

Ecuador

Calificación Global

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

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

Resumen Financiero

Miles USD	2009	2010	2T11	2011	2T12
Activos	28,797	32,221	32,764	24,131	24,332
Patrimonio	3,916	3,782	3,852	3,448	4,744
Resultados	0.40	2.3	70.2	7.8	20.6
ROA (%)	0.00	0.01	0.43	0.03	0.17
ROE (%)	0.01	0.06	3.68	0.21	1

Contactos

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

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

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

Perfil

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

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

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACION**

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

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

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positivamente o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

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

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

Cambio positivo en la calificación de Consulcrédito provendría del fortalecimiento sostenido de su generación interna de capital por un incremento de sus negocios, que denote avances en la eficiencia administrativa y una mayor diversificación de ingresos. Por su parte, cambios negativos en las calificaciones provendrían de acentuarse el deterioro en la calidad de sus activos, reduciendo de manera importante sus indicadores patrimoniales, y que no sea cubierto por su accionista conforme el plan estratégico.

Consulcrédito mantiene una **estructura financiera débil. Los niveles de eficiencia y rentabilidad operativos**, han sido históricamente negativos, por lo que no cuentan con capacidad para generar provisiones adecuadas al riesgo generado y tampoco utilidades que alimenten el patrimonio.

La relación **de morosidad** es alta frente a su historia y al sistema; nuevamente hay crecimiento y el nivel de

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

cobertura para los riesgos evidenciados continúa decreciendo.

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

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

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

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

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA

Ver anexo 1.

DE LA INSTITUCIÓN

- Sustentado en la Ley Orgánica de Educación Intercultural de marzo 2011, el Ministerio de Educación eliminó el convenio de débito entre el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano FCME y los afiliados clientes de Consulcrédito; proceso que fundamentaba la cobranza, levantamiento y colocación de recursos de la Financiera con su mercado objetivo primario. Esto condujo al deterioro de la calidad del portafolio de crédito y la disminución del tamaño de la entidad.
- Consulcrédito presentó a la SBS en el primer trimestre de 2012, un Plan Estratégico para 2012-2014 que encamina a la entidad hacia una achicamiento de la estructura administrativa, modificación de la gestión comercial, fortalecimiento de la gestión financiera y, de la estructura integral de riesgos. Con base en estas estrategias nuevas la Administración de Consulcrédito espera cumplir el Plan de Regularización al que está sometido la Financiera.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

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

Por la estrategia comercial actual de abrir mercado hacia personas no necesariamente relacionadas al FCME, la entidad amplía su participación dentro del sistema financieras sin incluir Diners Club, y sostiene el puesto cuarto entre nueve instituciones con un 7.9% y 7.4% de los activos y pasivos del sistema en referencia.

Estructura de Propiedad y Soporte: En el trimestre de análisis no ha existido ningún cambio sobre la estructura de propiedad de la entidad. Desde diciembre 2003 el accionista mayoritario es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME, seguido por el grupo de Cesantes del Fondo. A junio el FCME administra activos por alrededor de USD 300 MM.

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

Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

El soporte a la Financiera ha provenido de las aportaciones de capital realizadas por su accionista entre 2004 y 2012. En este segundo trimestre el accionista FCME realizó un aporte para futuras capitalizaciones por USD 600 M.

Otras formas de apoyo del accionista ha sido la compra de cartera sin recurso, asumir gastos de operación, invertir en depósitos a plazo.

Se esperaría que el soporte del accionista se mantenga, y se realice en tiempo y forma conforme lo acordado en el Plan Estratégico reconocido por el ente de control.

Estrategias:

Consulcrédito es una Financiera de tamaño mediano dentro del sistema de financieras sin incluir Diners. Desde noviembre 2009 la entidad está inmersa en un Programa de Regularización que inicio en julio 2010 y vencería en julio 2013. Por cambios en normas relacionadas con el manejo de los recursos de los

afiliados el FCME, que perjudicaron a Consulcrédito, en el año 2012 los objetivos comerciales y operativos de la entidad se centran en un trabajo independiente de su accionista.

A partir del segundo trimestre de 2012 la entidad amplió su mercado objetivo de afiliados al FCME, hacia personas particulares, miembros actuales y futuros del Magisterio Nacional y agentes económicos relacionados al sector de la educación. El resultado de esta estrategia es de mediano plazo, a la fecha los clientes se dividen 88% en afiliados y relacionados al FCME, y 12% son personas naturales y jurídicas.

Igualmente desde este periodo sus operaciones se canalizarían a través de su oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, en un perímetro máximo comprendido por la provincia de Guayas. Por la forma anterior de operar, a través de la red comercial de FCME, el portafolio de crédito vigente tiene la siguiente distribución geográfica: Guayas 63.6%, Manabí 12.6%, Pichincha 6.5%, Los Ríos 4.5%, El Oro 3.4%, Otras 15 provincias 9.4%. En las siguientes líneas de negocios: Consumo con el 49.5%, Vivienda 41.5%, Comercial 9%, Microcrédito 0.1%.

La estructura orgánica y funcional tiene una dimensión más pequeña y distribuida por gerencias que cubren los aspectos importantes del negocio (55 personas a jun-12).

La colocación se centraría en los mismos segmentos en los que han incursionado, pero con plazos más cortos a lo otorgado anteriormente. La adquisición de cartera es una alternativa prevista en el plan para colocar aceleradamente la liquidez.

PRODUCTO	GARANTÍA	PLAZO MÁX.	TASA	MONTO MÁX.
Consumo	Vehículo	3 años 5 años	Fija Variable	\$ 35,000
Consumo	Quirografía	1 año	Fija	\$ 3,000
Consumo	Efectivo	1 año	Fija	NA

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

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

Gobierno Corporativo:

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

A la fecha la administración del Banco gestiona la aprobación por parte de la SBS de dos vocales principales y cuatro vocales suplentes para el Directorio de la Financiera. La actual Presidencia Ejecutiva y parte del Directorio actúan dos años en la entidad. Estos

órganos han asumido el plan de regularización en el cual la institución está inmersa desde noviembre 2009.

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

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

El Directorio y la Gerencia General procuran cumplir observaciones y requerimientos que les realizara el ente de control. De las 60 observaciones del año 2010 quedan 10 observaciones parcialmente cumplidas. Del año 2011 falta cumplirse 12 de 33 observaciones. Los temas a mejorar son: tecnología, parametrización y evaluación de riesgos, conciliaciones bancarias.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

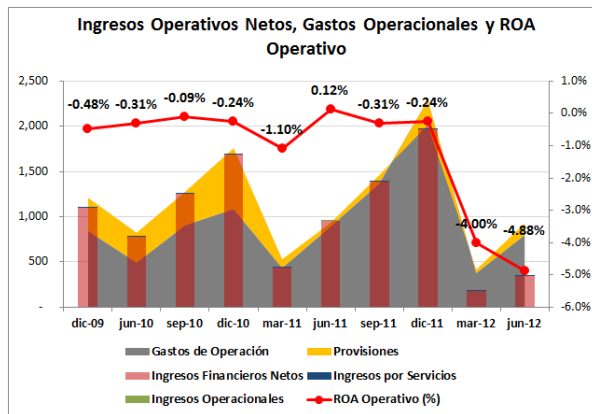
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros internos y demás información financiera de Consulcrédito a junio 2012.

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

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

A la fecha la utilidad neta se mantiene poco representativa y originada en ingresos extraordinarios no recurrentes. Así concluirá el ejercicio 2012. Compara negativamente con el sistema financiero sin incluir Dineros.

La Institución redujo en el lapso de seis meses, entre junio y diciembre 2011, USD 14.861 M de crédito. Reponer ese volumen en el corto plazo demanda de una gestión hábil y proactiva, que esperamos se concrete lo antes posible, dado que Consulcrédito depende de este negocio para su continuidad.



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

En el primer semestre de 2012 la actividad de intermediación tiene un crecimiento lento, y su conformación sostiene un mayor peso de activos líquidos por sobre activos de crédito, que limita la recuperación de intereses comparada con el año anterior.

De otro lado, el crecimiento del costo financiero por sobre las condiciones del mercado hace que el margen de interés neto pase de 56.42% a 41.46% en el año, y contraiga el NIM desde 6.84% a 3.3% en igual periodo. El sistema financiero sin considerar Dineros maneja un NIM de 6% a jun-12.

Los servicios prestados reducen comisiones que crecen pero que aún son poco representativas (0.6%), en el total de ingresos.

Conforme el plan estratégico la estructura de costos no crece en el año, con todo lo generado es insuficiente para asumir el peso de los egresos operativos. A jun-11 constituyó el 93.84% de los ingresos operativos netos y en el presente periodo de análisis es 2.4 veces, por lo que el MON negativo antes de provisiones llega a representar el 56% de los ingresos operativos, nivel no observado anteriormente.

Las provisiones constituidas a jun-12 son 3 veces lo realizado en junio pasado, sin embargo, la posición de cobertura de riesgos es en la entidad inferior a una vez, y está por debajo del sistema.

El ROA de 0.17% que obtiene la Financiera es de baja calidad y posición comparado con el 0.87% del sistema. Se sustenta en ingresos no operativos no recurrentes como la venta de activos fijos de la Financiera, y en reversiones de provisiones.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

El departamento de cobranzas tiene nueve meses de creado. Realiza su gestión mediante llamadas y notificaciones escritas. El departamento legal del banco se encarga del proceso extra judicial y judicial. El departamento tiene retos importantes como la recuperación de cartera no otorgada en la provincia de Guayas, que representa el 36.4% de ese activo. Establecer una relación directa con el cliente. Cuadrar con la parte operativa los abonos de clientes que realizan en la cuenta de FCME.

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

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

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

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. El trabajo manual y no estructurado, así como la falta de control interno, originaron afectaciones directas al patrimonio, debilitado la calidad crediticia del balance, y opacidad sobre las cifras del negocio. Se han tomado medidas al respecto, su eficacia será evaluada conforme los resultados. Tienen pendiente por cumplir 10 observaciones de las realizadas por el ente de control sobre los balances del año 2010, y 19 sobre la posición de la entidad a 2011.

Fondos Disponibles

Es el tercer rubro en importancia en el balance, 15.8% a junio. Compuesto por 19% de depósitos para encaje en el BCE y Caja, Bancos locales 81%.

La porción de Bancos se coloca en cuentas corrientes en instituciones financieras con calificaciones en grado de inversión local desde "AA+" a "AAA-", con una razonable diversificación en emisores.

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

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

Inversiones

Por la venta de cartera, el portafolio de inversiones se constituye el activo productivo de mayor importancia en el balance (42%).

Mantienen la mayor proporción de este portafolio (78%) entre 1 y 180 días, 8% entre 181 y 360 días, y 14% entre 361 días. Al igual que las cuentas bancarias, este rubro está contratado en dólares por lo que no tiene riesgo cambiario.

Conservan una sana diversificación en 19 emisores locales, y se ha mantenido la dispersión en calificaciones de crédito que va desde "A" a "AAA-" en escala local.

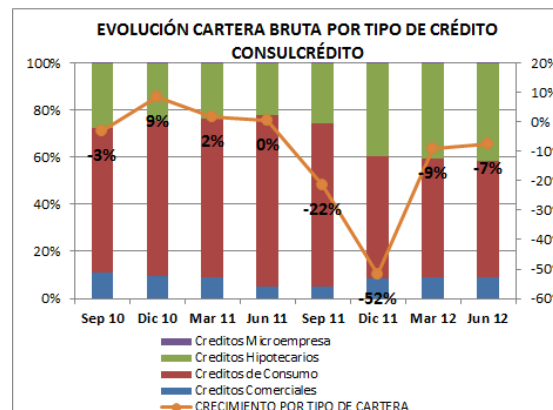
EMISOR	CALIFICACIÓN	%
Talme	A	2%
Banco del Austro	A+	10%
Banco Amazonas	AA	6%
Gisis	AA	2%
Banco Solidario S.A	AA-	21%
Corporación Financiera Nacional	AA-	0%
Basesurcorp	AA-	0%
Discarna	AA-	3%
Banco Promerica	AA+	3%
Banco Universal S.A. Unibanco	AA+	16%
Banco de Machala	AA+	2%
Plásticos del Litoral Plastit S.A.	AA+	3%
Tercera Tit. Cartera Comercial COMANDATO - Serie 1	AAA	1%
Pichincha	AAA-	0%
Banco Internacional	AAA-	12%
Banco Procredit	AAA-	10%
Diners Club	AAA-	4%
Ministerio de Finanzas	NC	4%
TOTAL		100%

El 100% de los títulos están disponibles para la venta, contabilizados a valor de mercado, y corresponden fundamentalmente a certificados de depósito (85.2%), titularizaciones de cartera, obligaciones de compañías y del Ministerio de Finanzas 14.8%.

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

Conforme el informe mensual del comité integral de riesgos, la pérdida por valuación que la institución ha registrado directamente en el patrimonio en este trimestre asciende a USD 24 M, con posibilidad de seguir incrementándose.

Cartera de Crédito



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

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

En el trimestre se han dado más recuperaciones que colocaciones, lo que junto a una pequeña canje de cartera, merma nuevamente la posición en la estructura general. A esta fecha de análisis constituye el 30% del activo bruto (33% a mar-12).

La estructura de vencimientos contractual continúa fundamentalmente de mediano plazo. El 69% del portafolio vence sobre los 360 días.

El activo presenta mayor cartera en riesgo a pesar de la implementación de procesos estructurados de cobranza, esto más la reducción del crédito total nuevamente en este trimestre, conducen a un peso creciente de la cartera en riesgo, y al declive en la cobertura de provisiones para cartera en riesgo y CDE.

Vale anotar que las provisiones constituidas en lo que va del año no compensan las provisiones reversadas en el mismo periodo por lo que la menor cobertura del riesgo con provisiones también responde a esto.

A junio el indicador de cartera en riesgo y cartera CDE ascienden a 20.09% y 8.65%, correspondientemente. El sistema maneja relaciones de 7.63% y 1.33%, en el mismo orden.

La cobertura con provisiones específicas y generales para cartera en riesgo y cartera CDE es 36.13% y 83.87%, en este corte de cifras.

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

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

Por las ventas de cartera de 2011 la **concentración por cliente** que fue baja hasta sep-11 (9.6%), pasa a moderada. Los 25 principales deudores frente a la cartera bruta y contingentes y al patrimonio son el 20.54% y 32.44%, respectivamente.

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

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

CONTINGENTES

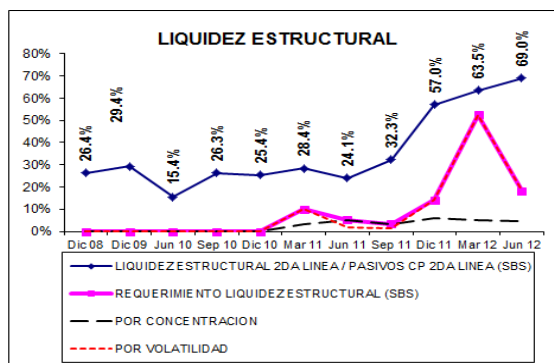
Esta cuenta no ha tenido relevancia en la historia de la Financiera, corresponde a operaciones Fianzas y Garantías. No prevemos cambio en este negocio.

• RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa un riesgo bajo de +/-0.05% del Patrimonio Técnico y el segundo un riesgo de +/-0.63%. El riesgo frente a su historia se reduce por la ampliación del plazo de las captaciones.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

• RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La administración de la liquidez y sus riesgos tienen una tendencia positiva que se sustenta en parte en el hecho de los que los activos líquidos no han sido colocados en crédito. Continúa siendo un reto para la entidad el estabilizar la estructura de plazos, diversificación y crecimiento del fondeo.

En el trimestre se ha logrado un crecimiento de 4.6% en las captaciones del público. Se lo ha hecho en clientes antiguos y nuevos, y con mayores plazos del fondeo. Ello ha disminuido como se ve en el gráfico superior, principalmente el riesgo de volatilidad, y aportado a la disminución del descalce del balance. El riesgo de concentración todavía no se logra estabilizar, se encuentra en moderado.

La liquidez actual es temporal, resultante de la venta obligada de cartera, que tendrá que destinarse a crédito lo antes posible.

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

El incremento de recursos en activos líquidos pone en mejor posición la liquidez frente a la proporción de pasivos de hasta 90 días, sin embargo, entre 180 y 360 días, conforme el escenario contractual realizado por la Financiera, tendrían una posición de liquidez en riesgo del 2% de los ALN. Si bien este riesgo es menor a lo observado en el trimestre anterior, persiste el problema en el calce del balance.

Los 25 mayores depositantes fueron más del 40% durante el 2011, a fin de año constituyeron 17.28%, a mar-12 el 16.35%, y 20.1% en jun-12. La posición actual de concentración representa el 38% de los Activos Líquidos, menos que el trimestre anterior pero porque los activos líquidos no han sido colocados en crédito.

DEPÓSITOS A PLAZO	SISTEMA FIN						
	NO DINERS JUN-12	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
De 1 a 30 días	19%	9%	11%	9%	17%	14%	11%
De 31 a 90 días	25%	16%	14%	15%	17%	22%	14%
De 91 a 180 días	24%	28%	18%	21%	22%	16%	31%
De 181 a 360 días	27%	29%	22%	16%	29%	35%	31%
de más de 360 días	5%	20%	34%	38%	15%	13%	13%
Depósitos por Confirmar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

RIESGO OPERATIVO

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

De acuerdo a la Auditoría Interna, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 93% en general. Los siguientes procesos son los más atrasados: Tecnología de la Información, Eventos externos, Administración de Riesgo Operativo, Continuidad del Negocio.

Se está levantando estadísticas de eventos de pérdidas clasificados por tipo de pérdida, factor y clase de riesgo operativo. A jun-12 los eventos de mayor incidencia fueron los relacionados con personas procesos 67%, externos 17%, procesos 16%. Estos desencadenan en riesgos operativos por procesos en un 50%, recursos humanos 33%, y tecnológicos en un 17%.

Los tipos de pérdida por riesgo operativo que tuvieron mayor incidencia fueron las relacionadas con Multas y sanciones con el 50%, seguidos por Pérdidas en Efectivo con el 33% e Incumplimiento regulatorio con el 17% de los riesgos identificados.

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

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

SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
PTC / APPR	14.9%	18.6%	27.8%	26.6%	30.5%
TIER I / APPR	12.3%	15.9%	26.5%	25.7%	29.0%
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	-1.0%	-0.1%	3.0%	10.0%	8.0%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	-5.4%	-0.3%	13.9%	35.1%	29.7%
Pasivo / Patrimonio (x) veces	7.52	7.50	6.00	3.92	4.13

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

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

A jun-12 el balance tiene déficit de provisiones para cubrir en una vez la cartera en riesgo y cartera CDE, respectivamente. Además, este recurso se está reduciendo por las pérdidas por valuación de su activo inversiones.

De acuerdo al Plan Estratégico actual estaría pendiente un aporte fresco de capital para futuras capitalizaciones por USD 500 M que se cumpliría mensualmente hasta fin de año. Hasta el mes de jun-12, sólo se ha registrado como aporte para futuras capitalizaciones USD 600 M.

CONSULCREDITO

	SISTEMA FIN NO DINERS	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12
(\$ MILES)							
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	25,806	1,561	1,815	910	3,729	2,396	3,265
Inversiones Brutas	50,494	8,692	4,514	5,211	8,370	9,769	10,633
Cartera Productiva Bruta	189,149	14,836	20,168	21,346	7,267	6,684	5,988
Otros Activos Productivos Brutos	9,108	630	756	879	854	664	669
Total Activos Productivos	274,558	25,719	27,253	28,347	20,220	19,513	20,554
Fondos Disponibles Improductivos	7,725	470	891	549	1,113	916	748
Cartera en Riesgo	15,614	672	2,933	2,218	1,618	1,407	1,505
Activo Fijo	3,519	993	972	961	979	1,001	250
Otros Activos Improductivos	18,596	1,972	1,788	2,348	1,443	1,351	2,298
Total Provisiones	-11,379	-1,028	-1,616	-1,660	-1,242	-1,100	-1,024
Total Activos Improductivos	45,454	4,106	6,583	6,077	5,154	4,675	4,802
Total Activos	308,633	28,797	32,221	32,764	24,131	23,088	24,332
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	245,949	22,384	26,007	25,160	17,066	17,052	17,836
Depósitos a la Vista	620	81	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	241	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	242,724	22,303	26,007	25,160	17,066	17,052	15,970
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,363	-	-	-	-	-	1,866
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	24	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,958	1,692	1,362	1,251	511	-	-
Valores en Circulación	1,023	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	601	-	-	1,300	1,300	-	600
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	13,708	798	1,069	1,200	1,806	1,340	1,152
Provisiones para Contingentes	64.0	6.6	1.2	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	264,326	24,881	28,439	28,912	20,683	18,391	19,588
TOTAL PATRIMONIO	44,306	3,916	3,782	3,852	3,448	4,696	4,744
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	308,632	28,797	32,221	32,764	24,131	23,088	24,332
CONTINGENTES	12,684	177	24	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	16,501	2,123	3,018	1,682	3,304	411	809
Intereses Pagados	8,486	1,032	1,409	733	1,458	237	474
Intereses Netos	8,015	1,091	1,609	949	1,846	174	336
Otros Ingresos Financieros Netos	1,132	3	78	1	121	6	6
Margen Bruto Financiero (IO)	9,147	1,094	1,686	950	1,967	180	341
Ingresos por Servicios (IO)	158	0.3	1.6	0.7	0.4	0.1	0.1
Otros Ingresos Operacionales (IO)	131	-	-	2	3	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	8,583	844	1,088	894	2,287	378	800
Otras Perdidas Operacionales	19	1.0	1.0	0.1	27.0	0.1	2.7
Margen Operacional antes de Provisiones	834	249	599	59	-343	-198	-462
Provisiones (Goperac)	1,395	366	672	39	-274	38	129
Margen Operacional Neto	-561	-117	-73	19	-69	-236	-591
Otros Ingresos	2,910	177	104	175	188	224	639
Otros Gastos y Perdidas	254	57	26	94	99	27	28
Impuestos y Participacion de Empleados	802	2	2	30	13	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,294	0.4	2.3	70.2	7.8	-39.6	20.6

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	SISTEMA FIN NO DINERS						
	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	mar-12	jun-12	
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	282,283	26,189	28,144	28,896	21,333	20,429	21,303
Cartera Bruta total	204,763	15,508	23,101	23,565	8,884	8,091	7,494
Cartera Vencida	2,722	205	342	324	243	225	154
Cartera en Riesgo	15,614	672	2,933	2,218	1,618	1,407	1,505
Cartera C+D+E	7,663	500	925	1,002	918	704	648
Provisiones para Cartera	-9,686	-690	-1,224	-1,254	-788	-616	-544
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	85.8%	86.2%	80.5%	82.3%	79.7%	80.7%	81.1%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	109.85%	106.83%	99.58%	107.33%	115.03%	114.43%	115.24%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.33%	1.32%	1.48%	1.37%	2.74%	2.78%	2.06%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.63%	4.33%	12.70%	9.41%	18.21%	17.39%	20.09%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.74%	3.22%	4.00%	4.25%	10.33%	8.70%	8.65%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	62.45%	103.59%	41.78%	56.51%	48.68%	43.75%	36.13%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	127.24%	139.21%	132.49%	125.16%	85.81%	87.49%	83.87%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.73%	4.45%	5.30%	5.32%	8.86%	7.61%	7.26%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	281.61%	122.41%	118.72%	90.74%	92.06%	91.36%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	18.26%	11.40%	8.04%	19.08%	19.80%	20.54%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.89%	3.33%	5.11%	4.43%	7.40%	8.48%	8.92%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	ND					0%	3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	73.14%	69.70%	49.18%	49.18%	34.12%	32.44%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	50.08%	0.00%	0.00%	0.00%	-23.99%	-8.35%	-17.82%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.36%	0.03%	0.31%	0.00%	0.51%	0.78%	2.01%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	17.07%	16.70%	14.90%	18.61%	27.75%	26.60%	30.51%
TIER I / APPR	15.00%	13.98%	12.30%	15.88%	26.48%	25.67%	29.04%
PTC / Activos y Contingentes*	13.76%	13.33%	12.15%	16.22%	19.69%	20.36%	22.21%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	7.96%	25.70%	24.80%	18.09%	20.61%	21.30%	4.63%
Capital libre (USD M)**	17,898	1,315	-293	-15	650	2,037	1,715
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.34%	5.02%	-1.04%	-0.05%	3.05%	9.97%	8.05%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	32.18%	26.56%	-5.43%	-0.28%	13.85%	35.15%	29.73%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	87.87%	83.70%	82.53%	85.33%	95.42%	96.50%	95.18%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	14.83%	15.98%	12.40%	11.86%	12.24%	19.89%	19.58%
TIER I / Activo Neto Promedio	13.01%	13.19%	10.60%	13.95%	16.09%	19.21%	21.23%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	10.2	32.4	2.1	1.5	2.7	0.5	1.2
Ingresos Operativos Netos	9,417	1,094	1,687	953	1,944	180	339
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2,096	2.7	4.8	100.2	21.0	-39.6	20.6
Margen de Interés Neto	48.6%	51.4%	53.3%	56.4%	55.9%	42.4%	41.5%
ROE***	6.00%	0.01%	0.06%	3.68%	0.21%	-3.89%	1.00%
ROE Operativo	-2.60%	-2.98%	-1.89%	1.01%	-1.90%	-23.21%	-28.87%
ROA***	0.87%	0.00%	0.01%	0.43%	0.03%	-0.67%	0.17%
ROA Operativo	-0.38%	-0.48%	-0.24%	0.12%	-0.24%	-4.00%	-4.88%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85.22%	102.71%	95.49%	99.79%	95.12%	96.94%	99.46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.00%	5.21%	6.08%	6.84%	7.79%	3.52%	3.30%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.83%	5.08%	6.37%	6.83%	8.29%	3.63%	3.35%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	167.21%	146.83%	112.15%	67.18%	80.01%	-19.23%	-28.01%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	105.95%	110.68%	104.32%	97.98%	103.52%	231.05%	274.66%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	91.14%	77.19%	64.48%	93.84%	117.63%	209.91%	236.44%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.68%	4.94%	5.77%	5.75%	7.14%	7.06%	7.67%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	33,531	2,031	2,706	1,460	4,842	3,312	4,013
Activos Liquidos (BWR)	52,441	4,785	4,706	5,568	9,290	6,358	9,442
25 Mayores Depositantes****	-	6,881	10,767	11,157	2,950	2,787	3,584
100 Mayores Depositantes****	-	8,380	12,356	-	4,790	4,711	5,628
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	54.0%	86.5%	70.4%	90.4%	157.9%	105.9%	246.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.43%	29.38%	25.42%	24.08%	56.96%	63.50%	69.00%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	5.13%	14.08%	52.55%	18.27%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	90.60%	110.08%	90.98%	42.63%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	54.05%	86.51%	70.36%	88.43%	142.08%	98.41%	220.89%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	34.56%	36.72%	40.46%	23.18%	74.06%	51.27%	93.88%
25 May. Deposit ****/Oblig con el Público	0.00%	30.74%	41.40%	44.34%	17.28%	16.35%	20.10%
25 May. Deposit ****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	143.79%	228.78%	200.39%	31.75%	43.84%	37.96%

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

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

**** El dato del sistema es referencial



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes Sistema Financiero

- 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 adquiridas en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En May. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2155) resuelve que las instituciones del sector financiero deberán informar sobre la calificación de riesgo y las tasas de interés, tarifas y gastos que cobra, así como de las modalidades de operación de las tarjetas de crédito.
- En Jun. 2012 el Gafi (Grupo de Acción Financiera contra el Lavado de Dinero) incluye al Ecuador en la lista de **"jurisdicciones con deficiencias estratégicas que no han realizado el suficiente progreso para hacer frente a las deficiencias o que no están comprometidos con el plan de acción desarrollado con el Gafi"**.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anti cíclica** 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.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCIÓN

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

SECTOR REAL

La tendencia del PIB en el primer semestre se muestra menor en aproximadamente 3% al crecimiento del 2011, la expectativa del gobierno es una desaceleración real de la Economía que llegaría a 4% para fines del 2012.

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

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

USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011. Estos resultados han preocupado al gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

EXPORTACIONES

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

IMPORTACIONES.

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

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

INSTITUCIONES FINANCIERAS



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, es por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecerá en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaba mantenga una tasa de crecimiento menor a la del 2011. De todos modos, siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de



ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

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%	8,61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Publico / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

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

Riesgo Sectorial: Financieras

ANEXO 3

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Jun 11 - Jun 12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Cartera productiva bruta	20.8%	28.6%	13.3%	14.1%	-4.4%
Obligaciones con el público	17.7%	19.2%	10.2%	13.1%	8.7%
A la vista	14.2%	4.6%	6.2%	29.7%	7.4%
A plazo	26.5%	33.1%	14.6%	12.7%	7.6%
Patrimonio	19.4%	15.8%	7.5%	13.8%	11.1%
Resultados	-1.7%	10.3%	53.0%	9.3%	-29.7%

INDICADORES a Jun-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	14.7%	11.4%	12.7%	22.8%	6.0%
ROA	1.5%	1.8%	1.1%	3.9%	0.9%
Margen de interés neto	76.2%	65.5%	59.4%	59.8%	48.6%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3.0%	3.8%	3.5%	5.1%	7.6%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.4%	2.4%	1.5%	3.0%	3.7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.4%	11.4%	-9.5%	16.7%	6.3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	49.1%	60.3%	-72.0%	65.0%	32.2%

Fuente: Focus Financiero, Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

El 78.5% del sistema Financieras lo constituye Dineros Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, que por su actividad y tamaño de activos compara con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El desarrollo de esa sola entidad sustenta fundamentalmente los indicadores del segmento financiero. Sin considerar Dineros Club el 21.5% del sistema Financieras continúa con un comportamiento poco favorable comparativamente con los demás entornos financieros. El presente informe se centrará en el sistema Financieras sin Dineros Club, conformado por nueve entidades.

Entidad	Activos Netos	Cartera Neta	Cartera Neta / Activos Netos
UNIFINSA	132,609	91,258	68.8%
VACZCORP	54,265	41,882	77.2%
LEASINGCORP	24,509	22,398	91.4%
CONSULCREDITO	24,332	15,352	63.1%
FIDASA	20,518	10,780	52.5%
PROINCO	19,256	7,494	38.9%
GLOBAL	19,193	3,886	20.2%
INTERAMERICANA	11,289	2,575	22.8%
FIRESA	2,663	575	21.6%
SISTEMA	308,633	196,198	63.6%

Fuente: SBS
Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Dineros persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica

INSTITUCIONES FINANCIERAS

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

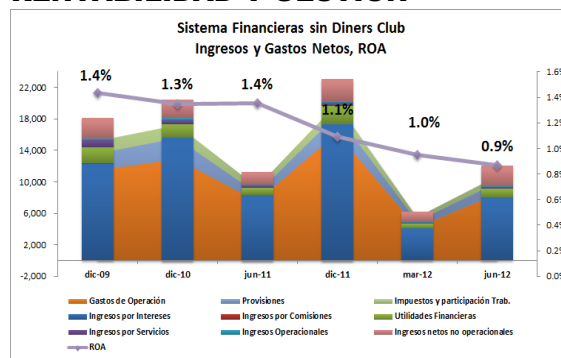
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El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

PERFIL

A jun-12 los activos del sistema financieras sin Dineros mantienen su baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.98% de los activos.

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

RENTABILIDAD Y GESTIÓN

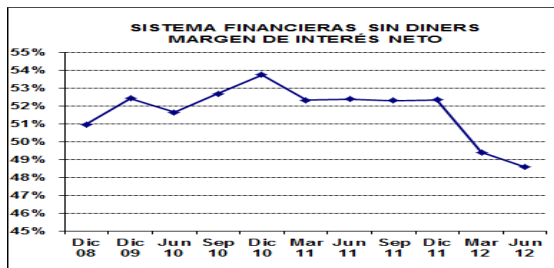


Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

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

La actividad de intermediación constituye el 78% de los ingresos totales. El desarrollo de este negocio ha sido de concentrarse principalmente en activos de menor rentabilidad que merma la generación de intereses.

Influencia además el achicamiento de las actividades de una de las más grandes entidades de este sistema a causa de problemas operativos.



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

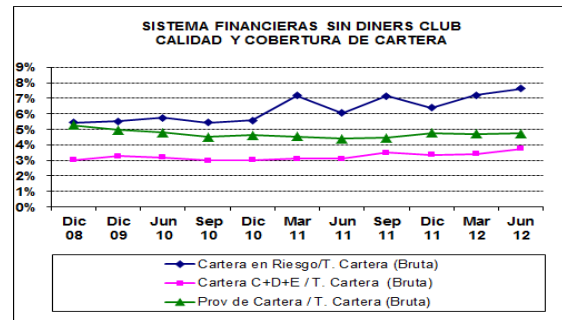
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del segmento de 48.57% sigue por bajo el promedio del sistema mutualistas (59.4%) y del sistema financiero total que alcanzó 73%.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría. Si bien en una institución el aumento de los gastos se justifican en la regularización de problemas operativos. En el corto plazo no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes. Las provisiones constituidas en 43% más a junio del año pasado, conlleva un peso adicional al MON. Incluso de este esfuerzo financiero la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

Cuatro de las nueve instituciones tienen un MON negativo. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Diners. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 29.7%. No se espera mejoras en la calidad y cantidad de los resultados de este sistema en el corto plazo.

La posición financiera de Diners Club se sustenta en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (4.65%) frente al sistema financiero total, aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

CALIDAD DEL ACTIVO



Fuente: Focus Financiero, SBS
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (63.6%).

La cartera de crédito se distribuye en: 59% consumo, 18.4% comercial, microempresa 15.6%, vivienda 2.8%, y cartera en fideicomisos 4.2%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.62:1), observándose una tendencia negativa.

Si bien la tendencia es ahora del sistema financiero total por el crecimiento logrado en el año, este no es el caso del sistema en análisis, y preocupa el hecho por la baja capacidad de sustentar nuevos riesgos con su generación financiera.

La morosidad de Diners Club de 4.53% muestra crecimiento que es mitigado con coberturas de 2.1:1 veces con provisiones y considerando la menor antigüedad de sus cuentas vencidas.

FONDEO Y LIQUIDEZ

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (83%). Por la tendencia en los indicadores, se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (65% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 70%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (1.8 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez que mejora transitoriamente hasta nuevas colocaciones, pero que continúa apretada. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.7:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien el nivel importante de PTC (17% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante



observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. En capital libre compara negativamente con los otros sistemas. Es otro tema a considerar como negativo en este sistema.

Las relaciones patrimoniales de Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 18.51% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 19.3% preservada por el control de sus riesgos.