



Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A. Produbanco

Calificación Global

2008	2009	2010	2011	1T12	2T12
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero GFP

DETALLE	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
Total Activos	25.811.166	2.149.795	2.384.477	2.461.870	2.565.751	2.708.946
Patrimonio	2.651.190	168.883	183.739	192.292	212.925	219.755
Resultados	188.513	18.790	22.728	15.244	34.048	17.395
ROE (%)	14,65%	11,64%	12,89%	16,22%	17,17%	16,08%
ROA (%)	1,52%	0,89%	1,00%	1,26%	1,38%	1,32%

* Base 2011 auditada por Deloitte & Touche.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 30 de Junio del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AAA-" (Triple A menos) a BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La decisión del Comité se fundamenta en los siguientes argumentos:

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

La estrategia establecida desde el año anterior que busca la diversificación de sus activos y depósitos, lograr relaciones más equilibradas en su estructura de balance que le permitan enfrentar de mejor manera potenciales riesgos en el sistema y aumentar los niveles de rentabilidad se mantiene. Si bien se advierte una desaceleración en las colocaciones de consumo, el impulso en el segmento de Pymes y personas continúa.

Se alcanza resultados positivos en cuanto a la disminución de la concentración de la cartera, que ha constituido históricamente una debilidad de la institución, explicada por ser una entidad especializada en el sector corporativo, siendo un factor que en general puede aumentar la vulnerabilidad de las instituciones a eventos externos. Se espera que este proceso continúe de acuerdo con la planificación de mediano plazo.

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 2269767 ext. 101
pbaus@bwratings.com

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

Sonia Rodas
(593 2) 226 97 67 ext. 111
srodas@bwratings.com

Perfil

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

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.



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

De esta forma el GFP ha optado por crecer en segmentos diferentes al corporativo, lo que le está permitiendo mejorar los resultados, tendencia que se mantiene en este trimestre, ya que sus resultados son mayores en un 14% en comparación a igual período del año anterior. Este importante crecimiento se refleja en el incremento de sus indicadores de rentabilidad.

A mediano plazo, se espera que el GFP profundice la estrategia de diversificación para poder mantener los niveles de rentabilidad, considerando también que su implementación presiona los resultados por la necesidad de incurrir en mayores gastos operativos. En el trimestre mejoraron los niveles de eficiencia en relación con ingresos pero el crecimiento de las provisiones presionó ligeramente los índices pero se mantiene una tendencia positiva.

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

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

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

La liquidez de GFP ha sido una de las fortalezas por las altas coberturas que mantiene respecto de sus requerimientos mínimos, si bien la liquidez estructural sobre el requerimiento mínimo en el trimestre disminuyen a 3.75 veces, cuando sus históricos han sido superiores a cuatro veces, es un nivel adecuado dado la baja en la concentración que muestran sus depósitos.

Se advierte una mayor diversificación del portafolio de inversiones y ha disminuido la dependencia de títulos externos en un entorno mundial todavía volátil.

El GFP ha mantenido una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento planificado de sus activos. La relación de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo está por sobre el requerimiento legal, no obstante en el trimestre es menor al promedio del sistema, y respecto de sus promedios históricos.

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

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

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

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

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver anexos 2 y 3.

PERFIL

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

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

El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos. Se considera que

Produbanco posee una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano que ha salido fortalecida en crisis financieras anteriores, razón la que ha sido parte de las instituciones ganadoras de depósitos.

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

• **Estructura del Grupo:** Al mes de Jun-12 el Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:

(USD Mill.)	Activos	%	Pasivos	Utilidades ejercicio	%	Patrimonio	Activid.
PRODUBANCO S.A.	2.314	83,9%	2.095	17,1	86,6%	219	Banco
PRODUBANK	412	14,9%	380	1,07	5,4%	32	Banco
PRODUFONDOS	1,9	0,1%	0,4	0,13	0,7%	1,5	Adm. Fondos
PRODUVALORES	0,8	0,0%	0,1	0,02	0,1%	0,7	Casa Valores
EXSERSA	5,6	0,2%	1,5	0,50	2,5%	4,1	Serv. Transacc.
PRODUSEGUROS	21,7	0,8%	16,5	0,89	4,5%	5,2	Aseguradora
PRODURENTING	3,6	0,1%	1,7	0,05	0,3%	1,8	Arrend. De A
TOTAL antes elimn.	2.760	100%	2.495	19,7	100%	265	
SALDO FINAL	2.709	98,2%	2.489	17,4	88,2%	220	

Nota: Total antes elim. = Total antes de eliminaciones de las cuentas intercompañías.

De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en julio 2011, todas las instituciones financieras están obligadas a desinvertir en empresas que no sean parte del sistema financiero, proceso que debería concluir hasta el mes de julio del 2012. Siguiendo esta normativa, Produbanco tiene prevista la venta de las siguientes compañías: Profundos, Produvalores y Produseguros.

Los resultados conjuntos de las tres filiales en el 2011 ascendieron a cerca de USD 1.2 millones que representó el 3% del total de resultados del Grupo, a Jun-12 representan el 0.88% de los activos y el 5.3% de las utilidades generadas en el período. A la fecha del informe (ago-12) la Administración informa que cumplió oportunamente el proceso de venta de las acciones de las empresas y la normativa legal vigente.

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

Produbanco es la cabeza del Grupo, y es el dueño del 100% de las acciones de las otras empresas y concentra alrededor del 84% del activo y cerca del 87% de los resultados del Grupo.

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

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

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

Empresa	Particip. De GFP	Actividad	Tipo de Vínculo
Plan Automotor	40,00%	Promotor Venta de Vehículos	Afiliación
Medianet S.A.	33,33%	Afiliación Establecimiento Tarjeta de Crédito	Afiliación
Credimatic	33,33%	Procesamiento Tarjeta de Crédito	Afiliación
CTH	19,26%	Titularización Hipotecaria	Inversión
BANRED	11,63%	Servicio ATM	Inversión

Estas inversiones representan apenas 0.1% del activo del Grupo.

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

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

Si bien la estrategia del GFP en general ha sido mantener una alta posición en recursos líquidos e inversiones locales y especialmente en el exterior, apartir del 2010 se observa mayor apertura hacia el crecimiento en segmentos que usualmente tienen un mayor riesgo pero una mayor rentabilidad.

La Administración ha establecido políticas generales para la desconcentración de cartera por segmento, de manera que se ha priorizado el crédito a PYMES y a personas, especialmente en consumo. La cartera de consumo es la que mayor crecimiento en participación registra en los últimos periodos, sin embargo se advierte una desaceleración en la colocación.

El objetivo es llegar a una composición de 50% corporativo y 50% entre PYMES y personas, en los próximos cinco años.

En relación al objetivo de desconcentración geográfica, el GFP tiene planificado crecer en número de agencias en los próximos dos años.

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

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

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

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

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

En el caso del GFP, el Directorio históricamente ha estado formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero y corporativo ecuatoriano, y ha sido independiente de la Administración, aportando sus criterios en varios de los comités que tiene el GFP. En marzo 2012, la Junta Ordinaria de Accionistas definió el cambio de directores dando cumplimiento a la normativa cuyo plazo es hasta julio del 2012. Los Directores participan en la administración y control de la institución a través de los diferentes Comités que tienen una periodicidad diferente para cada área o tema a tratarse.

El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Para mejorar la eficiencia y el avance de las estrategias de negocios planificadas se ha realizado el rediseño de procesos, que buscan también un manejo adecuado del riesgo operativo de cada producto. Se ha dado gran énfasis a la especialidad de negocios masivos, servicios postventas y ventas cruzadas a sus clientes, mejorando la comunicación y conocimiento de los diferentes segmentos de clientes. Para lo cual cuentan con la plataforma tecnológica adecuada luego de inversiones fuertes realizadas en el 2010 y 2011. Se espera mejorar o implementar nuevos procesos e inversiones que permitan avanzar en servicios tecnológicos y canales transaccionales de menores costos.

Luego de los importantes cambios realizados en la estructura de la organización en este año no se esperan nuevos cambios a nivel gerencial.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

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

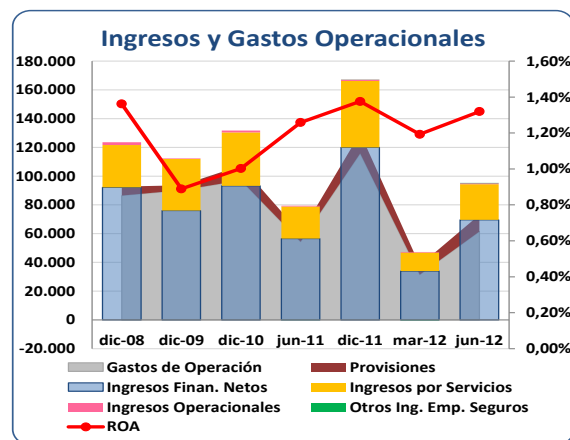
La información auditada a diciembre 2011 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos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

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

La rentabilidad de la institución mejora en comparación con Jun-11 y con el trimestre anterior debido al crecimiento de la cartera, que cada vez tiene una mayor participación de consumo y Pymes.

Los resultados positivos en la generación de ingresos por intereses junto a un fondeo de menores costos, hacen que el **margen de intereses** mantenga una tendencia positiva. Además, mejora la rentabilidad del portafolio de inversiones, explicada por una mayor diversificación en cuanto a emisores y con una mayor posición de portafolio local.

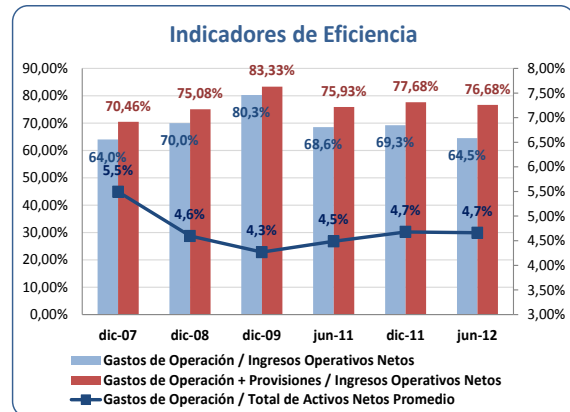
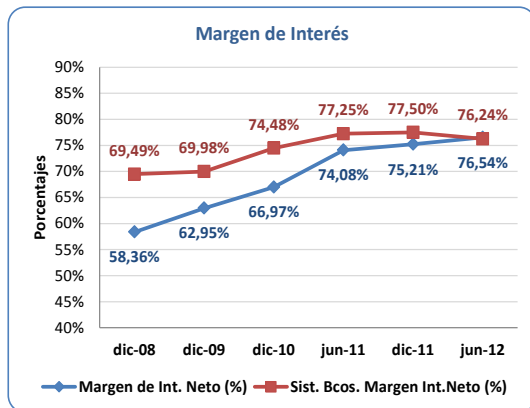
La venta de la empresa de Seguros no afectará de manera importante ya que por ser relativamente nueva en el mercado sus ingresos netos aún no alcanzaron niveles significativos. Por el contrario se espera que en este año se reciban ingresos extraordinarios por la venta de esta empresa.



Como se advierte en el gráfico, la **generación financiera** de GFP (69,3% del total de ingresos netos) cubre los gastos de operación y una parte de las provisiones necesarias del período, y mantiene la tendencia dinámica de crecimiento 23% respecto de Jun-11.

Margen Financiero:

El **margen de interés** mantiene la tendencia positiva que sostiene desde el año 2009, que ha permitido recuperar paulatinamente la brecha que mantenía respecto del promedio del sistema. En este período alcanza un margen similar al promedio del sistema de Bancos privados del país, que por el contrario se mantuvo estable el año anterior y en este semestre muestra una caída de alrededor de 1.26 puntos porcentuales, como se puede observar en el siguiente gráfico.



El margen bruto financiero (MBF) a Jun-12(USD 69.544M) muestra un crecimiento anual de 23% anual. El aporte de otros negocios como los relacionados con el **comercio exterior** (avales, cartas de créditos) y la **tarjeta de crédito** que fortalecen la generación financiera de la institución. El aporte de estos ingresos mejora la diversificación de ingresos y junto con otras comisiones menores generan el 10% de los ingresos netos, aunque se advierte un menor crecimiento que el resto de rubros debido a las restricciones legales impuestas a partir de este trimestre.

Margen Operativo:

A Jun-12 se advierte que los ingresos por servicios frenan su ritmo de crecimiento respecto de los trimestres anteriores (11% en relación con Jun-11). La estrategia de mediano plazo de GFP es mejorar esta fuente de ingresos, mediante inversiones en tecnología y un análisis de procesos en busca de mejorar la eficiencia y seguridad en los servicios y canales transaccionales.

El GFP mantiene una amplia oferta de servicios a sus clientes por lo que estos ingresos son más bien diversificados, pero los más importantes son los ingresos por servicios de manejo de efectivo (cash management) que otorga el banco a clientes corporativos, cobros por avances en efectivo, y costos de afiliación y renovación a sus clientes. En este rubro las perspectivas de generar ingresos se verán limitadas por la nueva regulación que prohíbe el cobro de algunos servicios como las renovaciones y afiliaciones de tarjetas de crédito, el cobro de la entrega de estados de cuentas, etc.

Por otro lado, los **gastos de operación** (sin considerar provisiones) muestran un ritmo de crecimiento (13%) controlado. A mediano plazo, si bien la administración mantiene su política de control de gastos y mejorar la eficiencia, se podría esperar una extensión de la red operacional y al menos un estancamiento de los índices de eficiencia por incrementos de personal enfocado en la nueva visión de su estrategia de negocios dirigida a la banca de personas, con un volumen creciente de clientes.

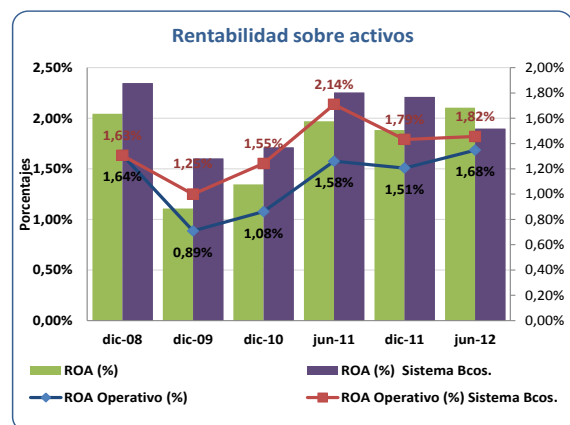
Los **niveles de eficiencia** sobre ingresos como el gasto de operación sobre los ingresos operativos netos (64.5%) mantiene el mejoramiento observado en los últimos trimestres aunque compara desfavorablemente frente al promedio del sistema (61.28%) que ha mostrado también un proceso de mejora en los últimos años.

El indicador Gastos de operación para el total de activos promedio se mantiene en el nivel de dic-11 que ha venido desmejorando en relación con dic-09 que se explica por el cambio mismo de la estrategia de negocios que implica un mayor gasto operacional.

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

El crecimiento de la **morosidad de la cartera** presionó el gasto de provisiones que muestra un crecimiento fuerte (98%) en relación con junio del año anterior, y representan el 34.2% del **margen operacional antes de provisiones**. A pesar de ello la cobertura de la cartera en riesgo continúa disminuyendo, pues el crecimiento de la morosidad es más acelerado. A futuro, la estrategia de cobertura que maneja la administración es mantener esta tendencia de crecimiento del gasto de provisiones, hasta recuperar sus niveles históricos de cobertura de la cartera en riesgo, generando además niveles de rentabilidad adecuado.

A pesar del fuerte crecimiento de gastos operacionales y provisiones, el **MON** crece en 16.3%, la generación financiera y operativa del Banco mantiene la capacidad de sostener el crecimiento sano del negocio y mantener una rentabilidad operativa adecuada.



Los otros **ingresos no operacionales** responden, principalmente, al recupero de activos castigados (operaciones de consumo y tarjeta que se castigan a los 180 días disminuyen el stock de provisiones) y al reverso de provisiones, rubros que se incrementan en relación con los de Jun-11. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios donde el monto más significativo corresponde a transporte de valores.

A Jun-12 se consolidan aún los balances con Produseguros, existiendo cuentas de otros ingresos y otros gastos operacionales que corresponden a la operación de la Aseguradora. El aporte a Jun-12 representa el 0.25% de la utilidad del GFP. En jul-12 esta empresa fue vendida en cumplimiento con la exigencia legal vigente.

El **resultado neto** alcanzado a Jun-12 es de USD 17.34MM, que representa un crecimiento anual de 14%. Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio mejoran en comparación a sus históricos de junio-11 y junio-10, pero se mantienen aún más bajos que el promedio del sistema.

La utilidad final a Jun-12 representa el 47% de la utilidad estimada para fin de año. No obstante los resultados finales de este año podrían recibir ingresos extraordinarios provenientes de las ventas las empresas subsidiarias Produvalores, Produfondos y Produseguros que no están incluidas en este período ni en los estados financieros ni en el presupuesto proyectado para fin de año. A futuro será un reto para la institución mantener sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor desempeño de la economía, el mayor nivel de regulaciones y un alto nivel de competencia.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

Dentro de la estrategia de diversificación de negocios emprendida por el GFP, el principal objetivo para el área de riesgos es que el crecimiento esté acompañado por un seguimiento continuo integrando las dos áreas, negocios y riesgos. La Administración estima que los resultados de este proceso puedan ser observados en el mediano plazo en el mantenimiento de la calidad histórica de los activos, que pese a transformarse en un banco de tipo universal, pueda seguir manejando altos niveles de calidad de activos. En el corto plazo se observa un manejo prudente de las colocaciones de consumo y se han tomado acciones oportunas para controlar el crecimiento brusco que se observó en la morosidad.

Riesgo de Crédito

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

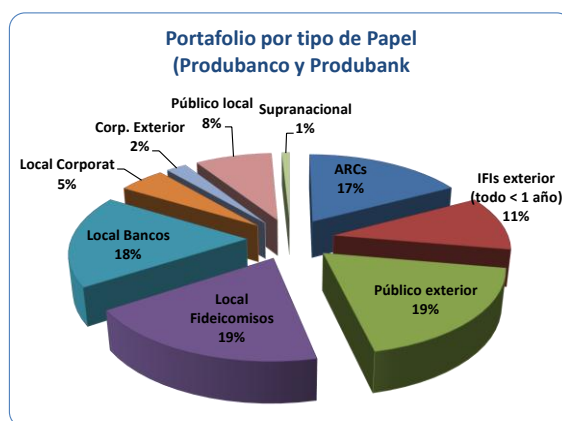
Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP, históricamente mantenían una participación promedio del activo de 30%, pero en los últimos dos años esta participación ha ido disminuyendo a medida que los recursos han sido destinados a la colocación de activos productivos de mayor rentabilidad. Al mes de Jun-12 los fondos disponibles (USD 637 MM) representan el 23.17% del activo bruto total.

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

Estos fondos si bien mantienen un riesgo de concentración por emisor, a Jun-12 los mayores fondos concentran el 70.5% de la cuenta fondos disponibles, y representan 2.05 veces el patrimonio de GFP, este riesgo se mitiga por la alta diversificación de los fondos y la alta calidad crediticia (calificados AAA en escala internacional).

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

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



El **portafolio de inversiones** (USD 514MM) está compuesto por títulos valores locales y extranjeros, que muestran un crecimiento anual de 19.6% a Jun-12.

La estructura de composición del portafolio de inversiones es más equilibrada en comparación a períodos anteriores,

el GFP ha vendido paulatinamente los títulos de subasta que absorbían una alta proporción en años anteriores.

A jun.12 el GFP mantiene un 17.2% del portafolio invertido en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. La mayor parte de los títulos cuentan con dos calificaciones internacionales en escala de inversión. La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando hasta eliminar sus posiciones en los siguientes dos años, decisión que se refleja en el monto del trimestre.

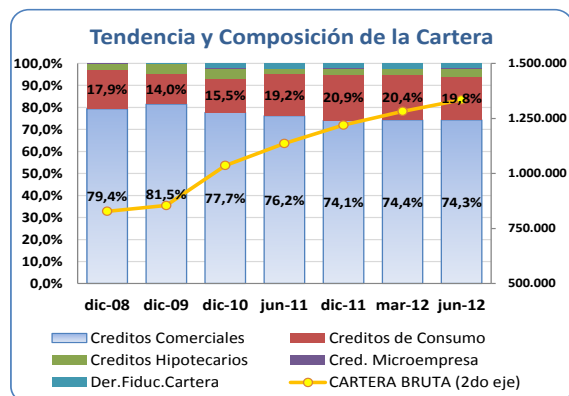
El 6.8% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

Las inversiones contabilizadas como mantenidas al vencimiento y restringidas se valoran a precios de mercado considerando las provisiones específicas establecidas, mismas que cubren este tipo de portafolio en 1.91%.

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

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

Calidad de Cartera:



La cartera de créditos es el principal activo productivo del GFP y el más rentable. La cartera bruta total a Jun-12 es de USD 1.334MM y mantiene un crecimiento más lento que en los trimestres anteriores, que llegan al 17.5% en el período anual, este crecimiento es menor al crecimiento del sistema bancario que fue 21%.

Como se advierte en el gráfico el **segmento corporativo** continúa siendo el que mayor participación tiene, y a Jun-12 mostró un crecimiento de 14.6% anual menor a sus históricos pero en concordancia con la estrategia diseñada de convertirse en un banco universal.

Un factor importante del crecimiento de este segmento ha sido el **convenio con concesionarios** para financiamiento

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

El 30% de los **25 mayores riesgos** de cartera corresponden a concesionarios del sector automotriz.

La **cartera PYMES** mantiene un crecimiento de 21% en el semestre y 63% en relación con Jun-11, con una baja morosidad de 1.03% a Jun-12.

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

La cartera corporativa mantiene un perfil de bajo riesgo con bajos indicadores de morosidad. A Jun-12, la cartera en riesgo del segmento corporativo representa apenas el 0.43% de la cartera bruta corporativa, a pesar del fuerte crecimiento (58%) que se observa en la morosidad del período.

La institución ha logrado una importante reducción de su nivel de concentración en el último período. El índice de concentración de **25 mayores deudores** sobre la cartera total y en relación al patrimonio fue de 16.12% (26.1% a Jun-11) y 108% respectivamente. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones. El Banco realiza un análisis de riesgo periódico de los clientes corporativos y en base a su calificación interna, los Comités de crédito deciden los cupos otorgados y los niveles de garantías requeridos.

En este período se profundiza la estrategia comercial que da énfasis al segmento de PYMES como uno de los principales nichos a los que apuntaría el crecimiento de la colocación de cartera y se alcanza un crecimiento más fuerte que el mostrado entre Jun-10 y Jun-11. A Jun-12 la cartera de PYMES es de USD 179MM, con un crecimiento de 63% anual (20% en el período anual anterior), y un indicador de morosidad de 1.03%. Debido al rápido crecimiento de los últimos dos años, una buena parte de esta cartera, aún no es madura y su comportamiento crediticio podría ser diferente, pero a Jun-12 aún muestra un adecuado nivel de calidad.

En el semestre se ve una posición precavida que ha diferido un poco la estrategia de negocios que implicó un fuerte crecimiento del **segmento de consumo** en períodos anteriores. En el semestre se advierte una tendencia de crecimiento prudente (3,5%), que ha llevado a disminuir su peso en la estructura de composición de la cartera. A Jun-12 representa el 19.8% de la cartera bruta (20.9% a dic-11), y es menor al promedio del sistema que mantiene un mayor ritmo de crecimiento (8% en relación con dic-11).

Dentro de la cartera de consumo, la colocación de **créditos automotriz** que el año anterior mantuvo un fuerte crecimiento en este año muestra un crecimiento reducido, a pesar de ello en la tendencia anual mantiene el

mayor crecimiento de 54% en relación con Jun-11, y es el segmento de consumo en el que más colocaciones se han realizado.

La **tarjeta de crédito** y el crédito automotriz son los que mayor participación tienen en el segmento de consumo (44.7% y 34% respectivamente).

La cartera de tarjeta de créditos a Jun-12 disminuyó (4% en el semestre) a USD 122.7MM y por sí sola representa el 9.2% de la cartera bruta total, no obstante se advierte un freno en el crecimiento de la cartera, que ha implicado también una mayor morosidad del segmento.

El **crédito de vivienda** representa únicamente el 3.4% de la cartera pero mantiene un crecimiento importante (54% semestral y 104% anual) pese a la alta competencia que existe en todo el sistema financiero y en especial por la participación del BIESS. A Jun-12 se recuperó nuevamente el monto que tenía antes del proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30MM que realizó el Banco durante el primer trimestre 2011.

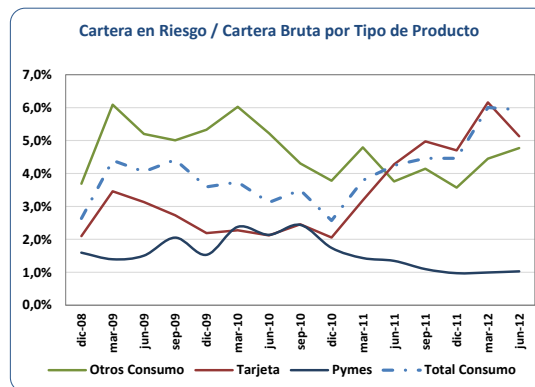
Los créditos de banca de personas de consumo son evaluados a través del uso de un **sistema de calificación por puntaje**, que fue implementado desde el 2003 y ha mejorado a través del levantamiento de estadísticas logradas desde su implementación.

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

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

A Jun-12 se mantiene el crecimiento del monto de **cartera en riesgo**, pero éste está influenciado por el segmento de cartera comercial, cuyos montos por crédito son mayores e impactan directamente en la morosidad total, en tanto que se observa un mejor control de la cartera de consumo cuya morosidad disminuye ligeramente en el trimestre a pesar de los bajos niveles de crecimiento del segmento (0.8% trimestral).

La morosidad de la cartera de consumo, se mantiene alta en relación a sus históricos pero se advierte un mejor control y una disminución en especial tarjeta de crédito, como muestra el gráfico siguiente.



Si bien el comportamiento trimestral es positivo, la morosidad de consumo y de la tarjeta de crédito mantiene una tendencia pronunciada de crecimiento desde dic-10 que no la logrado estabilizarse.

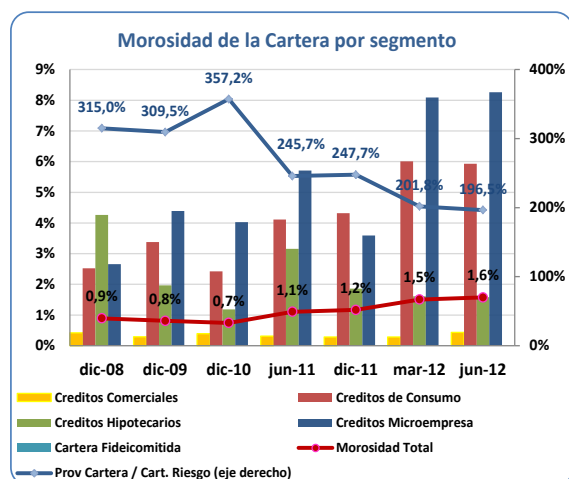
A Jun-12 el índice de morosidad de la cartera de consumo del GFP fue 5.93%, y continúa en un nivel mayor al promedio del sistema bancos (4.93%). Sin embargo, la morosidad total del GFP (1.57%) es menor a la promedio del Sistema (2.95%) por la alta participación de la cartera corporativa.

El incremento de la cartera en riesgo del último año ha presionado paulatinamente la **cobertura con provisiones**, y a Jun-12 se mantiene esa tendencia a disminuir, llegando a 1.96 veces, cuando en los años anteriores se mantuvo un promedio mayor a 3.2 veces. La cobertura es ahora menor al promedio del sistema 2.16 veces.

No obstante, GFP mantiene la capacidad de realizar provisiones y mejorar sus coberturas, además tiene la capacidad de controlar la cartera de mayor riesgo apoyándose también con **castigos** que en el último año han sido porcentualmente mayores al promedio del sistema. A Jun-12 los castigos anualizados representan el 0.82% de la cartera bruta, este indicador a Jun-11 fue de 0.35%.

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

Contingentes: Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) como cartas de crédito, avales y garantías ascendieron a USD 143 MM, y mantienen un crecimiento de 13.4% en relación al Jun-11.



A partir del crecimiento acelerado de la cartera en banca de personas y el cambio en la composición de la cartera total, la Administración prevé que existirá un efecto natural en la **morosidad que muestra una tendencia paulatina a incrementar**.

Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior. El rubro de créditos aprobados no desembolsado es de alrededor de USD 343MM a Jun-12 y muestra una disminución de 5.9% en el período anual.

Riesgo de Mercado

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

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

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de +/- 2.10%.

A Jun-12 el riesgo de tasa del margen financiero representa el 3.32% del margen financiero anualizado, y el 2.15% del Patrimonio técnico.

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

Riesgo de Liquidez

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

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

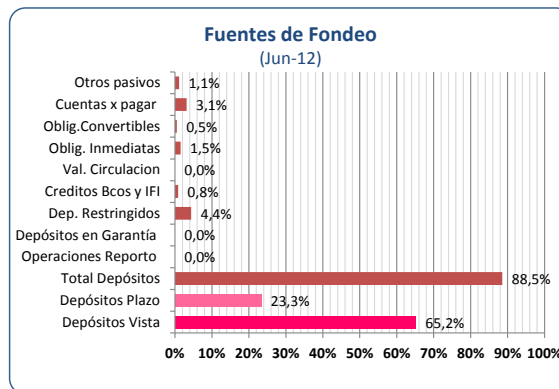
Las coberturas respecto a los índices de liquidez estructural de primera y segunda línea muestran de igual forma una tendencia a disminuir, no obstante el requerimiento mínimo también ha disminuido, respecto de los años 2008 y 2009 de manera que la relación entre los indicadores no varía significativamente. A Jun-12 mantiene una cobertura de 3.75 (3.54 a Jun-11) veces el requerimiento mínimo de segunda línea.

El GFP cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica. Dentro del requerimiento de liquidez doméstica se exige tener un 1% invertido en títulos del BCE o de instituciones públicas, este portafolio por su plazo representa el 4.6% de sus activos líquidos, y el total de ellos constituye el 8.3% del portafolio.

La Unidad de Riesgos utiliza un modelo propio para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez, e incorpora el resultado de sus cálculos a los reportes de

liquidez presentados al organismo regulador. Además, la Tesorería maneja distintos reportes para monitorear la concentración y la volatilidad de las distintas captaciones. El crecimiento de las captaciones y la estrategia de reducir la concentración de los depósitos ha implicado que la volatilidad sea el requerimiento mínimo que debe cubrir en la mayor parte del tiempo en los últimos años.

Fondeo:



El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que representan el 88.5% del pasivo, a Jun-12 (USD 2.203MM) mantienen un crecimiento anual de 13.5%, con una tendencia dinámica en el semestre. Los depósitos a plazo son los que mayor crecimiento registran en el semestre (20.6%), mientras que los depósitos monetarios que no generan intereses y los depósitos de ahorro crecen alrededor del 8%, no obstante el crecimiento el crecimiento absoluto de estas fuentes y la disminución de las fuentes de mayor costo permitió disminuir el costo promedio de su fondeo.

Dentro de la estrategia de la institución mantiene como meta incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, diversificando sus fuentes de fondeo y ampliando la gama de clientes. La participación de los depósitos monetarios que no generan intereses y los depósitos de ahorro se ha incrementado en más de seis puntos porcentuales en relación al promedio de los cinco años anteriores, lo que ha apoyado también el aumento del margen de interés observado.

Además, se ha logrado un crecimiento diversificado que mejora los indicadores de concentración de depósitos. Actualmente, la concentración de los **25 mayores depositantes** sobre el total de obligaciones con el público ha mostrado una disminución respecto a sus históricos y que en el último año fluctúa alrededor de 9.22% y a Jun-12 llegó a 7.38%.

Estimamos que una parte del crecimiento de depósitos a plazo podría dirigirse a valores en circulación cuando el nuevo papel comercial empiece a ser colocado.

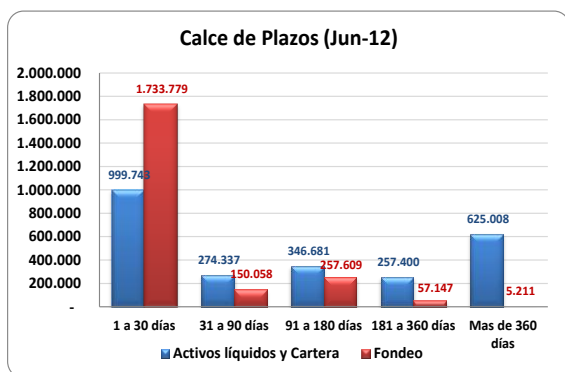
Al igual que el resto del sistema de bancos privados estos depósitos son en su mayor parte de corto plazo ya que el 89.3% están depositados hasta 180 días, aunque su plazo promedio si se ha elevado ligeramente en el último año.

El Banco ha sido activo en el **mercado de valores**, en el año 2010 realizó dos emisiones una de papel comercial y otra de obligaciones convertibles en acciones, las de corto plazo vencieron ya en el trimestre y serán reemplazadas



por un nuevo programa que fue calificado y aprobado ya por los entes de control, quedan además obligaciones de largo plazo convertibles en acciones que a Jun-12 representan el 0.5% del fondeo total.

De acuerdo al reporte de **brechas de liquidez** presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos frente a brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 90 días. Sin embargo, a medida que los activos líquidos han disminuido por una mayor colocación en cartera la mayor brecha acumulada negativa representa un mayor porcentaje (39% a Jun-12). Por lo que cada vez más activos líquidos están comprometidos en el descalce de plazo dejando menos cobertura para los demás riesgos.



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

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

Riesgo Operativo

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

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para que el soporte tecnológico sea respaldado en todo momento. Con este objetivo se creó el site alterno en la ciudad de Guayaquil el cual replica al sistema principal en tiempo real. Durante este año se realizaron pruebas considerando cargas de

momentos de saturación, las cuales fueron satisfactorias. El Comité de Continuidad ha estipulado que se haga por lo menos una prueba anual. Se han realizado pruebas del sitio alterno con la sucursal de Cuenca, que fue evaluada en términos generales como exitosa.

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

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

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

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

En estos meses se avanzaron algunas actividades como la actualización y aprobación de las bases documentales, políticas y procedimientos. Y a Jun-12 no se reportan cambios que mencionar.

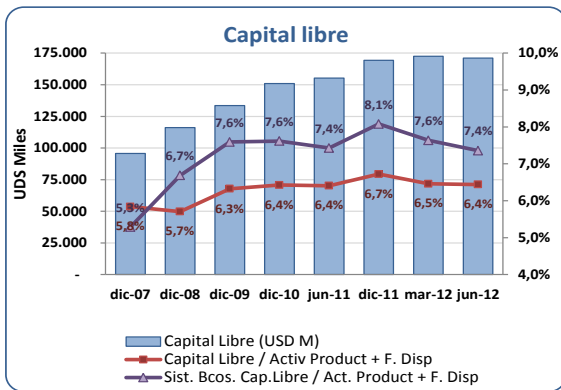
Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo al mes de junio 2012 fue de 12.68% (Sistema 12.66%). El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representa 83% del patrimonio técnico constituido y por sí solo cubre en 10.55% los activos ponderados por riesgo.

Respecto a las utilidades del año 2011 la Junta de Accionistas, decidió un reparto de dividendos por USD 10 MM y la capitalización de USD 20MM. Al mes de Jun-12 ya ha terminado este proceso y el **capital social** asciende a USD 168 MM.

El patrimonio técnico secundario está constituido, además de las utilidades del ejercicio que ascendieron a USD 17.4MM, por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.34 MM, de un total autorizado de USD 24 MM.



Con respecto a su **capital libre**, a la fecha de corte éste asciende a USD 171 MM y representa 6.4% de los activos productivos y fondos disponibles relación que se mantiene con variaciones positivas a fin de año, por el crecimiento de los resultados del GFP. La cobertura con capital libre para el promedio del sistema de bancos es de 7.4%.

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

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
	BANCOS								
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2.740.186	93.300	688.409	621.085	563.171	543.700	486.586	519.949	469.167
Inversiones Brutas	3.661.672	689.908	376.039	378.848	411.722	432.813	484.349	546.360	516.525
Cartera Productiva Bruta	14.593.638	752.836	820.908	847.573	1.028.418	1.123.570	1.205.380	1.262.757	1.313.595
Otros Activos Productivos Brutos	1.871.875	3.704	4.888	142.051	176.914	179.395	185.665	188.810	191.724
Total Activos Productivos	22.867.371	1.539.747	1.890.243	1.989.556	2.180.224	2.279.479	2.361.981	2.517.876	2.491.011
Fondos Disponibles Improductivos	2.170.341	99.987	147.771	124.638	170.265	145.140	159.677	154.065	168.232
Cartera en Riesgo	442.937	6.446	7.410	6.921	7.710	12.574	14.256	19.284	20.981
Activo Fijo	491.135	11.373	11.315	9.807	10.734	10.140	14.859	15.197	15.174
Otros Activos Improductivos	968.592	57.013	51.300	42.916	43.577	47.103	51.018	54.068	55.174
Total Provisiones	-1.129.210	-28.891	-29.789	-24.043	-28.033	-32.565	-36.039	-39.369	-41.625
Total Activos Improductivos	4.073.005	174.819	217.796	184.282	232.286	214.956	239.809	242.614	259.561
Total Activos	25.811.166	1.685.675	2.078.250	2.149.795	2.384.477	2.461.870	2.565.751	2.721.121	2.708.946
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	20.620.798	1.360.008	1.781.330	1.848.217	1.997.736	2.060.212	2.101.522	2.256.757	2.312.920
Depósitos a la Vista	14.330.915	891.255	1.137.876	1.173.181	1.371.323	1.466.135	1.511.110	1.611.241	1.623.064
Operaciones de Reporto	22.700	939	652	2.602	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.774.700	334.025	484.840	540.589	495.900	474.945	481.508	533.137	580.740
Depósitos en Garantía	3.541	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	488.943	133.789	157.962	131.846	130.513	119.132	108.904	112.380	109.115
Operaciones Interbancarias	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	264.007	26.026	23.650	29.264	42.145	35.472	43.373	40.730	37.252
Aceptaciones en Circulación	61.149	1.012	1.315	264	4.591	58	-	-	-
Obligaciones Financieras	799.757	45.906	46.835	31.387	24.757	22.485	20.263	21.341	20.750
Valores en Circulación	251.851	45.882	-	-	53.529	69.857	73.465	67.775	-
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	167.183	23.130	13.073	13.110	10.630	12.195	12.291	12.342	12.343
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	937.355	40.900	53.785	56.342	64.608	67.368	99.966	99.150	103.629
Provisiones para Contingentes	56.875	2.542	4.304	2.329	2.742	1.930	1.947	2.270	2.298
TOTAL PASIVO	23.159.976	1.545.405	1.924.292	1.980.913	2.200.738	2.269.578	2.352.827	2.500.367	2.489.191
TOTAL PATRIMONIO	2.651.190	140.270	153.957	168.883	183.739	192.292	212.925	220.754	219.755
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.811.166	1.685.676	2.078.250	2.149.795	2.384.477	2.461.870	2.565.751	2.721.121	2.708.946
CONTINGENTES	4.817.514	328.349	385.077	377.751	491.010	490.558	501.507	500.119	485.914
RESULTADOS									
Intereses Ganados	933.291	102.234	110.330	94.108	105.800	59.849	123.365	35.016	73.187
Intereses Pagados	221.713	35.237	45.937	34.871	34.943	15.510	30.583	8.366	17.172
Intereses Netos	711.578	66.997	64.394	59.237	70.857	44.339	92.782	26.650	56.015
Otros Ingresos Financieros Netos	111.257	34.425	27.786	16.840	22.394	12.191	27.163	7.354	13.529
Margen Bruto Financiero	822.836	101.422	92.179	76.077	93.251	56.530	119.945	34.004	69.544
Ingresos por Servicios	200.982	29.832	29.440	35.878	37.142	22.324	46.189	12.841	24.795
Otros Ingresos Operacionales	89.955	603	1.984	455	1.386	708	8.469	6.885	13.607
Gastos de Operación	662.422	84.287	86.476	90.219	97.024	54.376	115.786	31.476	61.469
Otras Perdidas Operacionales	32.871	211	83	67	53	242	7.436	6.669	12.703
Margen Operacional antes de Provisiones	418.480	47.360	37.044	22.123	34.702	24.944	51.382	15.586	33.774
Provisiones	192.432	8.478	6.262	3.391	10.285	5.853	14.075	6.529	11.564
Margen Operacional Neto	226.048	38.882	30.781	18.732	24.417	19.090	37.307	9.056	22.210
Otros Ingresos	62.203	2.427	8.336	9.052	8.576	4.570	8.806	2.799	5.238
Otros Gastos y Perdidas	25.665	160	182	203	91	436	225	82	85
Impuest. y Particip. de Empleados	74.073	14.733	13.307	8.791	10.174	7.980	11.840	3.891	9.968
RESULTADOS DEL EJERCICIO	188.513	26.417	25.629	18.790	22.728	15.244	34.048	7.881	17.395

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
CALIDAD DE ACTIVOS									
Activos Productivos + Fondos Disponibles	25.037.712	1.639.734	2.038.014	2.114.194	2.350.489	2.424.619	2.521.658	2.671.941	2.659.243
Inversiones Netas	3.442.104	687.730	373.159	375.706	409.023	429.934	481.820	543.889	514.165
Cartera Bruta total	15.036.575	759.282	828.317	854.494	1.036.128	1.136.144	1.219.636	1.282.041	1.334.576
Cartera Vencida	185.467	3.486	3.941	3.996	4.137	4.705	5.833	6.242	7.123
Cartera en Riesgo	442.937	6.446	7.410	6.921	7.710	12.574	14.256	19.284	20.981
Cartera C+D+E	357.910	10.801	6.464	6.830	7.563	8.476	11.080	12.955	14.637
Provisiones para Cartera	-899.578	-18.999	-19.033	-19.090	-24.801	-28.967	-33.369	-36.652	-38.921
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	84,88%	89,80%	89,67%	91,52%	90,37%	91,38%	90,78%	91,21%	90,56%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	146,05%	161,67%	160,94%	164,99%	168,97%	174,26%	176,15%	178,44%	176,00%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	1,23%	0,46%	0,48%	0,47%	0,40%	0,41%	0,48%	0,49%	0,53%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,95%	0,85%	0,89%	0,81%	0,74%	1,11%	1,17%	1,50%	1,57%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,38%	1,42%	0,78%	0,80%	0,73%	0,75%	0,91%	1,01%	1,10%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo (Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	215,93%	334,17%	314,95%	309,48%	357,24%	245,73%	247,73%	201,84%	196,46%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,98%	2,50%	2,30%	2,23%	2,39%	2,55%	2,74%	2,86%	2,92%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		160,61%	214,43%	252,03%	381,98%	346,52%	330,32%	311,16%	291,78%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0,00%	27,12%	28,19%	21,70%	28,42%	26,28%	23,96%	16,26%	16,12%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		22,54%	14,46%	50,66%	51,49%	22,48%	45,63%	9,97%	25,04%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	183,33%	192,88%	131,31%	185,11%	172,55%	152,48%	105,30%	108,39%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	2,12%	26,59%	7,58%	15,38%	15,28%	8,17%	13,04%	18,33%	16,51%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0,00%	1,59%	0,31%	0,34%	0,29%	0,35%	0,48%	0,87%	0,82%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	12,66%	15,72%	16,27%	15,33%	13,70%	13,57%	13,67%	13,08%	12,68%
TIER I / APPR	11,92%	10,52%	11,97%	12,26%	10,89%	11,23%	10,32%	9,54%	10,55%
PTC / Activos y Contingentes*	7,68%	7,79%	6,78%	6,98%	6,74%	6,93%	7,32%	7,21%	7,25%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	23,87%	16,57%	15,37%	13,33%	12,46%	11,45%	14,44%	13,85%	13,85%
Capital libre (USD)**	1.834.360	95.673	116.176	133.564	150.913	155.210	169.392	172.517	171.132
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	7,4%	5,8%	5,7%	6,3%	6,4%	6,4%	6,7%	6,5%	6,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49,09%	56,11%	62,39%	69,13%	70,87%	68,97%	67,89%	66,08%	65,20%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	94,12%	66,93%	73,57%	79,99%	79,49%	82,78%	75,47%	72,90%	83,21%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,67%	9,14%	8,18%	7,99%	8,10%	7,94%	8,60%	8,35%	8,33%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,91%	6,85%	6,53%	6,68%	6,80%	6,99%	6,84%	6,41%	7,31%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	2.591	4.359	802	369	121	37	61	9	18
Ingresos Operativos Netos	1.080.902	131.646	123.520	112.342	131.726	79.319	167.168	47.061	95.243
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	262.586	41.150	38.936	27.581	32.902	23.224	45.889	11.773	27.363
Margen de Interés Neto	76,24%	65,53%	58,36%	62,95%	66,97%	74,08%	75,21%	76,11%	76,54%
ROE***	14,65%	19,68%	17,42%	11,64%	12,89%	16,22%	17,17%	14,54%	16,08%
ROE Operativo	17,56%	28,97%	20,92%	11,60%	13,85%	20,31%	18,81%	16,71%	20,53%
ROA***	1,52%	1,72%	1,36%	0,89%	1,00%	1,26%	1,38%	1,19%	1,32%
ROA Operativo	1,82%	2,53%	1,64%	0,89%	1,08%	1,58%	1,51%	1,37%	1,68%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	66,07%	54,20%	52,78%	53,06%	53,88%	55,95%	55,54%	56,65%	58,83%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6,45%	5,12%	3,80%	3,07%	3,40%	3,98%	4,09%	4,37%	4,62%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,43%	7,27%	5,37%	3,92%	4,47%	5,07%	5,28%	5,57%	5,73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	45,98%	17,90%	16,90%	15,33%	29,64%	23,47%	27,39%	41,89%	34,24%
(Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	79,09%	70,46%	75,08%	83,33%	81,46%	75,93%	77,68%	80,76%	76,68%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	61,28%	64,03%	70,01%	80,31%	73,66%	68,55%	69,26%	66,88%	64,54%
Neto Promedio	6,88%	6,05%	4,93%	4,43%	4,73%	4,97%	5,25%	5,75%	5,54%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	4.910.527	193.287	836.180	745.723	733.436	688.841	646.263	674.014	637.399
Activos Líquidos (BWR)	6.263.053	696.804	846.132	861.418	878.544	846.783	862.416	907.560	867.266
25 Mayores Depositantes	3.374.838	213.147	232.006	204.493	188.757	196.860	201.050	214.409	141.447
100 Mayores Depositantes	5.539.465	296.750	375.640	386.440	302.605	403.148	397.124	426.481	320.205
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	34,12%	65,77%	61,05%	60,40%	52,76%	48,49%	47,62%	46,43%	45,06%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea ****	31,87%	49,73%	49,49%	48,68%	44,09%	43,50%	43,84%	44,86%	41,85%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	14,26%	12,14%	12,56%	11,32%	12,29%	10,79%	10,18%	11,17%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	17,90%	28,06%	53,79%	47,31%	51,18%	50,44%	39,82%	41,44%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	34,12%	65,18%	60,30%	59,42%	52,09%	47,81%	46,88%	45,97%	44,52%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	26,75%	18,08%	59,59%	51,44%	43,49%	38,89%	35,13%	34,14%	32,72%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	16,37%	15,67%	13,02%	11,06%	9,45%	9,56%	9,24%	9,22%	6,12%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	53,88%	30,59%	27,42%	23,74%	21,49%	23,25%	23,31%	23,62%	16,31%

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

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

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- 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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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 aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil 2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mil USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,6%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual%	8,83	4,31	3,33	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

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

ANEXO 3

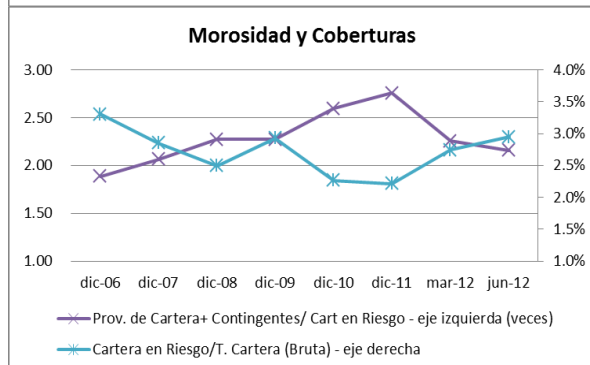
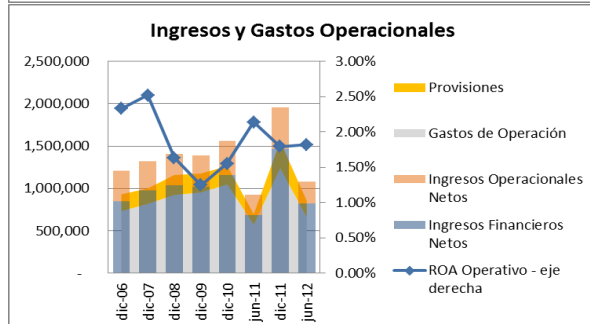
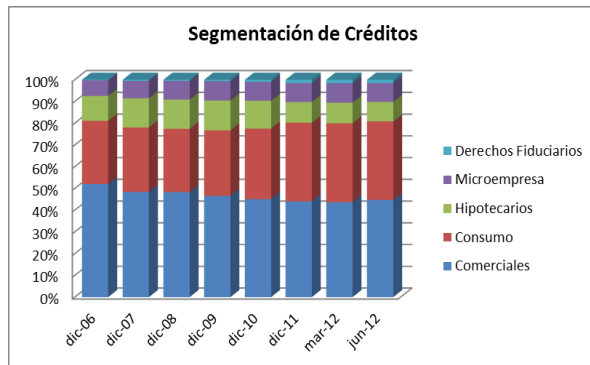
Entorno Sistema Financiero Privado

Información a: junio 2012.

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

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.



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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.