormente. Banco ProCredit aplica la metodología para categorizar riesgo y constituir provisiones del grupo, que es más conservadora que la norma local en vigencia y la que regirá desde 2012. La gestión operativa de ProCredit le da una amplia capacidad de constituir provisiones.

Gastos de Operación: Los gastos de operación aumentan 23.9% anual debido al crecimiento de los puntos de servicio y de personal en el año 2011, apoyando la estrategia de aumentar servicios al usuario y diversificar la base de clientes. La estrategia de generación de ingresos operacionales es de mediano plazo por lo que los resultados se esperarían para los siguientes períodos. Un factor externo es también el incremento del ISD al 5%, que grava las transferencias con recursos hacia el exterior, presionando el costo de fondeo con obligaciones financieras.

Partidas extraordinarias e impuesto a la renta: Los ingresos extraordinarios (USD 2.22MM) provienen de la recuperación de activos castigados (USD 687M) y reversos de provisiones (USD 1.009M). Estos representan 8.3% de total de ingresos netos con un crecimiento constante, 67.8% en relación con Jun-11.

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

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

RIESGO DE CREDITO:

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

La evaluación del riesgo de la cartera se basa en el análisis de la morosidad y se complementa con el análisis sectorial de riesgo, antecedentes financieros, comportamiento del deudor, y demás parámetros de la normativa del grupo. Consideramos que por el bajo riesgo de crédito, en el corto plazo, no se modificaría sustancialmente la calidad del activo, debido a que los riesgos CDE representan 2% del total de activos y contingentes desde dic-10, y en este trimestre se mantiene menor a la observada en Jun-11 (2,56%).

La institución apoya la buena calidad de su cartera con el apoyo de los castigos que debe realizar y tiene la capacidad para hacerlo, como lo ha venido realizando hasta el momento. A Jun-12 los castigos representan el 0.63% de la cartera bruta.

Fondos Disponibles e Inversiones: Son de disponibilidad inmediata y con bajos niveles de riesgo de contraparte respecto a los depositarios, emisores y fiduciarios de los recursos. Los fondos disponibles e inversiones (USD 49.16MM) representan 8.6% del activo, son un respaldo importante de la liquidez del banco y si bien mantiene un crecimiento de 22.5% respecto de Jun-11, su posición se reduce en el trimestre en 9% lo que ha reducido la cobertura de liquidez inmediata de la institución.

Los **fondos disponibles** se conforman de caja USD 4.8MM, encaje bancario USD 8MM, depósitos por USD 20.5MM en bancos ecuatorianos con calificación de riesgo local entre AA- y AAA- y depósitos por USD 750M en bancos del exterior con calificación internacional en grado de inversión.

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

EMISOR (d)	CALIFIC. AL EMISOR	VALOR EN LIBROS	% Part.
BANCO AMAZONAS	AA-	62.511	0,5%
BANCO BOLIVARIANO	AAA-	200.508	1,5%
BANCO DE GUAYAQUIL	AAA-	39.810	0,3%
BANCO DEL PICHINCHA	AAA-	47.801	0,4%
BANCO INTERNACIONAL	AAA-	1.301.839	9,8%
BANCO PROMERICA	AA+	91.011	0,7%
CITIBANK NY	A+	150.449	1,1%
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	A+	2.541.286	19,1%
DINERS CLUB	AAA-	1.546.130	11,6%
MINISTERIO DE FINANZAS		4.686.540	35,2%
PACIFICARD S.A.	AA+	2.608.846	19,6%
PRODUBANCO	AAA-	50.527	0,4%
Total general		13.327.258	100%

Fuente: ProCredit / Elaboración: BWR

La composición del portafolio de **inversiones** a Jun-12 mantiene el objetivo de cumplir con las regulaciones locales de **reservas de liquidez doméstica** en entidades estatales y en Ifis locales, buscando un equilibrio entre retorno y calidad adecuada del portafolio. La mayor concentración en el trimestre corresponde a papeles del **Ministerio de Finanzas** que en su mayor parte corresponden al corto plazo ya que tienen un plazo promedio ponderado de 103 días.

Además, de las inversiones contabilizadas en la cuenta 13, y de acuerdo con la normativa local el Banco tiene Derechos Fiduciarios por USD 16.89MM, contabilizados como Otros Activos que corresponden a dos fideicomisos: a) Fondo de Liquidez administrado por el BCE; b) Fideicomiso Mercantil de Garantía - con aporte de cartera, como aval de los préstamos extraordinarios de liquidez que pueda necesitar en calidad de constituyente.

En el trimestre no hay un crecimiento importante, más bien se mantiene lo alcanzado a mar-12, pero en relación con Jun-11 se observa un crecimiento de 31.8% que es un soporte para la cobertura de liquidez de la institución.

La estructura del portafolio tiene una mayor inclinación hacia papeles del sector público que ahora las inversiones para la venta del sector público constituyen el 54.2%, y para la venta del sector privado el 43.5%, el 2.3% son inversiones restringidas.

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

El 60% del portafolio tiene plazos de vencimiento hasta 90 días, y el 40% está colocado de 181 días en adelante.

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

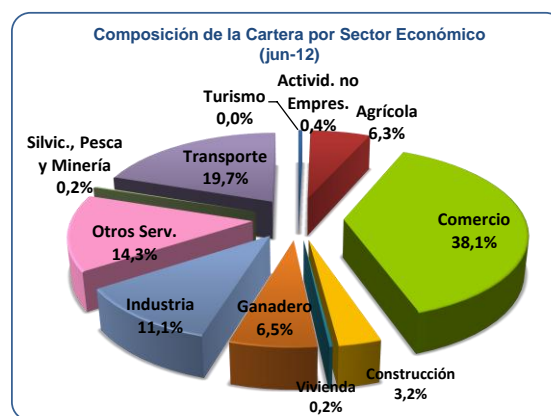
Calidad de Cartera: La cartera representa 79.8% del activo neto, y 82% si se incorpora la cartera aportada al Fideicomiso Mercantil de Garantía (USD 8.9MM).

La estructura de calificación mantiene una buena calidad ya que concentra el 98.04% en créditos calificados A y B, el 1.96% tienen un riesgo CDE. El adecuado control del riesgo en las colocaciones hace que este porcentaje baje constantemente, apoyado también en los castigos que están en capacidad de realizar cada año.

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

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

La cartera bruta mantiene una tendencia dinámica de crecimiento con el 18.7% anual, aunque en el trimestre se advierte un crecimiento (2.72%) mucho más lento que el promedio que había presentado en los cuatro trimestres anteriores (5.25%).



En cuanto a la región geográfica el portafolio de cartera se concentra en la región andina 67.5%, y los sectores económicos de mayor concentración son: comercio, transporte y servicios, y en los últimos trimestres ha crecido también el sector clasificado como industria.

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

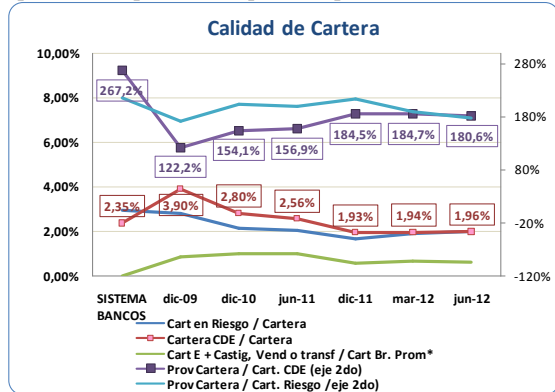
Las políticas de evaluación, seguimiento y cobranza, son exigentes, y conducen a una baja participación de cartera en riesgo y evaluada CDE, que otros partícipes de microcrédito en el sistema financiero.

El tipo de crédito y nicho de mercado permite diversificar el número de clientes a 42.131, quienes han accedido a 47.143 operaciones.

La **cartera de microcrédito** representa el 57% del portafolio (incluye la cartera en el fideicomiso de garantía en la cuenta de otros activos) y tiene un crédito promedio de USD 4.8M, el 42.6% de la cartera bruta corresponde a **cartera comercial** (operaciones mayores a USD 20M) y tiene un promedio de crédito de USD 29.45M.

La cartera tiene una alta diversificación, los **25 mayores deudores**, representan únicamente el 4.95% de la cartera bruta y contingente. Dentro de estos grupos se

encuentran cuatro deudores que cada uno representan más del 2% del PTC y que juntos representan el 10% del PTC. Este tipo de créditos según la metodología de riesgo de crédito actualizado deben ser aprobados por el Comité de crédito de la oficina principal. El Directorio aprueba las operaciones que sobrepasan el 5% del PTC.



La **morosidad total** de ProCredit es 1.99% a Jun-12 (2.01% a Jun-11) es menor que el promedio de la banca privada 2.95% y entidades afines en microcrédito 4.16%, tendencia soportada por una adecuada política de originación.

La **cartera reestructurada** representa 1.47% de la cartera bruta y mantiene una tendencia descendente, de acuerdo con su condición tiene con una morosidad de 4.8% que en este trimestre es mayor al resto de cartera pero es inferior a la que mantiene la cartera reestructurada promedio del sistema (20.7%).

Tanto la morosidad como la participación de la cartera de mayor riesgo (CDE) disminuyen en relación a Jun-11 apoyada también por los castigos realizados en el período, que representan el 0.62% (1% a Jun-11) de la cartera bruta, este indicador es mayor al promedio del sistema debido al nicho de negocios que atiende. (En cartera de microempresa se debe castigar la cartera en mora por más 180 días rango mucho menor a los demás segmentos de crédito).

ProCredit mantiene una cobertura adecuada de provisiones para la cartera en riesgo (177.78% a Jun-12) y para la cartera de mayor riesgo (180.55% a Jun-12) a pesar de que son menores a sus históricos y al promedio del sistema de bancos (215.93% y 267.23% respectivamente).

Estos niveles menores de cobertura se explican ya que gran parte de la cartera corresponde a microempresa que se clasifica como cartera en mora desde los 5 días de vencido, en tanto que en los demás segmentos los plazos son mayores debido a las diferencias en el riesgo de los segmentos.

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

Contingentes y Derivados: Los contingentes no revelan riesgo material de desembolsos futuros. Se conforman de créditos aprobados pendientes de desembolsar (USD

1.76MM), obligaciones por operaciones de swap (USD 249M), derechos por operaciones swap (USD 45M), y fianzas y garantías (USD 537M).

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

Durante el trimestre se mantiene una tendencia de crecimiento de las posiciones en riesgo del margen financiero (1.92%) y del valor patrimonial (3.55%) respecto del PTC que se explica por el crecimiento de las colocaciones con plazos de reprecio menores que los pasivos; sin embargo siguen por debajo de la sensibilidad máxima permitida respecto del margen financiero y del valor patrimonial (5% del PTC).

Las **brechas de sensibilidad** muestran una sensibilidad positiva de USD 1.111M, que indica que existen más activos sensibles dentro del año que considera el análisis. No muestra variaciones importantes.

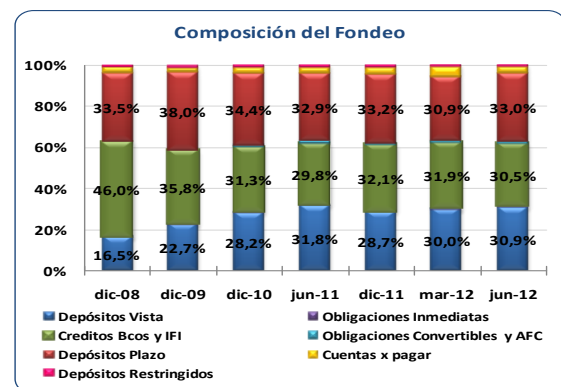
La posición en **riesgo del margen financiero** sobre PTC sube paulatinamente a USD +/-815M, frente a +/-735M de hace un año, debido al mayor crecimiento de activos sensibles en el plazo de un año, en relación con los pasivos, avales y swap netos, sensibles a tasa. Una variación en la tasa de interés podría beneficiar o afectar el 1.95% del Margen financiero.

De igual forma aumenta la **sensibilidad del valor patrimonial** respecto del año anterior a USD +/-1.937M, frente a USD +/-768M de Jun-11. Por lo que una variación de la tasa de interés podría beneficiar o afectar el 3.55% del Patrimonio Técnico.

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

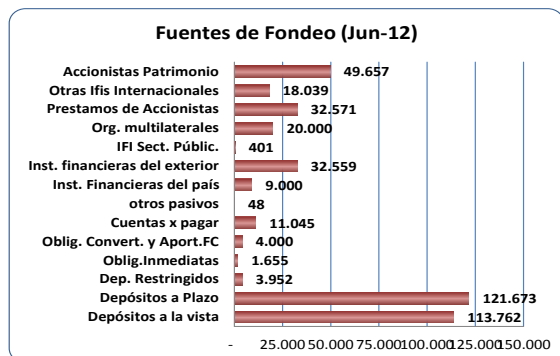
RIESGO DE LIQUIDEZ:

Fondeo:



La estructura de fondeo mantiene una estructura diversificada en cuanto a las fuentes de fondeo, con el crecimiento de las captaciones del público, particularmente de depósitos a plazo pero también de depósitos a la vista, que juntos representan el 63.9% del pasivo a Jun-12.

Los depósitos a la vista muestran una tendencia estable de crecimiento especialmente depósitos de ahorro tienen un crecimiento anual de 24.8%, los depósitos a plazo tienen crecimiento de 22.2%, no obstante el crecimiento de las otras fuentes como **obligaciones financieras** (24.7%) hacen que su peso disminuya. Esta tendencia de crecimiento explica el mayor costo del fondeo en relación con Jun-11.

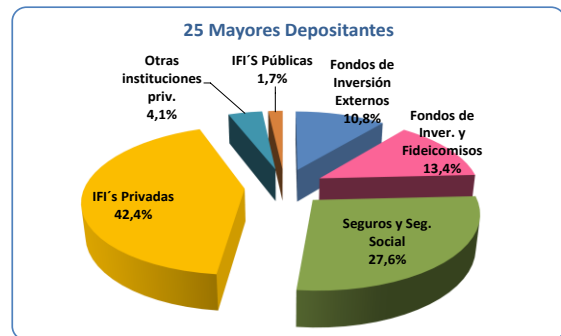


El 88.1% de los activos está fondeado con pasivos. Conforme se ha fortalecido la imagen del Banco en el país la tendencia de las captaciones del público financian un porcentaje mayor de su gestión de negocios.

Dentro del fondeo es importante destacar la importancia del fondeo del exterior, a través de aportes de capital y préstamos de los accionistas, y préstamos de instituciones financieras y organismos multilaterales, que juntos fondean el 37.5% del activo.

Este tipo de fondeo no es usual del sistema financiero, y se origina por el respaldo de su principal accionista que cuenta con prestigio internacional.

Una de las limitaciones que tiene el fondeo del Banco es su nivel de concentración ya que los **25 mayores depositantes** representan el 36.78%, que se mantiene en niveles cercanos en los últimos dos años, ya que la gestión de pasivos ha logrado metas de crecimiento de las captaciones principalmente de depósitos de ahorro pero no son suficientes aún para sustituir los principales depositantes. Un factor que atenúa este riesgo es la estabilidad de algunos de estos depositantes importantes, que mantienen depósitos ya por un largo plazo con el Banco.

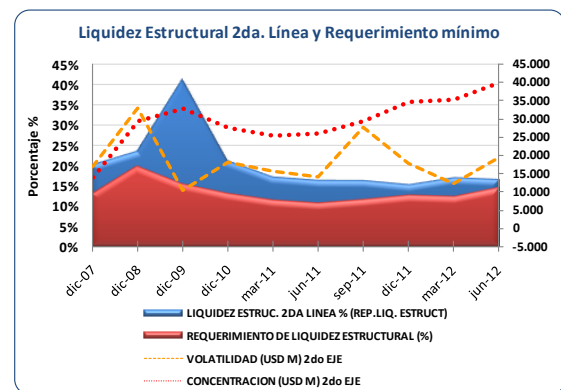


Esta **concentración** es alta respecto del promedio de la banca privada (16.37%). El límite interno de alerta temprana establecido por el grupo es de que los 10 mayores depositantes concentren máximo el 20%, y ProCredit tiene el 24% del total de depósitos a Jun-12.

El volumen del saldo depositado por los 25 mayores depositantes aumenta 21.2% anual, el 77% de ellos son depósitos a plazo con plazos de vencimiento diversificados pero con un plazo promedio ponderado de 11 días. A Jun-12, los principales depósitos corresponden a instituciones financieras privadas, como se advierte en el gráfico anterior.

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

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



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

La decisión de rentabilizar la liquidez disponible y el crecimiento de las captaciones han llevado a mantener un



margen reducido de excedente sobre los requerimientos mínimos por concentración o volatilidad, como se observa en el gráfico.

En este trimestre continúa la tendencia a reducir las coberturas de liquidez.

En años anteriores la institución mantuvo excedente de liquidez adicional al mínimo de hasta 8.2 puntos porcentuales (dic-10) a mar-12 este excedente es únicamente de 2.1, lo que si bien le permite cumplir con los requerimientos legales sus márgenes de excedente son limitados.

En las **brechas de liquidez** del escenario contractual, se determinan bandas de tiempo con saldos negativos en forma acumulada y sucesiva, desde la primera banda hasta el sexto mes, siendo la mayor brecha acumulada negativa la del tercer mes, debido al incremento de depósitos a plazo, y concentración del vencimiento de obligaciones financieras. Si consideramos los activos líquidos netos BWR de USD 48.86MM, dicha brecha representa el 79% de esos activos líquidos.

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

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

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

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

Es importante mencionar que la posición de liquidez del Banco mejorará en el corto plazo con la colocación de la titularización que está en proceso.

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

Durante el año 2011 ProCredit implementó un nuevo modelo de matriz de riesgos, que desglosa a detalle cada evento de riesgo que sirven para dar un tratamiento sistemático y transparentar los riesgos operacionales, con documentación de las medidas de prevención y

corrección, que les permite tener control y poder gestionar este tipo de riesgos.

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

El Banco realiza la evaluación de los principales aspectos de riesgo operativo, como varios temas de seguridad de la información, que sirven para la adopción de medidas correctivas y preventivas que mejoren el control y minimicen los eventos de riesgo.

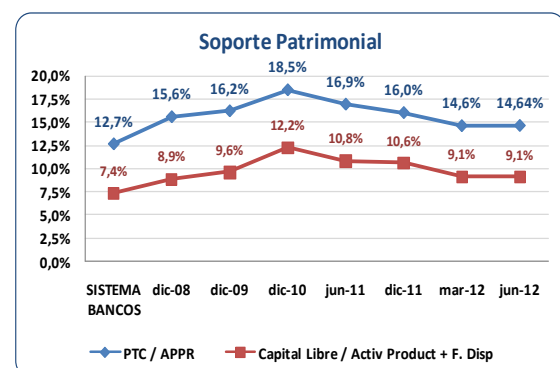
Adicionalmente, actualizaron varias políticas de riesgos y se realizan continuos seguimientos a los diferentes procesos de riesgos con el objeto de evaluar riesgos inherentes a nuevos productos, procesos o instrumentos que se esperan implementar.

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

Del seguimiento practicado a riesgos operativos por los auditores externos y órgano de control, se derivan recomendaciones sobre las que se continúan trabajando, y se culminó el 100% de la actualización del plan de continuidad del negocio, procesos, tecnología de información.

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

• SUFICIENCIA DE CAPITAL





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

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

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

A jun-12 el **patrimonio técnico constituido** (PTC) sobre activos ponderados por riesgo es 14.64% (16.9% a Jun-11), es superior al promedio de PTC de la banca privada (12.66%), y al estándar mínimo del grupo (12%).

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

tendencia en el gráfico anterior. El incremento de capital que se advierte en el período no logra acompañar el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

El PTC es de buena calidad, integrado de patrimonio efectivo (84.7%), que por sí solo cubre 12.40% de los activos ponderados por riesgo. El patrimonio secundario incluye el préstamo subordinado ponderable (USD 2.4MM), las provisiones genéricas (USD 2.6MM), y los resultados del ejercicio (USD 3.38MM). El mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo (23.3% anual) respecto del patrimonio constituido (6.6% anual), contrae en 2.3 punto porcentual al PTC respecto de Junio-11.

El **capital libre** de ProCredit es positivo (USD 36.87MM a Jun-12), permitiendo buenas coberturas para eventual deterioro de activos productivos no provisionados y fondos disponibles y también respecto al patrimonio. Estos niveles de cobertura (9.09%) son aún superiores al promedio de la banca privada (7.36%). Al igual que los índices de cobertura del Patrimonio Técnico, el comportamiento del capital libre, se ha reducido por el mayor crecimiento de activos productivos, frente al de capital libre.

En el corto plazo la posición patrimonial se mantiene como un sustento para el crecimiento planificado, apoyado también con la decisión de la Junta de accionistas de este año 2012, que es declarar utilidades por USD 7.2 MM, de los cuales el 50% equivalente a USD 3.6 MM incrementó el capital del Banco, y USD 3.6MM se distribuyeron a los accionistas en proporción a su capital. Con la finalización de este proceso el capital pagado del banco pasó a USD 42.947MM.

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.740.186	40.286	49.073	25.326	18.192	23.392	25.714	21.297
Inversiones Brutas	3.661.672	3.633	25.463	8.862	10.113	7.165	12.938	13.327
Cartera Productiva Bruta	14.593.638	229.363	228.275	264.537	293.392	326.339	339.499	348.423
Otros Activos Productivos Brutos	1.871.875	-	4.830	5.061	6.138	6.730	7.489	7.987
Total Activos Productivos	22.867.371	273.282	307.641	303.786	327.835	363.626	385.640	391.033
Fondos Disponibles Improductivos	2.170.341	10.210	12.695	13.267	11.826	14.654	15.689	14.538
Cartera en Riesgo	442.937	4.792	6.525	5.766	6.020	5.561	6.592	7.092
Activo Fijo	491.135	9.369	8.370	7.371	6.961	7.851	8.278	8.353
Otros Activos Improductivos	968.592	6.719	6.822	6.917	8.027	8.677	9.540	10.494
Total Provisiones	-1.129.210	-9.950	-11.258	-11.906	-12.305	-12.236	-12.874	-13.150
Total Activos Improductivos	4.073.005	31.089	34.412	33.322	32.833	36.742	40.099	40.477
Total Activos	25.811.166	294.421	330.795	325.202	348.363	388.131	412.865	418.361
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20.620.798	131.683	179.394	177.535	199.393	213.200	225.802	239.386
Depósitos a la Vista	14.330.915	42.568	65.728	78.556	96.414	97.153	109.301	113.762
Operaciones de Reporto	22.700	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.774.700	86.572	110.141	95.770	99.571	112.243	112.638	121.673
Depósitos en Garantía	3.541	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	488.943	2.543	3.525	3.209	3.408	3.804	3.863	3.952
Operaciones Interbancarias	1.000	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	264.007	382	530	1.283	833	1.016	1.460	1.655
Aceptaciones en Circulación	61.149	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	799.757	118.740	103.665	86.949	90.308	108.737	116.533	112.570
Valores en Circulación	251.851	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	167.183	-	-	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	937.355	7.496	5.987	8.453	8.377	11.282	16.998	11.088
Provisiones para Contingentes	56.875	2	2	2	4	4	4	5
TOTAL PASIVO	23.159.976	258.302	289.578	278.222	302.914	338.239	364.796	368.704
TOTAL PATRIMONIO	2.651.190	36.119	41.217	46.980	45.450	49.892	48.069	49.657
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.811.166	294.421	330.795	325.202	348.363	388.131	412.865	418.361
CONTINGENTES	4.817.514	5.664	3.851	2.407	2.494	2.063	2.110	2.595
RESULTADOS								
Intereses Ganados	933.291	46.938	47.477	47.907	24.712	52.055	14.135	28.852
Intereses Pagados	221.713	14.278	15.337	13.817	6.203	13.128	3.583	7.297
Intereses Netos	711.578	32.660	32.140	34.090	18.509	38.927	10.552	21.555
Otros Ingresos Financieros Netos	111.257	-168	-460	-408	-274	-564	-124	-298
Margen Bruto Financiero	822.836	32.491	31.681	33.682	18.235	38.362	10.428	21.257
Ingresos por Servicios	200.982	864	954	897	504	1.073	299	607
Otros Ingresos Operacionales	89.955	0	295	491	259	660	196	523
Gastos de Operación	662.422	23.606	22.868	24.100	12.993	27.218	7.536	16.100
Otras Perdidas Operacionales	32.871	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	418.480	9.749	10.061	10.971	6.005	12.877	3.387	6.287
Provisiones	192.432	3.213	4.476	3.335	1.397	4.811	1.505	2.999
Margen Operacional Neto	226.048	6.537	5.585	7.635	4.608	8.067	1.881	3.289
Otros Ingresos	62.203	1.125	2.169	1.939	1.436	4.898	947	2.225
Otros Gastos y Perdidas	25.665	149	343	262	229	263	173	199
Impuestos y Participación de Empleados	74.073	3.276	2.313	3.549	2.159	4.602	939	1.935
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188.513	4.237	5.098	5.763	3.657	8.099	1.717	3.381

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Activos Productivos + Fondos Disponibles	25.037.712	283.492	320.336	317.053	339.661	378.279	401.329	405.572
Inversiones Netas	3.442.104	3.618	25.461	8.860	10.110	7.162	12.938	13.327
Cartera Bruta total	15.036.575	234.155	234.800	270.303	299.412	331.900	346.091	355.515
Cartera Vencida	185.467	1.232	1.778	1.956	1.661	1.613	1.763	1.683
Cartera en Riesgo	442.937	4.792	6.525	5.766	6.020	5.561	6.592	7.092
Cartera C+D+E	357.910	5.151	9.157	7.575	7.670	6.421	6.727	6.983
Provisiones para Cartera	-899.578	-9.868	-11.186	-11.671	-12.031	-11.843	-12.424	-12.603
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84,88%	89,79%	89,94%	90,12%	90,90%	90,82%	90,58%	90,62%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,05%	109,19%	108,87%	115,24%	113,57%	113,17%	113,28%	111,62%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,23%	0,53%	0,76%	0,72%	0,55%	0,49%	0,51%	0,47%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,95%	2,05%	2,78%	2,13%	2,01%	1,68%	1,90%	1,99%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,35%	2,20%	3,90%	2,80%	2,56%	1,93%	1,94%	1,96%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	215,93%	205,98%	171,46%	202,43%	199,92%	213,04%	188,53%	177,78%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	267,23%	191,62%	122,17%	154,09%	156,90%	184,49%	184,75%	180,55%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,98%	4,21%	4,76%	4,32%	4,02%	3,57%	3,59%	3,54%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE	N/D	192,93%	122,05%	156,43%	159,39%	185,97%	186,98%	184,06%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente	N/D	4,41%	4,47%	4,84%	4,81%	5,39%	5,11%	4,95%
(Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	2,44%	3,70%	4,76%	4,01%	3,19%	2,69%	2,14%	2,34%
Recuperacion Ctgos. período / Ctgos. período anterior	N/D	60,02%	40,45%	65,45%	36,63%	65,76%	22,31%	41,22%
(Ctgos. período + venta o transf. de cartera E period	N/D	29,26%	25,81%	28,02%	31,81%	35,96%	36,89%	35,49%
Ctgo. total período / MON antes de provisiones	2,12%	27,08%	19,98%	22,78%	23,77%	12,94%	15,83%	17,10%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0,00%	1,25%	0,85%	1,01%	1,00%	0,55%	0,63%	0,62%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	12,66%	15,58%	16,22%	18,49%	16,94%	16,03%	14,62%	14,64%
TIER I / APPR	11,92%	13,09%	13,65%	14,32%	13,82%	12,21%	12,76%	12,40%
PTC / Activos y Contingentes*	7,68%	12,81%	13,01%	16,25%	14,60%	14,06%	12,77%	12,97%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	23,87%	24,37%	19,22%	13,85%	13,59%	14,31%	15,63%	15,30%
Capital libre (USD)**	1.834.360	25.177	30.758	38.831	36.749	40.041	36.536	36.873
Capital libre / Activos Productivos (incluye F. Disponibles e Inversiones Netas)	7,4%	8,9%	9,6%	12,2%	10,8%	10,6%	9,1%	9,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,09%	54,67%	58,61%	65,94%	63,63%	64,45%	59,95%	58,70%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94,12%	84,03%	84,13%	77,43%	81,59%	76,18%	87,27%	84,67%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,67%	14,10%	13,18%	14,32%	13,50%	13,99%	12,00%	12,31%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,91%	12,61%	11,72%	12,57%	12,41%	11,72%	11,54%	11,47%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2.591	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.080.902	33.356	32.930	35.070	18.998	40.095	10.923	22.387
Resultado antes de impuestos y participacion trabaja	262.586	7.513	7.411	9.312	5.816	12.702	2.655	5.315
Margen de Interés Neto	76,24%	69,58%	67,70%	71,16%	74,90%	74,78%	74,65%	74,71%
ROE***	14,65%	15,28%	13,18%	13,07%	15,82%	16,72%	14,02%	13,58%
ROE Operativo	17,56%	23,57%	14,44%	17,31%	19,94%	16,65%	15,36%	13,21%
ROA***	1,52%	1,65%	1,63%	1,76%	2,17%	2,27%	1,71%	1,68%
ROA Operativo	1,82%	2,55%	1,79%	2,33%	2,74%	2,26%	1,88%	1,63%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	66,07%	97,91%	97,60%	97,20%	97,43%	97,09%	96,61%	96,28%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	6,45%	13,64%	11,07%	11,15%	11,72%	11,66%	11,27%	11,43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,43%	13,57%	10,91%	11,02%	11,55%	11,50%	11,13%	11,27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	79,09%	80,40%	83,04%	78,23%	75,74%	79,88%	82,78%	85,31%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	61,28%	70,77%	69,45%	68,72%	68,39%	67,88%	68,99%	71,92%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	6,88%	10,47%	8,75%	8,36%	8,55%	8,98%	9,03%	9,47%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.910.527	50.496	61.768	38.593	30.018	38.045	41.403	35.835
Activos Liquidos (BWR)	6.263.053	52.596	86.255	45.261	35.956	42.237	46.924	43.821
25 Mayores Depositantes****	3.374.838	56.416	77.992	62.662	72.669	74.493	80.472	88.053
100 Mayores Depositantes****	5.539.465	79.724	104.094	89.806	100.919	69.580	71.041	80.275
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,12%	52,22%	59,62%	31,30%	23,89%	23,71%	24,70%	22,23%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31,87%	30,70%	40,91%	20,99%	15,48%	15,42%	17,14%	16,68%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	19,69%	15,37%	13,06%	10,73%	12,64%	12,32%	14,55%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-26,23%	-52,31%	-80,43%	-86,32%	-90,10%	-95,94%	-88,08%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	34,12%	52,22%	59,62%	31,30%	23,89%	23,71%	24,70%	22,23%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	26,75%	50,13%	42,69%	26,69%	19,95%	21,35%	21,79%	18,18%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	16,37%	42,84%	43,48%	35,30%	36,44%	34,94%	35,64%	36,78%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	53,88%	107,26%	90,42%	138,45%	202,11%	176,37%	171,49%	200,94%

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

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial

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 Doméstica** 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

Ecuador

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 una desaceleración del crecimiento 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 mantiene 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 ene - jun	2012 ene - jun	Variación 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 Corrtes.	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, 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 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 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 Mil 2000)	24.032	24.19	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 Público / 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 , 2012 registro oficial y proforma PIB

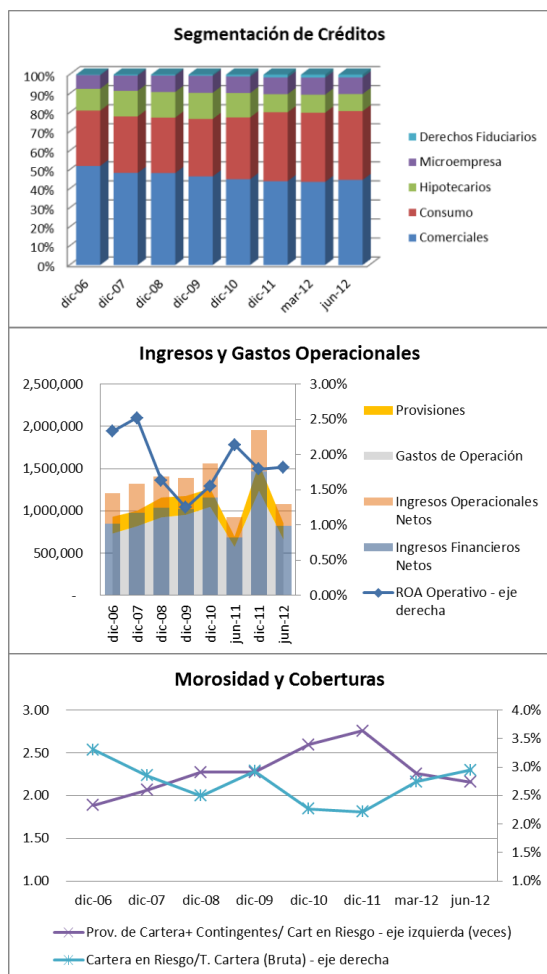
ANEXO 3

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 sobre endeudamiento 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 esta 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 recupero de los clientes afectados.