

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2009	2010	2T11	2011	2T12	3T12
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

En miles USD	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
Activos	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.859.921	1.990.545	2.144.640
Patrimonio	112.641	124.038	141.319	154.093	161.410	175.892
Resultados	23.003	16.573	21.027	18.451	25.516	20.548
ROE (%)	22,24%	14,00%	15,85%	16,66%	16,86%	16,24%
ROA (%)	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%	1,37%	1,33%

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 114
pbaus@bwratings.com

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

Lorena Oliva
(593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco comercial con cobertura nacional. Tradicionalmente ha atendido a un segmento corporativo de empresas privadas medianas y grandes en especial empresas exportadoras. Desde el 2001 atiende también a la banca de personas (empresas pequeñas y personas).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos al 30 de septiembre 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-” para el BANCO BOLIVARIANO C.A., que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La calificación se sustenta en la estabilidad de los indicadores del GFB, cuya Administración mantiene políticas claras de negocio orientadas a su segmento estratégico. Las fortalezas del GFB le han permitido afrontar los impactos de medidas normativas durante el año, manteniendo los niveles de rentabilidad con un manejo adecuado de su estructura de gastos.

El GFB mantiene un perfil corporativo donde está bien posicionado en un segmento empresarial exportador en el que ha generado fidelización de sus clientes a lo largo del tiempo, y donde puede crecer consistentemente. La institución ha sabido aprovechar oportunidades en su segmento estratégico generados por el dinamismo de la economía en los últimos años.

La cartera de créditos de Banco Bolivariano, mayormente corporativa, maneja indicadores bajos de morosidad, menores al 1% y significativamente menores al promedio del sistema. Esto a pesar del incremento de la cartera en riesgo, influenciado por el aumento de la cartera de consumo, fenómeno sistémico observado durante este año. Sin embargo, el crecimiento controlado y acorde a políticas estrictas de crédito en el segmento de tarjeta de BB, mitiga riesgos de potenciales deterioros futuros.

FECHA COMITE: Diciembre / 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre / 2012

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



La estrategia de diversificación de la cartera a través de la colocación de créditos en una base mayor de clientes continúa aplicándose, manteniendo los indicadores por debajo de los observados hasta el 2011. Los índices de concentración del activo han mejorado, se espera que la tendencia continúe en el mediano plazo.

Los indicadores de liquidez del GFB se han presionado durante el 2012 en comparación a su histórico, sin embargo se mantienen entre los mayores del sistema, no sólo con sus pares sino también con bancos dirigidos a segmentos diferentes al comercial. La cobertura del índice de segunda línea sobre el requerimiento cerca de cuatro veces permite mitigar los riesgos de concentración de las fuentes de fondeo.

Los indicadores de solvencia patrimonial se mantienen estables, gracias al aporte de una porción de las utilidades que son capitalizadas año a año. Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, lo que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo. Se estima que en corto plazo, a partir de una mayor carga impositiva en las instituciones bancarias, la capacidad para generar resultados que permitan el fortalecimiento patrimonial será limitada. Aún no se conoce cuál será la estrategia para mitigar los impactos en el próximo período.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

El Directorio de Banco Bolivariano en sesión ordinaria el día 8 de marzo del 2012 resolvió el destino de las utilidades del período 2011, las cuales restado el 10% de reserva legal ascendieron a USD 22,964,014. El Directorio aprobó que el 70% de este monto se destine a Reservas para Futuras Capitalizaciones (USD 16,074,809) y el 30% corresponde al reparto de dividendos. Dado que se realizó un dividendo anticipado en el año 2011 de USD 5 MM, corresponde un reparto efectivo de USD 1,889,204.

Según hechos relevantes publicados en la BVQ, se informó que el Directorio del Banco Bolivariano C.A., en sesión celebrada el 16 de agosto de 2012, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 41 de la Ley General de Instituciones Financieras, resolvió el reparto de un dividendo neto anticipado de las utilidades del presente ejercicio, por la suma de USD 6,000,000.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco Bolivariano (BB) funciona en Ecuador desde el año 1978. Su principal línea de negocio es el financiamiento al sector corporativo exportador del país, en el cual se encuentra bien posicionado, y en la última década también ha dirigido su estrategia hacia el segmento de personas con resultados positivos.

El posicionamiento de la institución está respaldado por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida. En épocas de crisis en el Ecuador, la institución ha sido ganadora de depósitos.

Históricamente, la institución ha ocupado el quinto puesto dentro del sistema bancario, medido por el volumen de activos y pasivos. Al mes de septiembre 2012, su participación en los activos y pasivos dentro del sistema bancos fue 7.73% y 7.88%, respectivamente, sin variación en el lugar que ocupa en relación a sus pares.

Estructura del Grupo Bolivariano: La estructura de Grupo Bolivariano se detalla en el siguiente cuadro:

Institución	Patrimonio* en USD	% Participación BB	Actividad
Banco Bolivariano C.A.	155.320.540	-	Intermediación Financiera
Servicios Bankard S.A.	100.450	99	Servicios Tarjeta de Crédito
Banco Bolivariano Panamá S.A.	11.832.529	100	Intermediación Financiera

*Patrimonio sin incluir resultados acumulados a Septiembre 2012.

La resolución No. JB-2011-1973 del 29 de julio del 2011 de la Junta Bancaria, dispuso que las instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera, y en la que se excluye de las actividades financieras a casas de valores, administradoras de fondos y fideicomisos y compañías de seguros, con plazo máximo hasta julio 2012.

Dando cumplimiento a la resolución, el 28 de junio de 2012 Banco Bolivariano realizó el traspaso de las acciones de Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A. al Señor Xavier Santos por un valor en libros de USD 250,000.

De igual forma, el 10 de junio de 2012 se realizó la transferencia de acciones de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A., al Señor Pedro José Vélez y al Señor David Mendoza por un valor en libros total de USD 635,000.

De esta manera, el Grupo Bolivariano quedó conformado por el Banco Bolivariano C.A. (Matriz Ecuador), Banco Bolivariano Panamá S.A. (subsidiaria) y Servicios Bankard S.A.

BB es la cabeza del Grupo y es dueño de la subsidiaria de Panamá, que es un banco con licencia general. La



filial de Panamá ha crecido de forma sostenida en los últimos años y a sep-12 presenta un resultado neto positivo de USD 1,078 M, que significó un crecimiento de 34% anual frente al resultado del mismo período 2011.

La mayor parte de sus clientes son empresas exportadoras nacionales. Las fuentes de fondeo, al ser en su mayoría cuentas corrientes de clientes ecuatorianos, manejan un bajo costo. Los depósitos a la vista crecieron 46% anual al mes de septiembre 2012, y las obligaciones con el público se incrementaron 39% anual. La filial mantiene perspectivas positivas en su segmento, y ha ido mejorando su participación en los resultados del Grupo.

El Grupo también lo conforma Servicios Bankard, que es el canal que maneja el servicio de tarjeta de crédito. Esta inversión representa un bajo porcentaje en los activos de BB.

Por otro lado, BB mantiene una pequeña inversión menor al 1% de los activos del Grupo, en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero con el objetivo de generar ahorros en actividades requeridas por el Banco. Estas compañías son: Medianet y Credimatic (participación de BB 33.3%), Banred S.A.(participación BB 11.62%).

SopORTE: La estructura accionarial de BB es abierta y sus acciones se cotizan en las dos bolsas de valores locales en un precio promedio de USD 1.21 por acción. Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria del Banco se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio.

La estructura accionarial al mes de septiembre 2012 se compone de la siguiente forma:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59,61%
DESINVEST S.A.	11,89%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4,04%
ATC, ARCA TRADING COMPANY LLC	3,55%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
Grupo Wong	3,22%
Varios (menores al 1.95%)	15,43%
Total	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

La capitalización continua de una parte de los resultados, en promedio el 67% desde el 2007, ha representado un incremento del capital promedio anual del 16% en los últimos años. Además, el soporte de los accionistas a la Institución le ha permitido al Grupo mantener los niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales.

Según información de la Administración, la composición accionarial del BB no ha variado por motivo de la Resolución de la Junta Bancaria 1973 ni por la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder de

Mercado, pues la actual estructura cumple con la normativa.

Estrategias: Banco Bolivariano mantiene una estrategia de diversificación de sus productos y servicios, tanto por el lado del crédito a través del ingreso a sub segmentos del crédito comercial, y al segmento de banca de personas, como por el lado de los depósitos ampliando su base de clientes y disminuyendo la concentración.

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la Administración del Grupo Financiero Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del Grupo son: **i)** posición crediticia conservadora, con bajos indicadores de morosidad; **ii)** política de liquidez de al menos el 40% de las captaciones; **iii)** optimización de gastos operativos; **iv)** reinversión de una parte de las utilidades generadas por la institución; **v)** mejor nivel de servicio e imagen respecto la competencia actual; **vi)** utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital; **vii)** mejorar participación de mercado.

La visión de la Administración es mantener una estrategia conservadora a largo plazo con crecimiento controlado.

A partir de las nuevas regulaciones impuestas por el organismo de control en relación a la prohibición de cobro de afiliaciones y renovaciones de tarjeta de crédito, las estrategias de corto plazo se han centrado en disminuir el impacto de la medida para la rentabilidad, fortaleciendo los controles de gastos operativos y ajustando las tasas del activo. Los resultados al mes de septiembre 2012 se mantienen en línea con el presupuesto establecido a inicios del año.

La colocación de crédito en los segmentos corporativo y de personas continúa creciendo, conservando un bajo perfil de riesgo, con una morosidad total menor al 1%.

La liquidez es excedentaria al requerimiento legal y al límite mínimo establecido internamente, pese a regulaciones más estrictas en cuanto al encaje bancario.

El patrimonio se sigue fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades, que fue el 63% de la utilidad neta del 2011 luego de restar el 10% de la reserva legal.

De otro lado, intensifican la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos. La red comercial continúa creciendo a nivel nacional, con un total de 116 oficinas entre agencias, sucursales y ventanillas y 275 cajeros. El aumento de la estructura de operación es debidamente controlado, como se observa en la relación del gasto operativo frente a los activos.

Gobierno Corporativo: A criterio de la Calificadora, el Banco cuenta con un Directorio y Administración estables, con experiencia en la Institución y conocimiento del entorno financiero.

El Directorio está conformado principalmente por accionistas, pero también incorpora directores externos. Todos son profesionales, que ofrecen una visión amplia al Grupo. La comunicación con la Administración es continua, participan activamente en el Comité de Riesgos Integrales.

La Administración está conformada por profesionales técnicos en los negocios del Grupo, comprometidos con la misión y visión conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

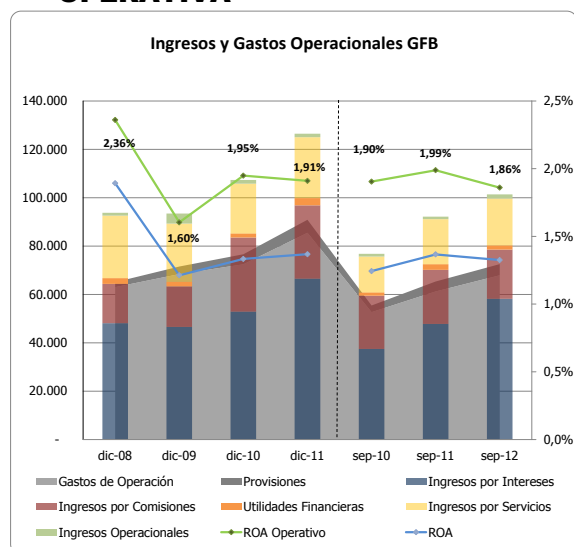
En el 2011, el Banco concluyó una asesoría externa en materia de Gobierno Corporativo, conjuntamente auspiciada por la CAF y preparada por la firma Prieto & Carrizosa, con el fin de implementar un Código de Buen Gobierno Corporativo, el cual está en proceso.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por PriceWaterHouse Coopers y 2011 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, en estados financieros interinos con corte al mes de Septiembre 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



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los ingresos totales del GFB al mes de septiembre 2012 ascendieron a USD 129 MM, que representó un crecimiento anual de 11.6%. Los ingresos están

impulsados principalmente por los intereses financieros provenientes de la cartera, la cual ha crecido en volumen en el activo, y de las inversiones que muestran mayores rendimientos en comparación a períodos anteriores.

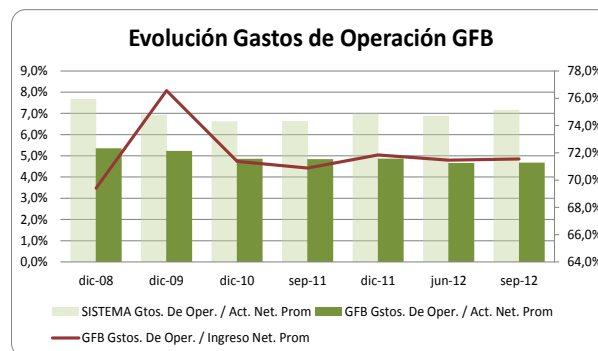
El ingreso financiero generado por comisiones ganadas es el que mayor desaceleración presenta en este período como efecto principalmente de la disminución en el cobro de comisiones de tarjeta de crédito y el negocio de giros, afectados por las nuevas regulaciones y por la crisis de empleo sobretodo en España. El ingreso por comisiones aporta con 16.4% al ingreso total, cuando en septiembre 2011 esta participación era del 20%.

Sin embargo, la desaceleración de las comisiones ha sido compensada por un mayor incremento del ingreso financiero en este año. Además, el Banco ha aprovechado su infraestructura y sus canales para incrementar los ingresos por servicios y operacionales a través del cobro de servicios tarifados, los cuales crecen 10% hasta sep-12.

El Grupo Bolivariano, al ser una institución principalmente corporativa, maneja márgenes de interés estables con baja incidencia de factores externos en comparación a bancos de tipo universal. El Margen de Interés Neto de GFB se incrementó en el tercer trimestre del 2012, sin embargo en promedio el margen de interés en el 2011 fue superior. La presión del margen en este año responde principalmente al incremento en el costo financiero y a una menor contribución de las comisiones de tarjeta.

La relación del Margen Bruto Financiero MBF en relación a los Activos Productivos Promedio mejora en el último trimestre aunque es menor a lo observado en el 2011 (Sep-11 6.23%; Sep-12 5.94%).

A pesar de la contracción de las comisiones financieras y el aumento en el costo del fondeo, la institución ha podido sostener la rentabilidad del año con el incremento de los intereses de la cartera. El índice NIM (Intereses y Comisiones de Cartera Neto / Activos Productivos Prom.) mejora en promedio en el año 2012. Mientras a Sep-11 fue 4.11%, al mismo mes 2012 ascendió a 4.31%.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

La rentabilidad también se apoya en un manejo conservador de los gastos operativos, que ha procurado, desde hace algunos años, ganar eficiencia y mantener relaciones controladas frente al Activo y frente a la generación de ingresos. Como se puede observar en el



gráfico, la estructura operativa de GFB es menor a la del promedio del sistema y a la de sus pares. Además, la institución, a través de un estricto control del gasto operativo, mantiene indicadores estables del gasto en comparación al activo neto promedio. Al mes de septiembre 2012, este índice fue 4.7%, similar a lo observado en el último año.

Los procesos de control de gastos han permitido identificar potenciales ineficiencias y a partir de ello realizar negociaciones con proveedores externos que le permite al Banco tener un manejo controlado del gasto operativo.

En cuanto al **gasto de provisiones** éste crece 12.09% anual, siendo el gasto de provisiones de cartera el que mayor incremento muestra en el último año (39.9% anual a sep-12). Las provisiones de cartera se incrementan principalmente por un mayor volumen de la cartera en riesgo y por política de la Administración, para dar cumplimiento a la nueva normativa de provisiones anti cíclicas (Ver Anexo 3). El GFB cumple la regulación en el 2012, de acuerdo al cronograma establecido en la Resolución de la JB.

El incremento del gasto de provisiones presionó el margen operativo neto (MON) que ascendió a USD 28 MM con un crecimiento anual de 7.4%.

El **ROA Operativo** y **ROA Neto** disminuyeron en comparación a los índices de sep-11, sin embargo frente al trimestre anterior se mantuvieron estables. El ROA Operativo a sep-12 fue 1.86%, mientras que el ROA Neto fue 1.33%.

Siguiendo un comportamiento sistémico, los resultados netos y los índices de rentabilidad del GFB, muestran una desaceleración en el 2012, como consecuencia principalmente de mayores regulaciones al sistema financiero por parte de los entes de control, más competencia en los segmentos objetivos e influencia de la desaceleración de otras economías externas cuyos efectos se han sentido en este período.

El GFB maneja fortalezas propias que le permiten hacer frente a situaciones de estrés y mantener estable su nivel de rentabilidad, generando menores impactos en sus resultados en comparación a sus pares. En el tercer trimestre del año los índices se estabilizan mostrando la eficacia de la estrategia de crecimiento y de control de gastos.

Sin embargo, a futuro se estima que existen mayores desafíos para las instituciones financieras a partir de la expedición de la Ley de Redistribución de Ingresos para el Gasto Social, la cual tendrá impactos directos en los resultados de las entidades, que deberán implementar medidas mitigantes para sostener los resultados en un entorno competitivo y regulado.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Grupo mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente del área comercial. Las políticas de riesgo

procuran la separación de funciones de evaluación y aprobación. El buen cumplimiento de las mismas se ha reflejado en la calidad adecuada de los activos que mantienen bajos indicadores de morosidad.

La institución está en capacidad de establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. Con respecto al riesgo operativo cumplen con lo requerido por la normativa y está en proceso la adquisición de un software que les permitiría hacer simulaciones para llegar a una cuantificación de este tipo de riesgo.

El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, y las medidas a tomar de acuerdo al entorno, basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Crédito y cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

La gerencia nacional de riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Grupo, y está dividida en Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, Gerencia de Riesgo Operativo, y Gerencia de Seguridad Informática.

Riesgo de Crédito:

El riesgo de crédito en el GFB es administrado con políticas conservadoras, especialmente en lo que se refiere a la colocación, seguimiento y recuperación de la cartera de créditos que es el principal activo productivo.

Al ser una entidad mayormente corporativa, históricamente ha manejado una alta calidad de riesgo de su portafolio de créditos, con niveles de morosidad menores a sus pares y al promedio del sistema.

En relación a los activos líquidos, la política ha estado dirigida a mantener diversificación del portafolio por tipo de instrumento y emisor, procurando mejorar la rentabilidad del activo pero bajo un nivel de riesgo controlado.

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los Fondos Disponibles de GFB ascendieron a sep-12 a USD 547 MM, los mismos que muestran un crecimiento anual de 27.6%. Estos activos líquidos están distribuidos en depósitos en otras instituciones financieras (56%), en Caja (19%), en el BCE como depósitos para encaje bancario (14%), efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (10%).

Los depósitos en otras instituciones financieras están distribuidos en 82% en instituciones del exterior y 18% en locales. El 49% de los depósitos del exterior está concentrado en 4 bancos que tienen la más alta calificación crediticia de corto plazo. El restante 51% está distribuido en 52 instituciones bancarias, todas con



calificación en escala de inversión. Los fondos son de disponibilidad inmediata.

El GFB cumple con las regulaciones de liquidez doméstica y mantiene una política de diversificación de los fondos. Los depósitos locales se distribuyen en bancos con altas calificaciones locales, además en depósitos en un banco público, dando cumplimiento a las regulaciones de liquidez.

El portafolio de inversiones ascendió a USD 320 MM, compuesto en un 64% por títulos e instrumentos de emisores del Ecuador. La mayor participación de papeles ecuatorianos en los portafolios es una condición observada en general en el sistema bancario, impulsada por las regulaciones de liquidez doméstica de los dos últimos años. Si bien el cambio en la composición ha aportado a una mayor generación de ingresos de los portafolios, también está concentrando el riesgo en el país y en las instituciones públicas dependientes del manejo del Gobierno Central.

La Administración mantiene una política de priorizar el corto plazo y la seguridad de las inversiones. Al mes de sep-12, el 65.5% del portafolio está invertido en papeles disponibles para la venta dentro de plazos de vencimiento hasta 180 días, de manera que el riesgo de mercado por valuación en este activo no es representativo en el balance de GFB.

Además, el portafolio de inversiones está diversificado por emisor, ninguno de los cuales tiene una concentración superior al 11%. A sep-12, el mayor volumen de papeles está invertido en el Standard Chartered Bank (10.69%), una entidad domiciliada en Estados Unidos con calificación a escala internacional de F1+ por Fitch.

Los bonos del Gobierno del Ecuador emitidos por el Ministerio de Finanzas representan el 10.04% y los títulos de la Corporación Financiera Nacional 10.01% del portafolio.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida representan el 9.2% del portafolio, incorporan títulos de mayor riesgo dentro de las diferentes escalas internacional y nacional, también de mayor plazo. Sin embargo, son títulos de adecuada calidad como el resto del portafolio.

El monto de provisiones que respalda el riesgo de crédito y mercado del portafolio se incrementó en 10.5% anual a sep-12 y ascendió a USD 1.3 MM, éste representa el 0.4% del portafolio total.

Se estima que por las características de plazo, calidad crediticia y diversificación, tanto los fondos disponibles como las inversiones mantienen una adecuada estructura para respaldar los pasivos.

Cartera

Al mes de septiembre 2012, la cartera bruta del GFB ascendió a USD 1,159 MM, que representó un crecimiento anual de 19.9%. Si se considera en el cálculo los USD 21.8 MM de cartera que han sido clasificados como Otros Activos, por ser cartera que ha

pasado a un fideicomiso de garantía que respalda al fondo de liquidez, el crecimiento sería mayor.

En el tercer trimestre del año, el ritmo de crecimiento de las colocaciones de cartera se desaceleró, en alguna medida siguiendo el comportamiento del sistema, sin embargo el impacto para GFB no ha sido mayor y aun la cartera crece a un ritmo cercano al 20%.

Como se ha mencionado, el GFB tiene una línea de negocio enfocada mayormente al segmento corporativo. El portafolio de créditos está concentrado en 73% en el segmento corporativo. Los créditos están diversificados en empresas pertenecientes a diferentes sectores económicos. La estrategia se dirige a ampliar la base de clientes corporativos con pequeñas y medianas empresas que entren en el perfil de riesgo definido por la Administración.

El siguiente segmento en importancia es la cartera de consumo, principalmente tarjeta de créditos, la cual crece a menor ritmo anual que la cartera comercial, frente a un ambiente de más incertidumbre en este segmento. Si bien la estrategia de la Administración ha buscado profundizar su presencia en el segmento de personas principalmente en crédito automotriz y tarjeta de crédito, esperan un crecimiento moderado en este tipo de cartera en el corto plazo como medida conservadora para evitar deterioro del crédito en el mediano plazo.

Siguiendo la naturaleza corporativa del GFB, históricamente la institución ha mostrado altos indicadores de concentración en los mayores deudores. Los indicadores han disminuido a medida que la base de clientes de consumo se ha incrementado. Al tercer trimestre del 2012, los 25 mayores riesgos representan el 22.13% de la cartera bruta más contingentes, mientras que en años anteriores este índice en promedio llegaba al 30%.

Se estima que el riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad crediticia de los mayores deudores que mantienen baja morosidad histórica, por las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, políticas de garantía real aplicadas por la institución.

Una de las principales fortalezas de la estructura del GFB es la calidad de la cartera, la cual se ha mantenido con bajos indicadores de morosidad, por debajo del promedio del sistema y de sus pares.

Al mes de septiembre 2012, el indicador de morosidad fue 0.87% (Sist. 3.02%). Si se considera la cartera reestructura este índice sube a 1.02%. En este año, la consolidación de la Gerencia de Cobranzas ha aportado a la conservación de indicadores bajos de morosidad y a mejorar los procesos de recuperación.

El nivel de castigos tiene una baja incidencia en el balance del Banco. A sep-12, los castigos de cartera representan el 0.16% de la cartera bruta promedio.

Los riesgos de potenciales deterioros de la cartera mantienen una cobertura a través de provisiones que al mes de septiembre fue 2.76 veces la cartera en riesgo, y

3.32 veces la cartera con calificación CDE. Históricamente el GFB ha mantenido un nivel de cobertura promedio por sobre las 3 veces a la cartera en riesgo. Al igual que se observa en el comportamiento del sistema en general, en el año 2012 los indicadores de cobertura se presionan por un crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo que responde a la participación cada vez mayor del segmento de consumo.

En el corto plazo se espera que los niveles de cobertura de las instituciones bancarias mejoren dado que deben cumplir por regulación con un indicador de provisión sobre cartera bruta total que debe llegar a 3.57% hasta el 2015.

El Banco mantiene una estructura de plazos de cartera mayoritariamente de corto plazo. El 61% de la cartera productiva está contabilizada en plazos hasta de 180 días, lo que favorece la estructura de calce de plazos con los pasivos.

Contingentes

El volumen de operaciones contingentes ascendió a USD 298 MM al finalizar el tercer trimestre 2012. Estas operaciones mostraron un decrecimiento anual de 18% en este período. De acuerdo a la Administración, las operaciones de comercio exterior han mostrado una tendencia a desacelerarse en el año 2012, en general por un menor dinamismo de la economía en comparación con el 2011.

GFB está bien posicionado en el negocio de comercio exterior por la experiencia y buena reputación, pues es una actividad estrechamente relacionada con su segmento comercial de clientes. El negocio se refiere principalmente a garantías bancarias y cartas de crédito.

El GFB mantiene líneas abiertas para este tipo de operación con varias instituciones bancarias importantes del exterior, que por su tamaño y calificación se considera de bajo riesgo de contraparte.

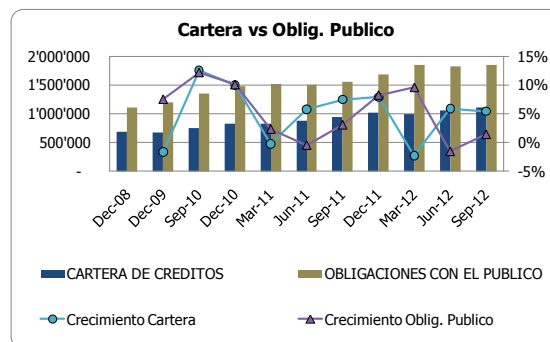
▪ **RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES**

La institución cumple con las disposiciones de la normativa en relación a reportes de riesgo de mercado y liquidez. Los indicadores son estables evidenciando una baja exposición del negocio y del patrimonio a variaciones de la tasa de interés.

La sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas es estable e históricamente baja. La Administración mantiene por política manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de prepago.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, éste es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR
* Crecimiento: Trimestral

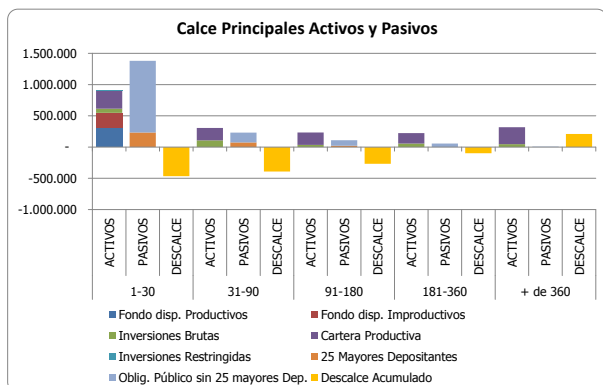
El pasivo del GFB está compuesto principalmente por las obligaciones con el público, y en un 63% por depósitos a la vista que son de bajo costo. En este año, los depósitos a plazo han crecido de forma más acelerada (30% promedio anual) de manera que han ganado participación en la composición del pasivo. Este es un fenómeno observado en todo el sistema bancario en el 2012, que en parte responde a la absorción de los depósitos de la administradora de fondos.

El restante 6% del pasivo está constituido por financiamiento a través de mercado de valores (emisiones de papel comercial y obligaciones convertibles) cuentas por pagar, obligaciones financieras, y otros pasivos.

El fondeo del GFB es estable y muestra baja volatilidad, el requerimiento de liquidez de acuerdo a la normativa de la SBS se da por la concentración en los depósitos. El indicador de concentración de los 25 mayores depositantes sobre el total de captaciones del público muestra una tendencia a disminuir desde el 2010. Al mes de septiembre 2012, éste fue 17.69%. Los depositantes además, muestran concentración en instituciones bancarias públicas y privadas del país. El 63% de los mayores depositantes corresponde a este segmento.

A pesar de que la concentración responde a la naturaleza corporativa del GFB, que maneja una base de clientes menor pero con volúmenes de operaciones más altos por cliente, en general ésta condición se considera desfavorable de darse una contracción general de la liquidez del sistema. La Administración, consciente de los riesgos, ha aplicado una estrategia de desconcentración en los últimos dos años. Los resultados se esperarían se puedan medir en el mediano plazo.

La liquidez de GFB es una de sus fortalezas, históricamente han procurado manejar indicadores que cubran holgadamente su requerimiento mínimo legal y los riesgos propios de su balance. Al mes de septiembre 2012, el indicador de liquidez de segunda línea del GFB fue 40.56%. La cobertura de liquidez del BB sobre el requerimiento legal fue 3.01 veces (según reporte de liquidez estructural presentado a la SBS).



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

En relación a la estructura de calce de plazos, la Administración del GFB a través de sus políticas, ha procurado manejar un balance equilibrado entre activos y pasivos. De acuerdo al reporte de brechas de liquidez contractual, la mayor brecha simple se da en la banda de más de un año, y la mayor brecha acumulada se da en la segunda banda. Los activos líquidos cubren 3.5 veces la mayor brecha.

Trimestralmente la gerencia de riesgo realiza pruebas de mercado y liquidez. Con un software especializado se simulan diversos escenarios que permiten el análisis de la posición y solidez del banco en situaciones de estrés.

RIESGO OPERATIVO

La gerencia de riesgo realiza la administración, rastreo y monitoreo de los eventos de riesgo operativo. La institución ha establecido un mapa de riesgos con los respectivos controles de eventos tanto internos como externos evidenciando los factores y áreas más expuestas.

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados las políticas y límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrada con los demás aplicativos. Además, el Banco cuenta con un servidor alterno externo que ha sido probado con éxito.

La gerencia de riesgo está trabajando en la implementación de un software que le permitirá realizar simulaciones con los principales eventos operativos de forma que puedan establecer un monto de pérdida esperada y así definir el volumen de provisión requerido que cubra las potenciales pérdidas por riesgo operativo. La implementación se espera se realice hasta finalizar el segundo semestre 2012.

El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento, quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

Uno de los mayores riesgos a los que se enfrenta la institución, y que se ha incrementado en el sistema en los últimos períodos, es el fraude especialmente con tarjetas de crédito y canales electrónicos. La institución tiene la

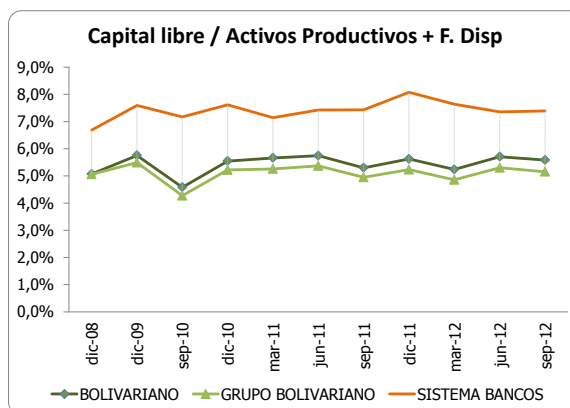
capacidad de identificar operaciones inusuales dando alertas tempranas que previenen fraudes.

El riesgo legal es parte de riesgo operativo. La institución cuenta con manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio del GFB ascendió a USD 175.8 MM (considerando las utilidades hasta septiembre 2012), que significó un incremento anual de 14.1% en este período. El patrimonio se fortaleció con la capitalización de parte de las utilidades del período 2011, durante el segundo trimestre del año.

El GFB maneja indicadores de suficiencia patrimonial que han sido estables bajo una política de la Administración de capitalizar año a año parte de las utilidades. El índice de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo fue 11.59% a sep-12, menor al indicador promedio del sistema bancario que fue 12.87%



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

El patrimonio técnico está constituido en 84.2% por capital primario, el cual representa 9.77% de los activos ponderados promedio. El patrimonio secundario incluye USD 3.3 MM que corresponde al monto en circulación de una emisión convertible en acciones, que por sus características no se esperaría que se realice la conversión efectiva, sino que sería pagada de acuerdo a la estructura.

Al mes de septiembre 2012, el capital libre del GFB ascendió a USD 106.8 MM. El capital libre cubriría riesgos no evidenciados del balance hasta 5.15% de los activos productivos y fondos disponibles. Esta relación se muestra estable en el tiempo. El GFB maneja índices patrimoniales en promedio menores a los del sistema bancario, a futuro se espera que la Administración continúe con la política de fortalecimiento patrimonial.

A partir de la aprobación de la Ley de Redistribución del Ingreso para el Gasto Social, se estima que la capacidad de las instituciones bancarias de retener un porcentaje de las utilidades para fortalecer el patrimonio, disminuirá a partir del próximo período debido al incremento en la carga tributaria. La Administración del GFB está estudiando las posibles medidas mitigantes para aplicarlas a partir del próximo período.

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.230.046	225.429	275.529	291.762	239.586	384.265	307.410
Inversiones Brutas	3.426.294	219.849	268.583	314.266	356.630	294.153	320.180
Cartera Productiva Bruta	15.218.517	696.189	685.325	847.970	959.948	1.035.975	1.149.054
Otros Activos Productivos Brutos	1.614.539	1.217	31.961	43.957	47.909	50.302	58.317
Total Activos Productivos	22.489.395	1.142.684	1.261.398	1.497.955	1.604.073	1.764.696	1.834.961
Fondos Disponibles Improductivos	2.512.443	127.291	104.282	187.042	189.725	164.590	240.203
Cartera en Riesgo	473.144	7.397	7.873	5.519	7.077	6.337	10.064
Activo Fijo	493.155	19.649	25.021	24.126	26.367	29.507	29.269
Otros Activos Improductivos	1.118.656	46.090	41.327	50.141	60.876	52.775	60.488
Total Provisiones	(1.200.368)	(25.230)	(25.003)	(25.660)	(28.198)	(27.359)	(30.345)
Total Activos Improductivos	4.597.398	200.428	178.504	266.829	284.045	253.208	340.024
TOTAL ACTIVOS	25.886.425	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.859.921	1.990.545	2.144.640
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	20.642.896	1.113.259	1.197.698	1.480.086	1.556.643	1.685.839	1.847.558
Depósitos a la Vista	14.169.597	770.343	809.534	1.040.335	1.091.772	1.177.981	1.248.253
Operaciones de Reporto	13.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.924.408	304.839	353.840	387.613	402.974	443.650	536.615
Depósitos en Garantía	2.566	334	255	287	267	292	292
Depósitos Restringidos	533.326	37.742	34.069	51.851	61.631	63.917	62.399
Operaciones Interbancarias	8.700	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	203.699	20.380	18.896	28.927	44.508	34.822	37.847
Aceptaciones en Circulación	36.396	-	-	3.695	18	2.273	-
Obligaciones Financieras	841.706	20.638	21.000	16.702	9.494	9.259	13.890
Valores en Circulación	240.913	-	-	9.990	28.089	25.763	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167.951	2.962	2.974	6.386	6.395	6.398	3.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	932.001	46.458	48.973	50.143	58.792	62.888	64.290
Provisiones para Contingentes	77.138	1.544	1.319	1.875	1.888	1.893	1.764
TOTAL PASIVO	23.151.401	1.205.241	1.290.860	1.597.805	1.705.828	1.829.136	1.968.748
TOTAL PATRIMONIO	2.735.024	112.641	124.038	141.319	154.093	161.410	175.892
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.886.425	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.859.921	1.990.545	2.144.640
CONTINGENTES	5.257.952	253.893	206.768	341.483	362.874	369.256	298.296
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.430.960	76.129	73.497	77.233	67.965	94.041	82.543
Intereses Pagados	340.333	28.049	26.940	24.336	20.149	27.510	24.365
Intereses Netos	1.090.627	48.080	46.557	52.896	47.817	66.531	58.179
Otros Ingresos Financieros Netos	166.886	18.628	18.666	32.280	24.675	33.317	22.043
Margen Bruto Financiero (IO)	1.257.514	66.708	65.222	85.177	72.492	99.848	80.222
Ingresos por Servicios (IO)	292.730	25.849	24.070	20.633	18.641	25.169	19.447
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116.717	1.511	4.336	1.718	1.465	2.001	2.478
Gastos de Operacion (Goperac)	1.017.239	63.012	68.408	72.457	61.225	85.492	67.916
Otras Perdidas Operacionales	35.008	320	193	190	416	535	772
Margen Operacional antes de Provisiones	614.713	30.737	25.026	34.880	30.957	40.991	33.459
Provisiones (Goperac)	320.714	2.056	3.120	4.152	4.119	5.373	4.617
Margen Operacional Neto	293.998	28.680	21.906	30.728	26.838	35.618	28.842
Otros Ingresos	112.847	7.974	3.217	2.668	1.903	3.634	1.674
Otros Gastos y Perdidas	43.519	455	1.403	2.420	225	257	171
Impuestos y Participacion de Empleados	95.208	13.196	7.147	9.949	10.065	13.480	9.797
RESULTADOS DEL EJERCICIO	268.118	23.003	16.573	21.027	18.451	25.516	20.548

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	25.001.838	1.269.976	1.365.680	1.684.997	1.793.798	1.929.286	2.075.164
Cartera Bruta total	15.691.661	703.587	693.198	853.489	967.025	1.042.312	1.159.118
Cartera Vencida	204.161	3.826	3.654	2.877	3.480	3.463	5.122
Cartera en Riesgo	473.144	7.397	7.873	5.519	7.077	6.337	10.064
Cartera C+D+E	-	6.303	7.687	6.349	6.851	6.702	8.383
Provisiones para Cartera	(982.000)	(19.374)	(20.420)	(21.117)	(22.696)	(23.497)	(26.092)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,0%	85,1%	87,6%	84,9%	85,0%	87,5%	84,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,5%	153,5%	150,8%	156,4%	167,6%	154,1%	150,2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,5%	0,5%	0,3%	0,4%	0,3%	0,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,0%	1,1%	1,1%	0,6%	0,7%	0,6%	0,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,4%	1,1%	1,3%	0,8%	0,9%	0,8%	1,0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,9%	1,1%	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223,9%	282,8%	276,1%	416,6%	347,4%	400,7%	276,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	197,8%	261,3%	235,0%	318,6%	288,6%	322,2%	234,9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		331,9%	282,8%	362,2%	358,8%	378,8%	332,3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,8%	2,9%	2,5%	2,3%	2,3%	2,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		258,4%	248,3%	279,6%	265,9%	320,8%	334,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	28,4%	31,0%	30,0%	27,5%	26,8%	22,1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	216,2%	204,0%	219,8%	206,2%	204,2%	168,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	1,5%	1,5%	1,2%	0,9%	0,9%	0,9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	38,1%	14,0%	24,1%	28,0%	21,1%	25,1%	20,7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,8%	7,6%	13,3%	8,2%	5,1%	5,5%	4,3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,87%	11,87%	13,12%	11,93%	11,50%	11,99%	11,59%
TIER I / APPR	11,52%	8,73%	10,42%	9,25%	9,40%	9,35%	9,77%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,51%	17,07%	19,39%	16,22%	16,49%	17,61%	16,52%
Capital libre (USD M)**	1.840.803	64.124	74.928	87.896	88.695	100.880	106.894
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,39%	5,06%	5,49%	5,22%	4,95%	5,23%	5,15%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,89%	46,72%	50,24%	52,42%	48,46%	53,24%	51,71%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,53%	73,57%	79,46%	77,55%	81,73%	78,04%	84,29%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,99%	9,27%	9,08%	8,96%	8,56%	8,66%	8,51%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3.743	4	2	1	0	1	1
Ingresos Operativos Netos	1.631.952	93.748	93.434	107.337	92.182	126.483	101.374
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363.326	36.199	23.720	30.976	28.516	38.995	30.345
Margen de Interés Neto	76,22%	63,16%	63,35%	68,49%	70,35%	70,75%	70,48%
ROE	13,67%	22,24%	14,00%	15,85%	16,66%	16,86%	16,24%
ROE Operativo	14,98%	27,73%	18,51%	23,16%	24,23%	23,53%	22,80%
ROA	1,44%	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%	1,37%	1,33%
ROA Operativo	1,58%	2,36%	1,60%	1,95%	1,99%	1,91%	1,86%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,06%	51,29%	49,83%	49,28%	51,87%	52,60%	57,39%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,65%	4,55%	3,87%	3,83%	4,11%	4,08%	4,31%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,64%	6,31%	5,43%	6,17%	6,23%	6,12%	5,94%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52,17%	6,69%	12,47%	11,90%	13,31%	13,11%	13,80%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,98%	69,41%	76,55%	71,37%	70,89%	71,84%	71,55%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,33%	67,21%	73,21%	67,50%	66,42%	67,59%	66,99%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,17%	5,35%	5,23%	4,86%	4,84%	4,87%	4,68%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.742.489	352.720	379.812	478.804	429.311	548.856	547.613
Activos Líquidos (BWR)	6.011.159	498.885	526.535	593.229	602.297	663.113	712.863
25 Mayores Depositantes	-	272.086	287.322	340.622	237.360	312.047	326.824
100 Mayores Depositantes	-	435.163	434.757	526.639	435.915	517.025	503.804
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)*	32,93%	50,46%	50,60%	44,39%	42,91%	43,14%	43,16%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)*	30,48%	48,72%	49,25%	44,69%	42,72%	41,60%	39,20%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea*		16,20%	14,77%	14,81%	13,09%	12,64%	13,88%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		3,01	3,33	3,02	3,26	3,29	2,83
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		20,61%	19,79%	24,27%	13,24%	25,31%	31,57%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,93%	49,88%	49,90%	44,00%	42,58%	42,82%	43,05%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,98%	35,26%	36,00%	35,51%	30,35%	35,44%	33,07%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	24,44%	23,99%	23,01%	15,25%	18,51%	17,69%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	54,54%	54,57%	57,42%	39,41%	47,06%	45,85%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,72%	-1,02%	-1,21%	-1,16%	-1,03%	-0,97%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

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

* Datos de Banco Bolivariano



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- 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 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 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 reales (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte**



del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10% de los depósitos sujetos a encaje.

- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En Oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que reemplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En Dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

La Ley permitirá incrementar el **Bono de desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo

ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

INTRODUCCION

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial hasta mayo 2012, presenta un superávit de USD 581 millones, debido a las exportaciones de petróleo ya que de cada tres dólares exportados, dos son del petróleo. El sector no petrolero no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

Estos resultados han preocupado al Gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

EXPORTACIONES

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

IMPORTACIONES.

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO			
	2011 ene - jun	2012 ene - jun	Variación 2011 - 2012
TOTAL INGRESOS	8,754	11,000	25.7%
Ingresos Tributarios	4,988	6,276	25.8%
Ingresos Petroleros	2,789	3,377	21.1%
Ingresos No Tributarios	528	551	4.4%
Transferencias Corrientes	268	440	64.2%
Otros Ingresos	181	356	96.7%
TOTAL GASTOS	8,382	9,737	16.2%
Gasto Corriente	4,737	5,443	14.9%
Sueldos	2,982	3,302	10.7%
Bienes y Servicios	537	682	27.0%
transferencias Ctes	857	910	6.2%
Intereses	318	486	52.8%
Otros Gtos Corrtes.	43	63	46.5%
Gastos de Capital	3,645	4,294	17.8%
DEFICIT / SUPERAVIT	372	1,263	

Fuente: Ministerio de Finanzas

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



Los gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre 2012, totalizando a junio USD 9.737 millones, de éstos 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 2012 llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

La morosidad ha tenido variaciones incrementales pero mantiene niveles aun aceptables.

La Junta Bancaria ha emitido varias regulaciones, con el fin de controlar la concesión de crédito, los mismos que han tenido impacto negativo en los resultados de las Instituciones Financieras.

PERSPECTIVAS 2012

A esta altura del periodo 2012, todas las instituciones, tanto internacionales como locales han revisado sus proyecciones iniciales de crecimiento para abajo, debido a la contracción económica que atraviesan los países desarrollados y que afectan parcialmente nuestra economía.

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012				
	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
Estimaciones Iniciales	5,3%	4,8%	5,0%	4,0%
Estimaciones actuales	4,8%	4,0%	4,5%	3,85%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos.

La desaceleración del PIB al 4%, explica el BCE, por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 5.1% en 2012.

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

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

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

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del Gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de Zamora, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

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.

	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

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

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

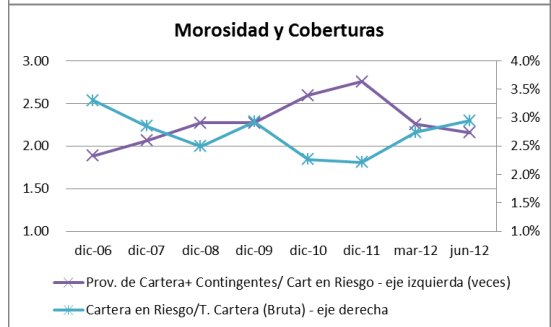
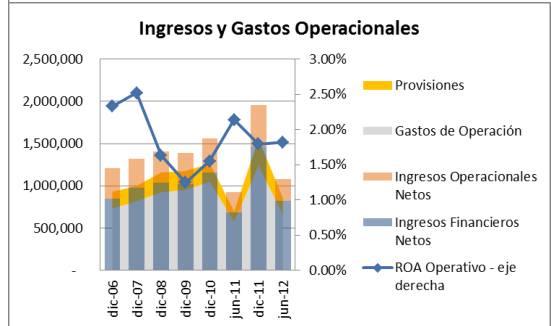
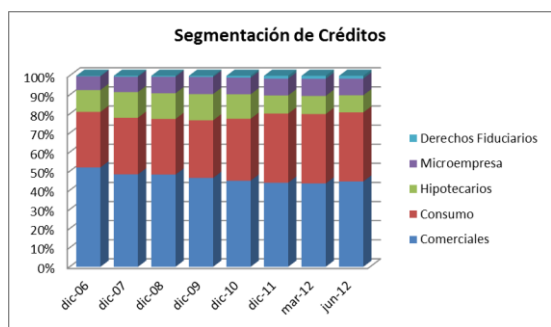
ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero Privado

Resumen Financiero

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

Fuente: SIBS
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

Contacto:
Sebastián Baus
(593 2) 226 9767
sbaus@bwratings.com

Realizado: agosto 2012

Información a: junio 2012.

La creatividad de las instituciones financieras y la obsesión de mayor control por parte de los entes reguladores han creado un círculo vicioso en donde los reguladores impulsan nuevas medidas y los bancos buscan estrategias para minimizar sus efectos. En los últimos meses se puede observar un sin número de cambios en la normativa por parte de la Junta Bancaria y el Directorio del Banco Central. Para mayor detalle acerca de las nuevas regulaciones, favor referirse al Reporte adjunto: “Sistema Financiero – Hechos Relevantes y Subsecuentes”.

Algunos de los cambios en la normativa fueron el resultado de un posible sobreendeudamiento en el segmento de consumo, advertido por el Presidente de la República. **Las regulaciones tendrán un impacto negativo importante en la rentabilidad del sistema y una mayor limitación en la administración de liquidez.** La mayor influencia de los reguladores en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han generado limitaciones más que controlar el riesgo.

Varios de los cambios en las regulaciones exigen una mayor posición en títulos del sector público ecuatoriano comprados en el **mercado primario**. Al momento la oferta de nuevas emisiones de títulos del Estado es limitada y no se conoce de un plan definido de emisiones para el futuro, lo que limita la capacidad de administración de tesorería del sistema para cumplir los requerimientos.

Como parte de las nuevas regulaciones, los bancos tendrán que cambiar el procedimiento de calificación de sus activos de riesgo y el método para establecer provisiones. Además las instituciones deben fortalecer sus estructuras de seguridad a todo nivel. Los constantes cambios normativos en el sistema financiero generan un reto a las instituciones para poder cumplir con sus presupuestos de generación de activos productivos y resultados a finales del 2012. **El importante crecimiento de depósitos y cartera observado en el 2011, no se repetirá en este año debido a un ambiente de mayor regulación, desaceleración económica y mayor competencia.**

ESTRUCTURA DE BALANCE

En el 2T12, la **cartera productiva bruta** creció 20.6% anual, crecimiento mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 17.7%. En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la cartera de consumo.

De esta manera, en el 2006, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 29%, mientras



que en 2T12 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. En lo que va del año, se puede observar una estabilidad en la participación del segmento consumo y a futuro se espera una desaceleración, influenciada por las nuevas regulaciones que limitan los beneficios de emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico.

La mayor participación de la cartera de consumo en los últimos años, ha sido en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. El comportamiento de esta última en parte influenciada por la competencia que el BIESS ha generado y por titularizaciones hipotecarias realizadas por las diferentes IFIs.

Por su parte, los **depósitos** siguen siendo la principal fuente de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 62% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 25%. Si bien se observa una mayor aceptación por depósitos con mayor vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (63% del total de depósitos a plazo), presionando el descalce de plazos entre activos y pasivos.

RENTABILIDAD

El Sistema ha buscado optimizar su activo productivo enfocándose en segmentos de crédito con mayor rentabilidad. Esto le ha permitido un crecimiento anual del **Margen Bruto Financiero** del 20.4% alcanzando USD 823MM al 2T12. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido mejorar la eficiencia del sistema. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2T12 representan el 61.3% del ingreso operativo neto (2T11- 62.1%), mientras que en el 2010 alcanzaban el 67%. A futuro consideramos que dicho indicador estará presionado por regulaciones que limitan los ingresos por servicios y por mayores gastos en las plataformas tecnológicas y de seguridad. Por otra parte observamos que el **costo de fondeo tiende aumentar**, en un ambiente de mayor competencia con una economía menos líquida.

El hecho de profundizar en segmentos con mayor rentabilidad (más riesgosos), también generó un **aumento en los requerimientos de provisiones**. En 2T12 las provisiones absorben cerca del 46% del margen operativo neto (antes de provisiones), mientras que en 2T11 absorbía el 35%.

Si bien el Margen Operacional Neto antes de provisiones aumenta en 20% anual, el fuerte requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento de 57%) genera una **disminución del Margen Operacional Neto (MON)** de -0.4%, llegando a USD 226MM. Tomando en cuenta el efecto de otros

ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio muestra un decrecimiento** cercano al -2% anual, alcanzando USD 189MM, en 2T12. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.6% y 1.8% respectivamente (2T11: ROE Op. 21.1% y ROA Op. 2.1%).

A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON** influenciados por nuevas regulaciones que exigen un mayor gasto en provisiones. La utilidad neta del sistema a finales del 2012, estará influenciada por la venta de aseguradoras, fondos de inversión y casas de valores pertenecientes a los bancos, conforme establece la **Ley de Control y Poder de Mercado**. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el próximo año serán menores a los actuales.

CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el Sistema Bancos Privados son adecuados, la **Cartera en Riesgo** está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores de morosidad aumenten y que las **coberturas con provisiones se reduzcan**.

En el 2T12 la morosidad fue de 2.95% frente a 2.53% del mismo periodo del año anterior. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor aporte a la morosidad total. A futuro, el indicador de **morosidad** estará presionado por el enfoque hacia sectores históricamente con mayor riesgo, un **mayor endeudamiento en general**, y un menor desempeño económico.

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.16 y 2.67 veces respectivamente. Sin embargo, la tendencia de este indicador es a contraerse a pesar de observarse una constitución de provisiones más agresiva. Si bien algunas regulaciones fomentan un mayor nivel de provisiones, otras regulaciones afectan la rentabilidad de las instituciones, limitando la capacidad de constituir nuevas provisiones, por lo que a futuro consideramos que **en promedio se observarán niveles menos holgados de coberturas**.

CAPITALIZACION

A pesar de los altos crecimientos en cartera especialmente en el 2011, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se han mantenido relativamente estables. A futuro preocupa que menores niveles de utilidad se traduzcan a menores niveles de capitalización, siendo que la utilidad históricamente ha sido la principal fuente de crecimiento patrimonial de los bancos. Estos indicadores variarán de acuerdo a la **política de dividendos** de cada institución. Es importante que en un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, se fomente y se concrete la capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.



LIQUIDEZ

Nuestro análisis de liquidez está limitado por falta de acceso a la información detallada de la posición de cada una de las instituciones participantes, lo que determina que al revisar los datos en promedio pudieran generarse opiniones generales que no necesariamente aplican a las instituciones en particular. Sin embargo, algunos indicadores generales muestran que históricamente los **índices de liquidez** del Sistema han sido conservadoramente altos como una manera de precaución por parte de las instituciones, al no existir un prestamista de última instancia. En 2T12, estos indicadores se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos.

Recordemos que los depósitos del público no crecieron en la misma proporción que los activos. Por otra parte, a **futuro se espera un cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones**. Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. De esta manera, si observamos el crecimiento en la cuenta de encaje, inversiones en el estado o entidades públicas y el fondo de liquidez, vemos un crecimiento de USD 518MM de 1T11 a 2T12. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación. **Consideramos que la calidad de liquidez estaría limitada en un escenario de estrés, tomando en cuenta la baja penetración del mercado de valores ecuatoriano y la débil calificación de riesgo soberano (Fitch: B-).**

RIESGO SISTEMICO

A partir de la crisis de 1999, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, sin embargo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades. Si bien varias de las regulaciones fueron impulsadas para un mejor control de riesgo, éstas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

De esta manera en 2T12 se observa que 6 instituciones mantienen una rentabilidad operativa (ROA Operativo) negativa o menor al 0.5%. Por otra parte, los 6 mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan cerca del 80% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.95%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 4.1% con una morosidad máxima de 21%. Por su parte existen 10 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recuperarse de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado

el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

La **débil estructura institucional** ha demostrado que la jurisdicción ecuatoriana no es lo suficientemente fuerte en casos de liquidación o quiebra, siendo normalmente procesos largos y complejos, limitando la capacidad de recuperación de los clientes afectados.