



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2008	2009	2010	2011	2T12
A-	A-	A-	A-	A-

Resumen Financiero

USD Miles	2008	2009	2010	2011	2T12
Activos	6,186	6,468	6,820	7,110	11,289
Patrimonio	1,422	1,472	1,625	1,712	1,793
Resultados	34	53	153	87	80
ROA (%)	0.63	0.83	2.30	1.26	1.73
ROE (%)	2.42	3.64	9.85	5.24	9.09

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
pbaus@bwratings.com, ext: 114

Sebastián Baus, Ecuador
sbaus@bwratings.com, ext: 104

Jeanneth Molina
jmolina@bwratings.com, ext: 110

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (1979), es una Sociedad Financiera clasificada entre las muy pequeñas. Concentra la operación en la ciudad de Guayaquil, en pocas personas naturales y medianos empresarios, que requieren de créditos de vivienda y financiamiento comercial.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A., a junio 2012, decidió mantener la calificación de la Institución en "A-" (A menos). De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se supere rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sociedad Financiera Interamericana continúa generando utilidades a través de su incursión en negocios puntuales, dando como resultado variabilidad en sus indicadores. En el 2012, la principal fuente de ingresos financieros han sido las inversiones, que a junio representan el activo más importante y de mayor crecimiento anual.

A lo largo de 2012 la principal debilidad de SFI han sido sus niveles de liquidez, presionados tanto por la poca diversificación de fuentes de fondeo, la concentración de sus depósitos y la preferencia del público por el corto plazo; como por requerimientos propios del crecimiento del negocio. Interamericana a partir de 2012 ha profundizado su participación en inversiones, en busca de rentabilidad, y a cambio ha llevado sus indicadores de liquidez hacia la mayor exposición histórica; para jun-12, no solo mantiene coberturas bajas, sino ya muestra posiciones de liquidez en riesgo en el corto plazo.

En cuanto al portafolio de inversiones, los recursos están invertidos en instrumentos estándar, con condiciones que minimizan riesgos de mercado; pero este rubro continúa siendo concentrado, mayoritariamente colocado en papeles privados con calificación de riesgo local, pero persisten posiciones con emisores sin calificación.

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.

En el negocio crediticio, la institución continúa participando fuertemente en crédito comercial, pero dado su modelo de negocios, maneja un portafolio de pocos clientes de corte corporativo, lo que le ha permitido eliminar la morosidad.

La calidad de la originación se explica por los procesos personales que tiene para el otorgamiento y recuperación de cartera, dado el reducido número de clientes.

Los niveles patrimoniales de Interamericana son de buena calidad y superiores a la media de su Sistema, constituyendo un soporte frente a riesgos no previstos al asumir nuevos retos en crecimiento.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

▪ PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979. **Se conserva como una sociedad financiera muy pequeña dentro del segmento** de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club. El posicionamiento en el mercado está limitado a la ciudad de Guayaquil y a un número muy reducido de clientes.

Su participación en los activos del sistema es variable, dependiendo de la estabilidad de los negocios en la financiera y el mayor desarrollo del sistema. A jun-12 constituyen el 3.7% de los activos del sistema de financieras sin Diners, 2.9% de los pasivos, y 2.6% en las captaciones del público.

A diferencia de los demás de sectores financieros, el segmento de financieras muestra problemas para generar negocios, reflejando quizá debilidad sistémica a la hora de competir con el resto de instituciones.

Estructura de la Financiera: La estructura accionarial no se ha modificado, continúa concentrada en pocos accionistas. El 83% del paquete accionario pertenece a una sola familia, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979). La institución cuenta con 10 empleados.

El soporte patrimonial de Interamericana se ha fortalecido principalmente con la capitalización anual de los resultados. Para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución, el patrimonio es consistente.

Distribución accionarial SFI

ACCIONISTAS	%
Arrendame S.A.	81.1%
Seguros Colón	5.9%
Asis Technology Partners Atpe S	5.9%
Wated Dahik Jorge Elías	5.0%
Garibaldi Carvajal	1.8%
Varios con < 0.5%	0.2%

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

Estrategias: La financiera cuenta con un proyecto de negocios basado principalmente en el **mercado inmobiliario e hipotecario**. Además, aprovechan oportunidades de negocio en otras líneas de acuerdo a las circunstancias del mercado. La intención de la Administración es mantener este esquema.

El negocio se ha dirigido principalmente a financiar préstamos hipotecarios individuales a través de cédulas hipotecarias o redescontado con la CFN, y créditos comerciales.

Estratégicamente, el crédito hipotecario se mantendrá como el principal negocio crediticio; no obstante, mientras se concretan programas de viviendas objetivos, se continuará financiando con recursos propios operaciones de corto y mediano plazo del segmento comercial. Ello eleva la **alta concentración en el activo**.

La tesorería continuará activa en operaciones de reperto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Su participación sobre el balance dependerá de negocios de oportunidad.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan otros ingresos por la venta de títulos, cobranza de seguros, en los que esperan seguir creciendo.

El soporte patrimonial de la institución le permitirá sostener un crecimiento moderado y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

Gobierno Corporativo: El Directorio es el máximo órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales de distintas ramas, que representan a los accionistas y también lo componen personas independientes a la institución. Se reúnen mensualmente para revisión y aprobación de las estrategias de la Financiera.

A nivel administrativo las decisiones se concentran en el Presidente Ejecutivo, que representa al mayor accionista. El Presidente de la Institución tiene una participación activa tanto en la gestión comercial como en los distintos comités requeridos por el organismo de control SBS.

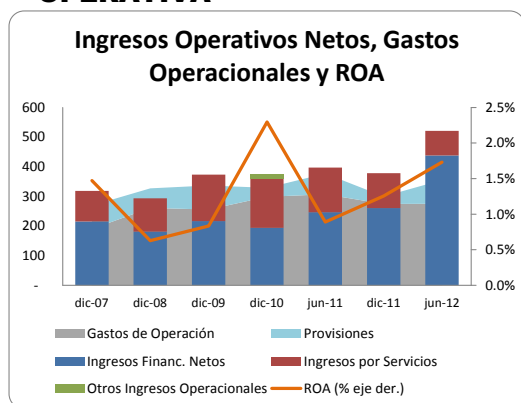
A criterio de la Calificadora **la concentración de decisiones en el nivel ejecutivo es una limitación para el desarrollo de la administración de riesgos**, si bien en parte es mitigado por su conocimiento y experiencia. De acuerdo a mejores prácticas sería importante observar una clara separación entre las áreas comerciales y técnicas.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos 2008, 2009, 2010 Y 2011 de Sociedad Financiera Interamericana S.A., auditados por PKF Accountants & Business Advisers, los mismos que no presentan salvedades. Además se ha analizado información adicional con corte a diciembre de 2011 entregada por la Institución, e información interina con corte a jun-12.

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.

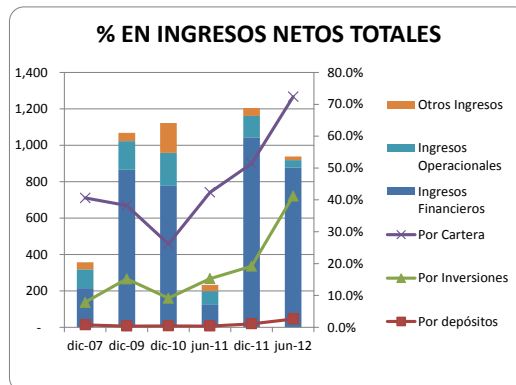
RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



La utilidad de Sociedad Financiera Interamericana a jun-12 suma USD 80M, y proviene del negocio financiero en un 78.1% (fundamente de intereses de inversiones), los ingresos por servicios aportan el 14.8% del ingreso neto del periodo. Si bien la generación operativa cubre sus requerimientos, **el modelo de negocios de la entidad ha dado lugar a resultados históricamente volátiles**, sujetos a la capacidad de crecer constantemente en los negocios objetivos de la Financiera.

A jun-12, las comisiones ganadas netas aportan el 5.7% de los ingresos netos, se originan en el negocio de comercio exterior o en la tarifa del crédito de vivienda emitido con cédulas; mientras los ingresos por servicios provienen principalmente de la asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias.

Al resultado contribuyen ingresos extraordinarios, a la fecha de análisis, el aporte de otros ingresos no operativos es de 7.1%, y cabe resaltar que frente a 2010 su contribución ha decrecido significativamente, reflejando una mejoría en la generación de negocios en los dos últimos años. Los **ingresos no operacionales** se sustentan principalmente en el reverso de provisiones, que se genera por la rotación de la cartera. A medida que ha crecido la generación del negocio, su representación sobre ingresos netos totales ha ido decayendo.



En el último año se ha fortalecido la estructura de ingresos de la institución, con una mayor participación de los ingresos financieros, dicha mejoría de calidad depende de la recurrencia del ingreso por inversiones. El apuntalamiento del margen de interés neto se ha traducido en el fortalecimiento del resultado operativo de la institución.

La **mejoría en la generación de intereses**, se explica tanto por el crecimiento del activo productivo¹, como por una mejora del margen de interés neto frente a jun-11. El crecimiento del MON del período se origina también en los menores gastos operativos.

Los niveles de retorno del negocio y la rentabilidad del activo productivo muestran volatilidad y son persistentemente inferiores a la media del Sistema Financieras excluyendo Diners Club. La relación MBF/ Activos Productivos Promedio es 4.92% (proyección anual).

En el último año, el costo del fondeo también ha crecido, pero en menor proporción que la generación del activo productivo. El **margen de interés neto** se fortalece en relación con lo obtenido en los últimos años y a la fecha de análisis se coloca por encima del promedio del sistema financieras, excluido Diners Club (48.57%). La menor participación de los valores en circulación en la estrategia de fondeo ha resultado en una mejora del NIM.

A jun-12, Interamericana tiene **gastos operativos** por USD 138M. El gasto de personal es el componente más importante (44.7%) del gasto de operación -funciona con un número reducido de personal: 10 en total-. Los gastos operativos absorben el 52.82% del ingreso operativo neto. Manteniendo **niveles de eficiencia** superiores a sus históricos, que comparan positivamente con la media del sistema financieras, excluido Diners Club. La institución en el corto plazo tiene pendientes inversiones prioritarias para riesgo operativo.

El **gasto de provisiones** del periodo creció 14.32% anual, y absorbe el 32.52% del MON antes de provisiones. En términos anuales, el ritmo de

¹ La estrategia para fortalecer la calidad y el resultado final de la institución, en el mediano plazo, se centra en sostener el crecimiento nominal del portafolio de crédito, especialmente en operaciones de vivienda.

constitución de provisiones fue menor al crecimiento del portafolio de crédito, lo que explica la reducción en coberturas. La provisión para inversiones es de 1.3% a jun-12. A futuro se espera un mayor gasto de provisiones para cumplir con la regulación que introduce la provisión anti cíclica.

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecidos políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No obstante, los informes de auditorías evidencian debilidades por el manejo manual de la contabilidad, y un menor cumplimiento de las pautas requeridas por el organismo regulador², en las seguridades y el procesamiento de la información financiera, en la estimación de pérdida esperada de crédito e inversiones³.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un representante del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos.

Riesgo de Crédito: A pesar de las limitaciones tecnológicas y de concentración de funciones y personal, es importante destacar la estabilidad de la calidad en el activo crédito, sustentado en los procesos de otorgamiento, recuperación, y por el número pequeño de clientes a controlar. El reto se encuentra en mantener igual tendencia con el crecimiento del activo.

Los depósitos en instituciones financieras, en la porción de emisores internacionales, se observa mayor riesgo de crédito. La institución no genera provisiones para el incremento del riesgo de crédito, prefiere mitigarlo creciendo en otros activos líquidos con menor riesgo.

En el **portafolio de Inversiones** elevan la concentración por emisor e incorporan instrumentos sin calificación, desmejorando la calidad de este activo. El respaldo con provisiones es reducido, representando el 1.4% del total de inversiones. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa.

FONDOS DISPONIBLES

Sociedad Financiera Interamericana a jun-12 tiene de USD 1.8MM en fondos disponibles, dicho rubro representa el 15.9% del activo bruto. A la fecha de análisis muestra la siguiente composición: 14.68% en depósitos para encaje en el BCE, 32.93% en Bancos locales (calificación local entre AA+ hasta AAA-), y 52.39% en Bancos domiciliados en EEUU. Las

entidades extranjeras en escala internacional, tienen calificaciones de riesgo desde BB- hasta A.

La institución mantiene altos niveles de liquidez en bancos internacionales. El negativo entorno Internacional ha afectado a los bancos en sus calificaciones, reduciendo su liquidez en el mercado y aumentando el riesgo de recuperación. Esta situación toma relevancia tomando en cuenta los altos niveles de concentración y volatilidad de los depósitos de la institución. La Administración redujo el monto en las cuentas internacionales, pero mantienen emisores con mayor riesgo.

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

Las inversiones de Interamericana llegan a USD 5.3MM, representan el 45.9% del activo bruto, a jun-12 fue el activo productivo de mayor crecimiento anual. El portafolio de la institución mantiene un comportamiento variable según oportunidades de negocios.

El criterio primario de colocación de este activo es el de rentabilidad y luego se hacen consideraciones de liquidez. Estos recursos se colocan localmente, principalmente en papeles privados, de renta fija y de corto plazo (58% tiene plazos de hasta 30 días).

A jun-12, el portafolio de Interamericana está concentrado, tres emisores representan el 79% de la cuenta; por emisor, la estructura de las inversiones es: privados (98.6%) y papeles del Estado (1.4%). El 94% del portafolio de inversiones tiene calificación de riesgo local, desde "A-" hasta "AAA-", y 4.6% en emisores privados sin calificación de riesgo.

El portafolio de inversiones es totalmente negociable - para negociar y disponibles para la venta-; los instrumentos están registrados a valor en libros pero alcanzan el valor de mercado mediante provisiones constituidas, que representan el 3% del portafolio bruto de inversiones. El plazo corto de los instrumentos, mitiga la exposición por concentración y minimiza un riesgo de mercado por valuación.

A jun-12 se observa una nueva reclasificación de inversiones, que permitió una recuperación en su liquidez, aunque continúa siendo apretada para sus requerimientos. Cabe recordar que en enero del año en curso, la Financiera aplicó la Resolución No. JB-2010-1799, reclasificando inversiones para negociar, a inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

CARTERA

SFI se dedica fundamentalmente a otorgar crédito comercial e hipotecario, en comparación con el sistema, el portafolio de crédito de SFI conserva un bajo riesgo y

² De acuerdo a la auditora externa, SFI no dispone de un sistema de calificación automática de riesgo de sus operaciones de crédito.

³ De acuerdo a PKF, el área de control no posee facultades para impedir que se tomen riesgos sobre los límites.

adecuada proporción de provisiones para los créditos en riesgo, sin embargo, debido a su concentración alta en deudores, es necesario que las provisiones estén relacionadas a la cartera total. En este sentido se observa que respecto a su historia no mantienen un enfoque conservador en provisiones.

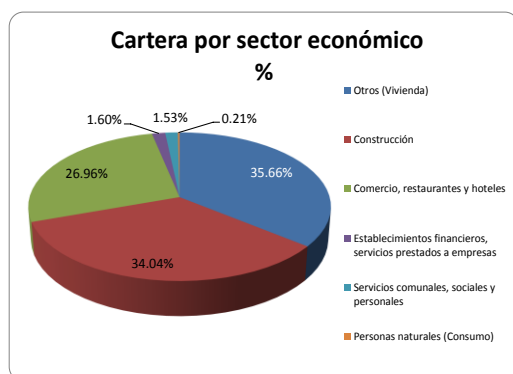
Tipo de Crédito	SISTEMA FIN						
	NO FUNDEOS	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
Creditos Comerciales	37.711	1.045	1.027	1.416	1.396	1.524	2.476
Creditos de Consumo	120.819	23	2	15	13	11	8
Creditos Hipotecarios	5.709	1.694	1.678	1.590	1.582	1.406	1.402
Creditos Microempresas	31959.32	0	0	0	0	0	0
Cartera Bruta	196.198	2.762	2.708	3.021	2.991	2.941	3.886
Cartera en Riesgo	7.63%	0.0%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Prov de Cartera / T. Cartera	4.73%	3.77%	3.41%	3.10%	2.73%	2.67%	2.46%
25 Mayores Deudores	0.00%	0.00%	146.48%	152.74%	177.24%	151.45%	218.74%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

Interamericana se ha centrado en el segmento empresarial, en pocos clientes, con operaciones de mediano plazo, por ello depende de la alta concentración de deudores y su calidad de crédito. Frente a jun-11, SFI muestra un ritmo de crecimiento de cartera productiva mucho más dinámico que su Sistema. La generación de nuevos negocios manteniendo la calidad del activo y los niveles de rentabilidad es el principal desafío para la administración.



Por plaza, la cartera de SFI está concentrada en un 96% en Guayas, 3.2 en Pichincha y 0.8% en Manabí. Por sector económico, la cartera se orienta fundamentalmente hacia construcción y comercio. La mayoría de operaciones de crédito más contingentes registran garantías reales o garantías personales, con coberturas de al menos una vez el riesgo vigente.

Interamericana tiene 68 operaciones crediticias con 46 clientes, a jun-12, el 45.3% del portafolio de crédito está colocado en tres clientes; los 25 mayores deudores representan el 91.07% de la cartera bruta y contingentes, y 1.99 veces el patrimonio de la institución.

La alta concentración y la falta de cobertura para la cartera sin garantías, demandan mantener una recuperación eficiente, que se ha cumplido hasta el momento, pero en momentos de estrés del mercado, daría problema a la institución debido la poca capacidad de generar mayores provisiones sin afectar la utilidad.

A la fecha de análisis la relación porcentual de provisiones constituidas frente al total del portafolio siguen disminuidas con relación a u historia, siendo un

indicador importante en épocas de crecimientos acelerados.

Contingentes: Históricamente ha sido un negocio pequeño en la institución. Adquirió mayor dimensión con la colocación de recursos en el segmento comercial, en operaciones de avales y cartas de crédito. A jun-12, representa 0.3% del activo bruto.

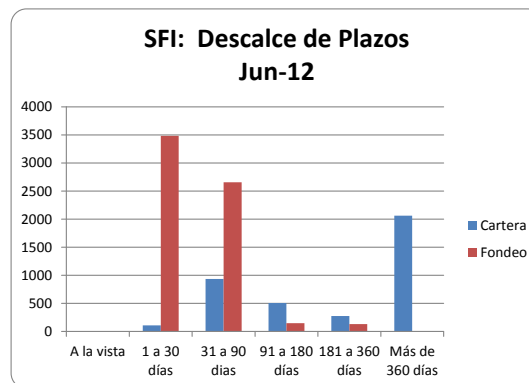
RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

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 1.11% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.67%.

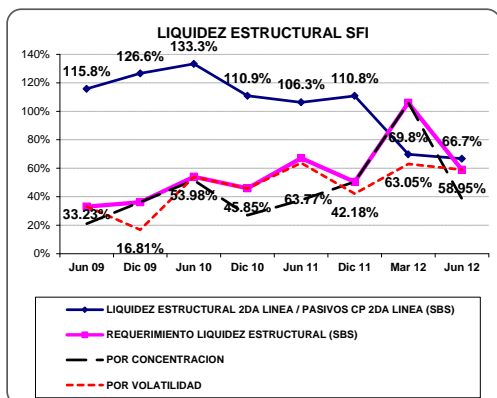
No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

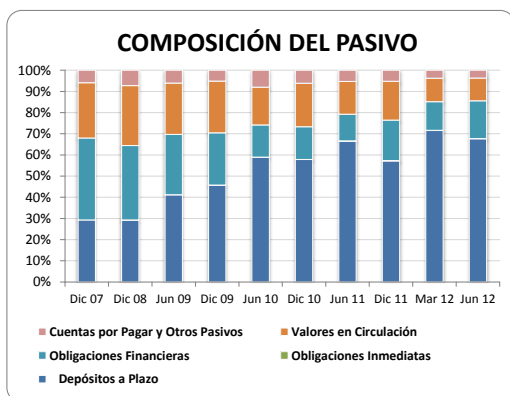
La principal fuente de fondeo de la institución son las obligaciones con el público de plazo fijo, que representan el 55.8% del activo bruto; a jun-12, el 95.7% del fondeo de terceros tiene plazos de hasta 90 días, en el mercado financiero local, existe apetito de riesgo de largo plazo, y ello da lugar a que en general el fondeo del público se concentre en las bandas de menor plazo. Las Financieras en el país tienen el limitante de levantar recursos del público a la vista.



Una directriz en la política de liquidez de la institución es el calce de la estructura de plazos, como condición necesaria frente al manejo concentrado y volátil de las captaciones. SFI históricamente ha debido recurrir a fuentes de fondeo alternativas, más costosas, como son: obligaciones financieras (14.7%) y valores en circulación (8.9%).



La estructura del fondeo de Interamericana es de mayor plazo frente al Sistema y por consiguiente más costosa, ha resultado apretada para el nivel de crecimiento del activo productivo, lo que ha dado lugar a indicadores de liquidez presionados, que a jun-12 ya cubren los requerimientos del período.



Las obligaciones financieras de SFI se originaron en operaciones de redescuento para cartera hipotecaria con la CFN. El monto aprobado en esta línea de crédito es de USD 2.2MM, de los cuales el 75.2% está ocupado. Los títulos valores emitidos por la institución muestran un incremento del 1.8% anual.

Dado el modelo de negocios de la institución, también muestra una estructura de fondeo concentrada, a jun-12, los **25 mayores depositantes** representan el 98.75% de las obligaciones con el público, y el 129.72% de los activos líquidos.

De acuerdo a los formatos de liquidez esperada, contractual y dinámica preparados por la institución, en todos los escenarios en las bandas de corto plazo **existen posiciones de liquidez en riesgo, hasta el cuarto mes.** El escenario contractual muestra las mayores posiciones de riesgo entre la segunda y sexta banda, con un máximo de USD 684.7M faltantes, equivalentes al 14% de los activos líquidos de la institución a la fecha de análisis.

Los **activos líquidos** están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones hasta 90 días. A jun-12, la cobertura con activos líquidos respecto de pasivos de corto plazo es 74.52%, mejorando respecto del trimestre

anterior, pero continúa siendo una de las coberturas histórica más bajas de la institución.

La cobertura con activos líquidos ha variado en el tiempo, presionado por la volatilidad o la concentración. Si bien el calce de plazos mitiga el riesgo, no elimina los riesgos de liquidez vigentes y la necesidad de precautar la calidad y el volumen de los activos líquidos.

El plan de liquidez contingente contempla: en primer lugar dejar de colocar cartera y recuperar capital semanal, fuente que es pequeña considerando el plazo de ese activo. Líneas de crédito del exterior con base en los recursos colocados fuera. Finalmente vender cartera.

RIESGO OPERATIVO

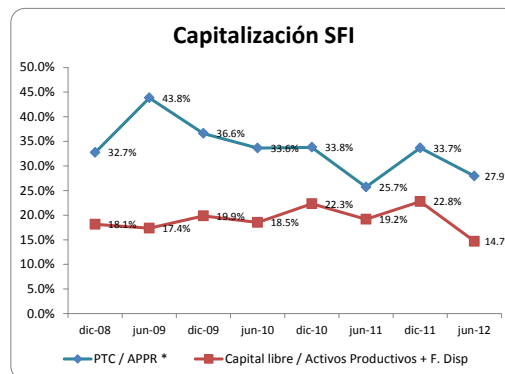
El reporte de auditoría externa del año 2011 reporta debilidades en procesos, falta de niveles de seguridad necesarios para bases de datos y para el procesamiento de información financiera. Resulta especialmente sensible el manejo tecnológico, pues se habla de baja capacidad y ubicación del centro de cómputo –que no está aislado, no cuenta con protecciones físicas ni con autonomía energética más allá de 5 minutos, riesgo de integridad de la información por registro manual, mejorar la efectividad de los controles internos. No especifica la importancia que estos representan para la institución.

En lo que respecta al cumplimiento de disposiciones de la SBS y de las observaciones de auditoría externa, aún no han sido totalmente superadas, especialmente en el tema de la integración contable.

Frente a las observaciones del auditor externo, la administración informa que ha presentado argumentos para refutarlas. BWR espera disponer de dicho documento en el próximo seguimiento, lo que le permitirá emitir una opinión respecto a la discrepancia de criterios.

BWR considera que subsanar estas debilidades operativas le permitirá a la entidad encarar de mejor manera riesgos macroeconómicos potenciales.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



El soporte patrimonial y el Patrimonio Técnico Constituido de Interamericana son de buena calidad y en niveles adecuados para potenciales crecimientos y como



respaldo de posibles deterioros. El indicador de PTC de la institución compara positivamente con la media de su Sistema.

Históricamente, el fortalecimiento patrimonial ha dependido de la capacidad de la institución para generar resultados positivos. El **capital libre** de la financiera compara positivamente con sus pares, reflejando una mayor capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados o potenciales. Si bien los indicadores de solvencia son altos; resultan adecuados

por la volatilidad, riesgos operativos y el tamaño que tiene el negocio.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA FIN						
	SIN DINERS SEP-11	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	25,806	1,262	1,620	1,294	1,277	1,104	1,562
Inversiones Brutas	50,494	1,808	1,806	2,132	3,499	2,698	5,284
Cartera Productiva Bruta	189,149	2,762	2,684	3,012	2,991	2,941	3,886
Otros Activos Productivos Brutos	9,108	-	73	72	131	139	198
Total Activos Productivos	274,558	5,832	6,183	6,511	7,898	6,882	10,930
Fondos Disponibles Improductivos	7,725	28	116	237	172	172	269
Cartera en Riesgo	15,614	-	23	9	-	-	-
Activo Fijo	3,519	212	195	179	171	162	153
Otros Activos Improductivos	18,596	401	290	97	103	91	155
Total Provisiones	-11,379	-287	-338	-212	-200	-197	-218
Total Activos Improductivos	45,454	641	624	521	446	425	577
Total Activos	308,633	6,186	6,468	6,820	8,143	7,110	11,289
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	245,949	2,514	2,711	3,002	4,305	3,083	6,421
Depósitos a la Vista	620	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	241	1,588	790	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	242,724	926	1,921	3,002	4,305	3,083	6,421
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,363	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	24	0	0	1	1	12	12
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,958	1,113	1,038	798	814	1,028	1,687
Valores en Circulación	1,023	896	1,028	1,068	1,005	989	1,023
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	601	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	13,708	230	216	319	342	284	353
Provisiones para Contingentes	64	12	3	8	19	2	1
TOTAL PASIVO	264,326	4,764	4,996	5,195	6,485	5,398	9,496
TOTAL PATRIMONIO	44,306	1,422	1,472	1,625	1,658	1,712	1,793
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	308,632	6,186	6,468	6,820	8,143	7,110	11,289
CONTINGENTES	12,684	359	112	308	655	97	35
RESULTADOS							
Intereses Ganados	16,501	303	427	343	203	420	366
Intereses Pagados	8,486	181	264	200	104	205	167
Intereses Netos	8,015	121	163	143	100	215	200
Otros Ingresos Financieros Netos	1,132	60	54	51	24	45	20
Margen Bruto Financiero (IO)	9,147	181	216	194	123	261	219
Ingresos por Servicios (IO)	158	112	157	167	75	117	41
Otros Ingresos Operacionales (IO)	131	-	-	15	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	8,583	261	256	299	154	275	138
Otras Perdidas Operacionales	19	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	834	32	118	77	45	104	123
Provisiones (Goperac)	1,395	66	81	30	35	25	40
Margen Operacional Neto	-561	-34	37	47	10	78	83
Otros Ingresos	2,910	75	45	164	37	47	20
Otros Gastos y Perdidas	254	0	0	1	2	3	0
Impuestos y Participacion de Empleados	802	8	29	58	12	35	23
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,294	34	53	153	33	87	80

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA FIN SIN DINERS SEP-11	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11	dic-11	jun-12
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	282,283	5,859	6,299	6,747	8,070	7,055	11,199
Cartera Bruta total	204,763	2,762	2,708	3,021	2,991	2,941	3,886
Cartera Vencida	2,722	-	10	9	-	-	-
Cartera en Riesgo	15,614	-	23	9	-	-	-
Cartera C+D+E	7,663	40	23	9	1	0	0
Provisiones para Cartera	-9,686	-104	-92	-94	-82	-78	-95
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	85.8%	90.1%	90.8%	92.6%	94.7%	94.2%	95.0%
Activos Productivos * / Pasivos con Costo	109.9%	129.0%	129.4%	133.7%	129.0%	135.0%	119.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	8%	0%	1%	0%	0%	0%	0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	62.4%			1183.2%			
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	127.2%	290%	412%	1183%	10035%	8062000%	9635000%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.7%	3.8%	3.4%	3.1%	2.7%	2.7%	2.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	610%	1174.0%	1763.4%	15074.0%	13100000.0%	5023.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	0.0%	76.5%	74.5%	80.6%	85.3%	91.1%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.7%	1.6%	0.8%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
Recuperac. Ctgos periodo / ctgos periodo ant	46.4%						
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	0.0%	146.5%	152.7%	177.2%	151.4%	199.2%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	17%	33%	37%	34%	26%	34%	28%
TIER I / APPR	15%	26%	29%	26%	21%	27%	23%
PTC / Activos y Contingentes*	14%	22%	22%	22%	19%	24%	16%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	8%	15%	13%	11%	10%	10%	9%
Capital libre (USD M)**	17,898	1,053	1,237	1,491	1,535	1,591	1,636
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6%	18%	20%	22%	19%	23%	15%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	32%	63%	71%	84%	85%	86%	84%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	88%	80%	80%	76%	83%	81%	81%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15%	26%	23%	24%	22%	25%	19%
TIER I / Activo Neto Promedio	13%	21%	18%	18%	18%	20%	16%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	10	28	28	25	10	20	9
Ingresos Operativos Netos	9,417	294	374	376	199	378	261
Result. antes de impuesto. y particip. trab.	2,096	42	82	210	45	123	103
Margen de Interés Neto	48.6%	40.1%	38.1%	41.6%	48.9%	51.3%	54.5%
ROE***	6.0%	2.4%	3.6%	9.9%	4.1%	5.2%	9.1%
ROE Operativo	-2.6%	-2.4%	2.6%	3.0%	1.2%	4.7%	9.5%
ROA***	0.9%	0.6%	0.8%	2.3%	0.9%	1.3%	1.7%
ROA Operativo	-0.4%	-0.6%	0.6%	0.7%	0.3%	1.1%	1.8%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	85.2%	50.8%	51.0%	44.5%	59.7%	67.1%	84.1%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.0%	2.9%	3.2%	2.6%	3.3%	3.8%	4.9%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.8%	3.6%	3.6%	3.1%	3.4%	3.9%	4.9%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	167.2%	203.7%	68.7%	39.1%	77.4%	24.4%	32.5%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	106.0%	111.4%	90.1%	87.5%	94.9%	79.3%	68.2%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	91.1%	89.0%	68.4%	79.5%	77.3%	72.6%	52.8%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.7%	6.0%	5.3%	5.0%	5.0%	4.3%	3.9%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	33,531	1,290	1,736	1,530	1,449	1,276	1,831
Activos Liquidos (BWR)	52,441	1,365	2,730	3,577	4,853	3,666	4,887
25 Mayores Depositantes****	0	2,514	2,592	2,960	4,303	3,041	6,339
100 Mayores Depositantes****	0	2,514	2,711	3,002	4,305	3,083	6,421
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	54.0%	284.4%	206.7%	162.5%	125.9%	140.8%	74.5%
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	29.4%	114.5%	126.6%	110.9%	106.3%	110.8%	66.7%
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	ND	0.0%	36.1%	45.9%	67.1%	50.5%	59.0%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos plazo(BWR)	N/D	0.0%	-7.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-51.5%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	54.0%	284.4%	206.7%	162.5%	125.9%	140.8%	74.5%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.0%	100.0%	95.6%	98.6%	99.9%	98.6%	98.7%
25 May. Deposit.****/Activos Liquidos (BWR)	0.0%	184.1%	94.9%	82.7%	88.7%	82.9%	129.7%

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

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

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

**** El dato del sistema es referencial

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la **calificación de activos de riesgo**, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un **seguro contra fraudes electrónicos**.
- En Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En May. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2155) resuelve que las instituciones del sector financiero deberán informar sobre la calificación de riesgo y las tasas de interés, tarifas y gastos que cobra, así como de las modalidades de operación de las tarjetas de crédito.
- En Jun. 2012 el Gafi (Grupo de Acción Financiera contra el Lavado de Dinero) incluye al Ecuador en la lista de **“jurisdicciones con deficiencias estratégicas que no han realizado el suficiente progreso para hacer frente a las deficiencias o que no están comprometidos con el plan de acción desarrollado con el Gafi”**.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas de Ahorro y Crédito** para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun, 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantienen valores

en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).

- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCION

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

SECTOR REAL

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

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

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

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

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

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

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

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

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

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	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

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

ANEXO 3

Riesgo Sectorial: Financieras

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Jun 11 - Jun 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Cartera productiva bruta	20.6%	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%	1.6%	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+El 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

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: 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%
VAZCORP	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 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.

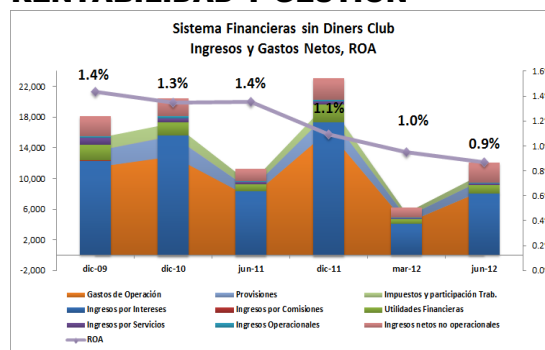
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El 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

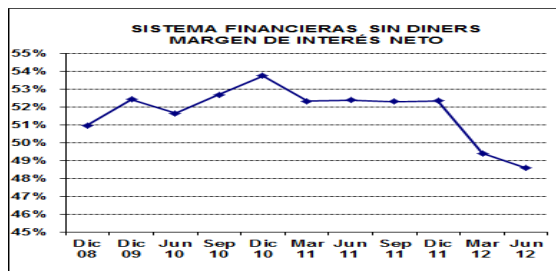


Fuente: Focus Financiero, SBS

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

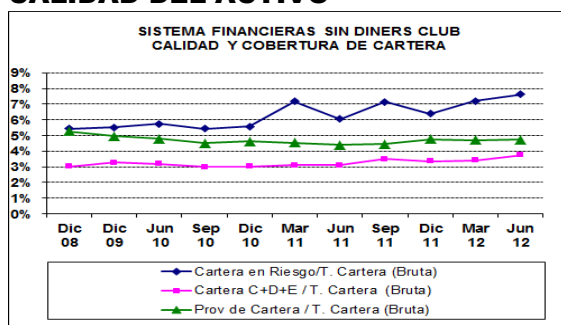
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. 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 espera 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 Dineros. 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 Dineros 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 Dineros 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 Dineros 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 Dineros 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.

Dineros 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 Dineros 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.



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.