

Ecuador
 Calificación Global

Banco FINCA

Calificación

1T12	2T12	3T12
BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-08	sep-10	sep-11	jun-12	sep-12
Activos	25,886,425	37,920	30,806	40,978	47,384	51,098
Patrimonio	2,735,024	10,209	11,348	10,768	10,956	11,127
Resultados	268,118	553	198	278	200	372
ROE (%)	13.67%	10.83%	2.43%	3.44%	3.69%	4.53%
ROA (%)	1.44%	2.92%	0.83%	1.02%	0.88%	1.04%

Contactos

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

Jeanneth Molina
 (593 2) 226 97 67 ext. 110
jmolina@bwratings.com

Perfil

Banco Finca es una institución financiera ecuatoriana con accionistas extranjeros. El principal accionista es FINCA INC (Foundation for International Community Assistance), con casa matriz en Washington y con enfoque específico a las microfinanzas.

En el Ecuador se inicia como fundación en 1993, en el 2004 se convierte en financiera y en el 2008 se transforma a banco. La institución continúa en el proceso de consolidación como Banco manteniendo su enfoque social de banca comunal y de desarrollo.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información del *Banco Finca* al mes de septiembre de 2012, decidió mantener la calificación de “BBB-” que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria: "se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

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 país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria.

Banco Finca es una entidad financiera local, de propiedad de una organización internacional sin fines de lucro especializada en microcrédito; el aporte de Finca Internacional a la operación local le otorga soporte metodológico y constituye una fortaleza importante en su estructura técnica. La transformación de Fundación a Banco continúa consolidándose, evidenciando importantes debilidades en la estructura integral de riesgo.

En el último año el Banco ha evidenciado cambios organizacionales importantes con el objetivo de fortalecer su estructura financiera y de riesgos. Se está corrigiendo deficiencias de control observadas en periodos anteriores, estandarizando procesos y manuales y dando mayor capacitación al personal. Al cierre del 2012 el equipo está completo y se espera que los resultados de las estrategias se observen en el mediano plazo.

La institución opera en un nicho de mercado atractivo, rentable y competitivo, con acceso a fondeo internacional de apoyo social. Los recursos extranjeros que ha venido recibiendo el banco han soportado su crecimiento en fase de desarrollo, pero encarecen la estructura de fondeo. La Institución ha establecido un plan para que las obligaciones con el exterior sean reemplazadas paulatinamente por fondeo local.

En general se observa una mejora en los indicadores de rentabilidad frente al mismo periodo del año anterior, sin embargo, se mantienen por debajo del promedio del sistema y de sus competidores directos. El tipo de negocio concibe altos gastos operacionales que requieren de otros ingresos operacionales para poder cubrirlos. Esto da como resultado bajos niveles de eficiencia que a futuro podrían ser mejorados con un crecimiento más dinámico de la cartera y una reestructuración del fondeo.

FECHA COMITE: Diciembre 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2012



Es importante mencionar que a pesar del alto requerimiento de provisiones, en parte impuesto por el ente regulador, el Margen Operacional Neto crece en 155% anual. A futuro la rentabilidad dependerá de la capacidad de crecimiento del negocio y la efectividad en cambiar la estructura de fondeo que ayuden a diluir el costo de la actual estructura operativa.

Los indicadores de calidad de cartera muestran un deterioro frente a sep-11, sin embargo, frente al trimestre anterior se observan mejoras en la morosidad, en parte influenciada por castigos realizados. Los niveles de cobertura de provisiones a cartera en riesgo de la institución mejoran en el periodo, pero comparan desfavorablemente con el sistema y sus pares. Es un reto para la administración cumplir su objetivo de bajar la morosidad a niveles similares a los estándares del grupo internacionalmente. Actualmente la morosidad del Banco es de 6.2% y la intención es reducirla a niveles cercanos al 2%.

Los niveles patrimoniales del banco continúan siendo mayores que los de sus pares y que el promedio del Sistema; sin embargo muestran una tendencia decreciente. Dado el enfoque de negocios de la institución, requiere mantener indicadores de solvencia mayores tomando en cuenta el riesgo asociado al modelo.

Es importante que el patrimonio se fortalezca en los próximos años para dar soporte al crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Macroeconómico

Ver Anexo 2.

Entorno Sistema Financiero Privado

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

Finca Ecuador inició operaciones en el país en diciembre de 1993, como ONG; forma parte de la red Finca Internacional –Foundation for International Community Assistance-. En el año 2004 toma la figura de Sociedad Financiera Finca, y para 2008 se convirtió en Banco Finca; Banco Finca Ecuador representa el segundo banco más grande de la red, superado por Banco Finca México.

En Ecuador, Banco Finca opera a través de agencias y puntos Finca (23 en total). Los puntos Finca son cajas

que realizan transacciones en efectivo y operan al interior de supermercados Tía.

A sep-12, respecto del Sistema, Banco Finca representa el 0.20% de los activos, el 0.17% de los pasivos y el 0.41% del patrimonio.

ESTRUCTURA Y SOPORTE. Su accionista principal (99.9%) es Finca Microfinance Holdings LLC FAQ. La red Finca International mantiene su sede en la ciudad de Washington, tiene presencia en 21 países¹ alrededor del mundo, con alrededor de 930MM clientes. En promedio por cliente, ofrece créditos de USD 600; el mercado objetivo de la institución son personas con un ingreso diario de hasta USD 2, catalogados en nivel de pobreza, pero con capacidad de re-pago.

En el año 2011 fue creada Finca Microfinance Holdings LLC FAQ, propiedad de: Finca International (67%) e Inversionistas varios (33%). Los inversionistas asociados son: International Finance Corporation, brazo del Banco Mundial; KfW, banco alemán de desarrollo; FMO, banco holandés de desarrollo; ResponsAbility Global Microfinance Fund, fondo de inversiones; y Triple Jump, firma de inversión microfinanciera domiciliada en los países bajos. Finca Microfinance Holdings LLC FAQ cuenta con cerca de USD 200MM activos y no tiene una calificación de riesgo internacional.

GOBIERNO CORPORATIVO. La Institución cuenta actualmente con una administración profesional, el Directorio está conformado por 10 miembros, de distintas nacionalidades. Desde octubre de 2011 se posesionó el nuevo Gerente General, quien conoce el negocio y el mercado ecuatoriano.

En el último año ha habido cambios de personal, en todos los niveles, se contrataron nueva Contadora y Tesorera y Gerente Financiero. Hubo una reestructuración de toda el área de contabilidad –fue reemplazado el 100% del personal-, aumento de personal en el área de negocios.

ESTRATEGIA. La administración actual tiene como objetivos principales: aumentar negocios con clientes actuales, generar nuevos clientes, crecer en captaciones, y diversificar el fondeo. Para mejorar su penetración de mercado van a ofrecer una mayor gama de servicios e interactuar más con sus clientes; desde octubre opera pago ágil y a partir de febrero de 2013 van a operar con los sistemas Banred y Mastercard.

Como parte de su estrategia comercial, el banco ha decidido abrirse hacia el crédito individual, segmentando a su mercado como: comunal – rural e individual – urbano-.

¹ En América Latina, África, Asia y Europa del Este.



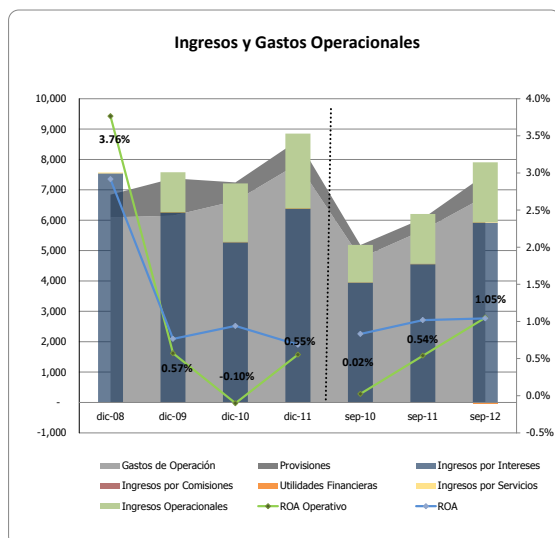
■ PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros auditados de 2011, estados financieros internos e información adicional presentada por Banco Finca con corte a sep-12.

Los estados financieros de la institución fueron auditados por BDO en 2011. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni limitaciones.

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

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



A sep-12, Banco Finca generó utilidades por USD 372M, de los cuales, el 72.1% proviene de ingresos financieros (cartera fundamentalmente) y el 24.24% de otros ingresos operacionales que corresponden principalmente a ingresos por el servicio de recaudación para empresas de seguros a través de la red del banco y por gestión de cobranza. El resultado es de buena calidad con el 96.5% del ingreso neto total generado por aportes operativos, y la diferencia por la recuperación de activos castigados (3.5%).

La institución trabaja exclusivamente en el mercado de microcrédito, si bien el nicho de producto de la institución es el más rentable; cubre una estructura operativa grande, que los absorbe, dando lugar a resultados apretados e inferiores a la media del Sistema.

A lo largo del último año, la cartera productiva bruta creció 7% anual, mientras las inversiones aumentaron en

mayor proporción, a sep-12 se observa un mejor rendimiento del activo productivo. La generación de **intereses netos** creció a un mayor ritmo que la cartera productiva debido al importante margen de interés neto (80.69%), superior al promedio del sistema (76,22%); sin embargo el MIN se contrae frente a sus históricos.

El negocio mantiene un **margen bruto financiero** que creció 29.2% anual. El volumen de negocios resulta pequeño para la estructura operativa del banco; a sep-12, el **gasto operativo** absorbe el 86.16% del ingreso neto, y al incluir provisiones, la relación llega a 95.24% del ingreso neto del período. El **gasto de provisiones** absorbe el 65.58% del MON; en términos nominales aumentó 83% anual, pero resulta bajo e insuficiente para alcanzar una relación de 1:1 con la cartera de riesgo.

Los **otros ingresos operacionales**, representan el 3.5% del ingreso neto, con un crecimiento anual del 18.7%; provienen de ingresos por uso de red para cobros de compañías de seguros tramitados por la institución, por gestión de cobranza y servicios de recaudación; son importantes pues cubren el desfase en la estructura operativa, y explican el Margen Operacional Neto positivo del último año.

El rendimiento del activo productivo de la Institución compara favorablemente frente al Sistema, sin embargo, el modelo de negocios requiere de mayor personal para manejar una cartera con altos niveles de dispersión, generando una estructura operativa pesada y poco flexible. Esto resulta en indicadores de eficiencia que comparan desfavorablemente con la media del Sistema y con sus pares. A futuro y tras los gastos hundidos incurridos para depurar el equipo de trabajo, la institución debería mejorar sus indicadores de eficiencia.

■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El banco ha diseñado un esquema de manejo de riesgos sustentado con políticas y normativas e instrumentado a través de un manual de administración integral de riesgos. Los sistemas de control interno requieren de un proceso de apuntalamiento. La administración está actualizando manuales para incluir eventos de riesgo previamente identificados.

La nueva Administración dispone y da preferencia a los informes de control interno y auditoría, que historicamente evidencian debilidades operativas y no se habían realizado las correcciones respectivas.

Riesgo de Crédito:

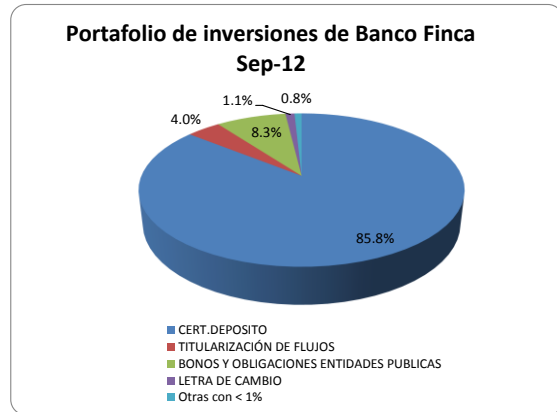
Para banco Finca, su principal riesgo es el de crédito, situación que va en concordancia con la naturaleza de la institución, con la cartera de créditos como el principal activo productivo; a sep-12 representa el 70.3% del balance.

Fondos Disponibles e Inversiones:

A sep-12, Banco Finca dispone de USD 5.6MM en fondos disponibles, representan el 10.62% del activo

bruto. El rubro se compone fundamentalmente de: bancos (78%) y caja (15%).

Los depósitos bancarios se encuentran en instituciones locales (67%), con calificación de riesgo entre AA- y AAA-; y extranjeras (10%), en bancos extranjeros con calificación internacional en escala de inversión.

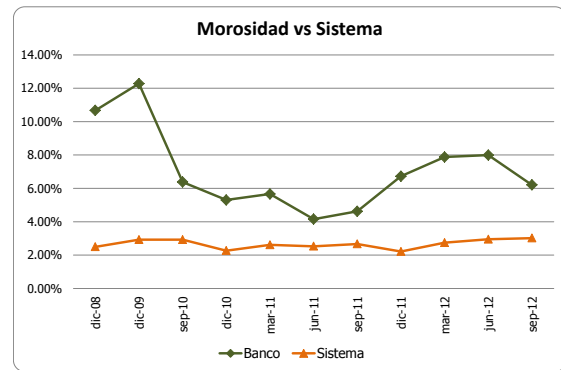


Banco Finca a sep-12 mantiene inversiones por USD 3MM (5.7% del activo bruto), el portafolio del banco está repartido entre papeles diversos, donde prevalecen instrumentos privados. Los emisores seleccionados cuentan con calificación de riesgo local de entre A y AAA.

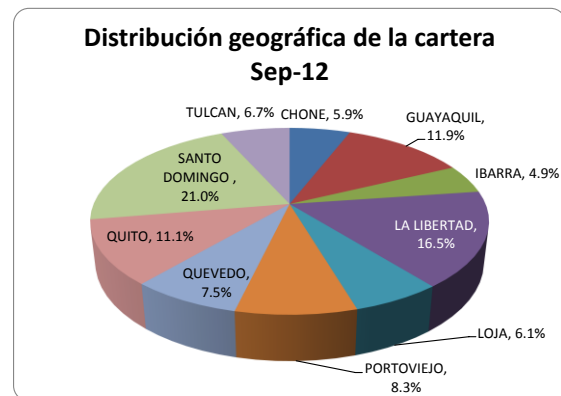
Es un portafolio concentrado, a sep-12, el 62.7% de la cuenta está colocado en cuatro instituciones financieras privadas. Por segmento económico, la concentración es menor (58.8% en bancos privados locales). A futuro la institución planea diversificar sus inversiones institucionales.

Calidad de Cartera:

La cartera bruta es el principal activo de Banco Finca; a sep-12 suma USD 39.7MM, representa el 75% del activo bruto total. Históricamente la institución ha mantenido niveles de morosidad volátiles, influenciados por algún evento puntual de riesgo operativo. Las políticas de evaluación, seguimiento y cobranza han sido revisadas recientemente y se espera que a futuro este indicador se reduzca. Actualmente, el 96.58% de la cartera está clasificada en riesgo A y B y la cartera de riesgo del banco llega al 6.2%. La cobertura con provisiones a la cartera en riesgo históricamente han sido bajas (menores al 100%), sin embargo en lo que va del año se observa una tendencia a fortalecerse, en parte por requerimientos de la Superintendencia (hasta dic-13 deben constituir una provisión mínima del 2% del saldo de cartera).



Los **25 mayores deudores** representan el 0.54% de la cartera y contingentes y el 1.91% del patrimonio. Los **castigos de cartera** llegan al 1.90% de la cartera total a sep-12, inferior al máximo histórico que fue 4.19% en 2010. A futuro se espera que los castigos continúen en niveles similares a los actuales.



Geográficamente el 71.1% de la cartera del banco está colocada en la región costa; por agencia, las de mayor generación son: Santo Domingo y La Libertad. En el año 2012, la gerencia del banco decidió desacelerar el ritmo de colocación, con el fin de fortalecer las políticas y procesos, como paso necesario para acercar su morosidad hacia los niveles internacionales del grupo (2%).

El proceso de generación de cartera está avalado por la metodología Finca, se basa en el análisis individual de cada persona, y se emplea la figura de **garantía comunal** (en el 90% de la cartera). No cuentan con scoring de crédito, pero sí con información del comportamiento crediticio histórico.

La cartera de Banco Finca es fundamentalmente de corto plazo, el 74.9% tiene vencimientos de hasta 180 días. Dada la naturaleza del negocio, el portafolio de créditos tiene **pronta maduración y alta rotación**. El promedio por crédito es USD 600, monto que puede crecer a medida que el cliente genera historial crediticio con la institución.

Riesgo de Mercado:

De acuerdo a los reportes del banco bajo el formato de la SIBS, la sensibilidad de tasa en el corto plazo es $\pm 1.82\%$,



y de $\pm 2.61\%$ en el largo plazo. El incremento en la sensibilidad de tasa se explica por el crecimiento anual de los depósitos a la vista; pues se acorta la brecha de prepecio de pasivos versus activos.

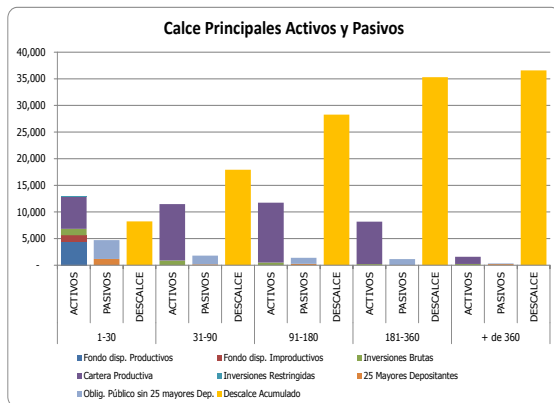
Riesgo de Liquidez:

Fondeo:

La principal fuente de fondo de Banco Finca son las **obligaciones financieras**, a sep-12, cubren el 51.9% del activo bruto, con un crecimiento anual del 34.4%. Este fondeo fue contratado principalmente con entidades internacionales especializadas en microfinanzas. A partir del sep-12, el 92.7% de dicho monto fue reclasificado hacia otras obligaciones, pues solo una línea provenía de una entidad financiera.

Los recursos de terceros fondean el 17.6% del balance, y mantienen la siguiente estructura: a plazo (55.6%) y a la vista (44.4%); a partir de 2012 se observa un mayor ritmo en el crecimiento de las captaciones a la vista de la institución.

El fondeo del público muestra un cierto grado de concentración, explicado por el tamaño de la institución, a sep-12, los **25 mayores depositantes** representan el 19.19% de los depósitos de terceros. Banco Finca al tercer trimestre de 2012 está recibiendo depósitos de la banca local. Cabe destacar que sus requerimientos de liquidez están determinados por volatilidad y no por concentración.



La estructura de fondeo de la institución resulta adecuada, con recursos de largo plazo, el banco financia una cartera, que mayoritariamente tiene vencimientos menores de 360 días. La institución **no mantiene brechas de liquidez** en riesgo y sus indicadores de liquidez estructural cubren su requerimiento y comparan positivamente con el Sistema.

Banco Finca cuenta con líneas de crédito de accionistas de Finca Microfinance Holding, que son de largo plazo y recurrentes, sin embargo, su estrategia busca diversificación de fondeo², ampliando su base de

² En 2013 van a usar una línea de financiamiento de CFN.

depósitos tomando en cuenta el alto costo de las líneas cuando se incluye el ISD (Impuesto a Salida de Divisas). La red Finca ha mostrado en otros países de la región apoyo en caso de estrés vía líneas de crédito y/o con recursos frescos. Consideramos que en caso de requerirse, existe la voluntad y capacidad que este apoyo se extienda a la operación local.

Los activos líquidos del banco constituyen la primera fuente frente a contingencias, a sep-12 el rubro suma USD 7.7MM y corresponde a fondos disponibles y Repos con bancos locales. La cobertura vía activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 118.96%, superior al promedio del Sistema (32.93%). A futuro, el comportamiento de los indicadores de liquidez va a continuar dependiendo del crecimiento de cartera, y se esperaría, dadas las perspectivas de aumento de nuevas colocaciones.

Riesgo Operativo:

Banco Finca ha determinado sus factores de riesgo operativos: recursos humanos, procesos y acontecimientos externos; y se encuentra trabajando sobre la actualización de: manuales, procesos y políticas, para adaptarlos a los cambios necesarios. El nivel de riesgo operativo está en proceso de cuantificación, y se está codificando el mapa de procesos. BWR evalúa positivamente esto, pues la administración requiere identificar sus debilidades de control para poner en marcha mecanismos adecuados para superarlas.

Históricamente, el riesgo operativo ha sido una debilidad de la institución, generando una mayor volatilidad de sus indicadores; y ha sido el factor que ha retrasado su plena funcionalidad como banco. En periodos anteriores, ha tenido una alta rotación de personal, que ha dado lugar a deterioro de los activos y gastos para el banco.

El banco cuenta con el sistema de evaluación y registro de eventos para Riesgo Operativo "iRiesgo Operativo", cuyo proveedor es B-Soft. Dicha herramienta permite la parametrización de las variables que se ajusten a la realidad del Banco; es flexible y permite agregar nuevas matrices de riesgo, en caso de necesitarse.

Para el control del lavado de activos, Banco Finca ha implementado medidas para el monitoreo de alertas del sistema, validación de clientes y empleados, e integración de sus plataformas tecnológicas.

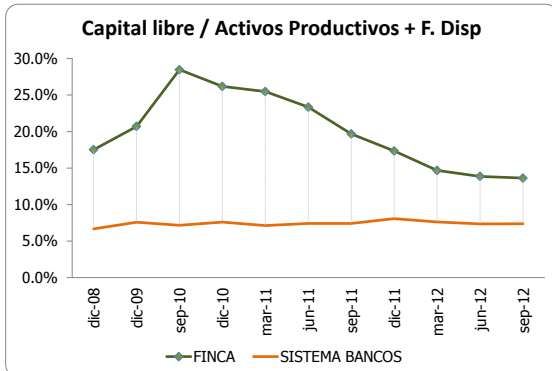
A sep-12, el banco mantiene 3 procesos legales en contra³, por un monto total en riesgo de USD 164.8M. El banco aclara que por el mercado objetivo que maneja, no hay recuperación por la vía judicial, pues son montos muy pequeños y un proceso sería más costoso.

³ Con una empleada por despido intempestivo, con un empleado por desacuerdo con su liquidación y un reclamo por mal reporte a central de riesgos.



▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Banco Finca mantiene un patrimonio de USD 10.8MM, del cual el 88.1% corresponde a capital social. El patrimonio más resultados del banco cubren el 27.8% del activo. A sep-12, el indicador de patrimonio técnico del banco es 25.74%, compara positivamente con el Sistema y es de buena calidad (89.06% del patrimonio técnico corresponde a patrimonio efectivo), sin embargo se observa una tendencia decreciente que limita la capacidad de cubrir riesgos inesperados.



En general, los niveles de solvencia patrimonial de Banco Finca comparan positivamente con el Sistema, sin embargo se han ido contrayendo en el tiempo; a sep-12 el capital libre de la institución podría absorber hasta un 13.62% de deterioro en la calidad del activo, dicha cobertura un año atrás llegó al 19.7%. BWR considera importante que el patrimonio continúe fortaleciéndose en los próximos años para dar soporte al crecimiento del negocio sin presionar los indicadores de capital, y en especial frente a un entorno económico menos favorable.

FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,230,046	3,380	3,365	2,501	2,017	1,718	1,612	4,368
Inversiones Brutas	3,426,294	55	2,105	1,152	182	265	570	3,045
Cartera Productiva Bruta	15,218,517	29,719	21,992	22,802	25,338	34,791	36,383	37,240
Otros Activos Productivos Brutos	1,614,539	0	151	215	226	296	313	356
Total Activos Productivos	22,489,395	33,155	27,614	26,670	27,763	37,070	38,878	45,010
Fondos Disponibles Improductivos	2,512,443	442	536	533	546	538	1,434	1,266
Cartera en Riesgo	473,144	3,549	3,078	1,554	1,419	1,687	2,622	2,463
Activo Fijo	493,155	1,933	1,864	1,786	1,730	1,590	1,628	1,894
Otros Activos Improductivos	1,118,656	666	1,524	1,519	1,558	1,533	1,234	2,340
Total Provisiones	(1,200,368)	(1,825)	(1,822)	(1,256)	(1,344)	(1,440)	(1,727)	(1,875)
Total Activos Improductivos	4,597,398	6,590	7,002	5,392	5,253	5,348	6,918	7,964
TOTAL ACTIVOS	25,886,425	37,920	32,793	30,806	31,672	40,978	44,069	51,098
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	20,642,896	4,903	4,711	5,509	5,408	7,597	8,458	9,347
Depósitos a la Vista	14,169,597	212	565	1,471	1,111	2,442	2,697	4,149
Operaciones de Reporto	13,000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,924,408	4,691	4,145	4,038	4,297	5,156	5,761	5,198
Depósitos en Garantía	2,566	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	533,326	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	8,700	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	203,699	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	36,396	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	841,706	20,374	15,637	12,082	13,756	20,459	22,924	27,500
Valores en Circulación	240,913	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167,951	-	-	-	677	677	677	881
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	932,001	2,434	1,974	1,866	1,055	1,478	1,260	2,242
Provisiones para Contingentes	77,138	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	23,151,401	27,711	22,322	19,458	20,896	30,210	33,319	39,971
TOTAL PATRIMONIO	2,735,024	10,209	10,471	11,348	10,775	10,768	10,750	11,127
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25,886,425	37,920	32,793	30,806	31,672	40,978	44,069	51,098
CONTINGENTES	5,257,952	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1,430,960	8,998	8,034	4,889	6,500	5,517	7,754	7,328
Intereses Pagados	340,333	1,457	1,789	945	1,233	966	1,379	1,415
Intereses Netos	1,090,627	7,540	6,245	3,944	5,267	4,551	6,375	5,913
Otros Ingresos Financieros Netos	166,886	-	-	-	-	-	(12)	(31)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,257,514	7,540	6,245	3,944	5,267	4,551	6,363	5,882
Ingresos por Servicios (IO)	292,730	29	22	17	23	18	24	20
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116,717	-	1,333	1,238	1,939	1,663	2,480	1,974
Gastos de Operación (Goperac)	1,017,239	6,093	6,150	4,757	6,635	5,667	7,855	6,785
Otras Pérdidas Operacionales	35,008	15	21	12	17	27	27	-
Margen Operacional antes de Provisiones	614,713	1,462	1,429	431	577	537	984	1,090
Provisiones (Goperac)	320,714	748	1,227	425	609	391	775	715
Margen Operacional Neto	293,998	714	202	6	(33)	147	209	375
Otros Ingresos	112,847	241	345	307	619	311	382	286
Otros Gastos y Pérdidas	43,519	3	7	1	1	0	0	2
Impuestos y Participación de Empleados	95,208	398	269	113	283	180	332	287
RESULTADOS DEL EJERCICIO	268,118	553	271	198	303	278	260	372

FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	sep-10	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	25,001,838	33,596	28,150	27,203	28,308	37,609	40,312	46,275
Cartera Bruta total	15,691,661	33,269	25,070	24,356	26,757	36,478	39,005	39,704
Cartera Vencida	204,161	825	1,008	467	376	462	837	1,239
Cartera en Riesgo	473,144	3,549	3,078	1,554	1,419	1,687	2,622	2,463
Cartera C+D+E	398,023	982	1,455	-	409	616	1,300	1,360
Provisiones para Cartera	(982,000)	(1,821)	(1,820)	(1,251)	(1,337)	(1,425)	(1,699)	(1,821)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.0%	83.4%	79.8%	83.2%	84.1%	87.4%	84.9%	85.0%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143.5%	131.2%	135.7%	151.6%	144.9%	132.1%	123.9%	122.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.3%	2.5%	4.0%	1.9%	1.4%	1.3%	2.1%	3.1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.0%	10.7%	12.3%	6.4%	5.3%	4.6%	6.7%	6.2%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.4%	10.7%	12.4%	6.4%	5.3%	4.6%	6.7%	6.2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.5%	3.0%	5.8%	0.0%	1.5%	1.7%	3.3%	3.4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223.9%	51.3%	59.1%	80.5%	94.2%	84.5%	64.8%	73.9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	197.8%	51.3%	58.8%	80.4%	94.2%	84.5%	64.8%	73.9%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	266.1%	185.5%	125.1%	-	326.9%	231.3%	130.7%	134.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.3%	5.5%	7.3%	5.1%	5.0%	3.9%	4.4%	4.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	185.3%	125.1%	-	320.3%	233.8%	127.6%	132.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.8%	9.3%	9.1%	0.0%	5.8%	2.9%	5.1%	4.9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	38.1%	-	50.7%	23.2%	32.6%	27.4%	33.5%	57.8%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4.8%	39.2%	84.0%	0.0%	188.4%	54.2%	39.5%	51.3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	3.4%	4.1%	0.0%	4.2%	1.2%	1.2%	1.9%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.88%	30.60%	37.15%	-	40.34%	30.69%	29.06%	25.74%
TIER I / APPR	11.54%	27.52%	34.57%	-	37.59%	27.75%	26.25%	22.92%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	-	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.51%	18.34%	17.31%	0.00%	14.69%	13.38%	13.68%	16.32%
Capital libre (USD M)**	1,840,803	5,885	5,828	7,745	7,412	7,398	6,993	6,305
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.39%	17.52%	20.70%	28.47%	26.18%	19.67%	17.35%	13.62%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.89%	48.90%	47.40%	61.45%	61.16%	60.60%	56.05%	48.49%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89.56%	89.93%	93.04%	0.00%	93.18%	90.44%	90.34%	89.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.99%	53.85%	29.62%	35.69%	33.43%	29.64%	28.39%	23.39%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	-	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	3,743	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,631,952	7,555	7,579	5,188	7,212	6,205	8,839	7,875
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363,326	951	540	311	586	458	591	659
Margen de Interés Neto	76.22%	83.80%	77.74%	80.67%	81.03%	82.48%	82.21%	80.69%
ROE	13.67%	10.83%	2.62%	2.43%	2.85%	3.44%	2.41%	4.53%
ROE Operativo	14.98%	13.98%	1.95%	0.07%	-0.31%	1.82%	1.95%	4.57%
ROA	1.44%	2.92%	0.77%	0.83%	0.94%	1.02%	0.69%	1.04%
ROA Operativo	1.58%	3.76%	0.57%	0.02%	-0.10%	0.54%	0.55%	1.05%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.06%	99.81%	82.40%	76.03%	73.03%	73.34%	72.12%	75.08%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.65%	45.49%	20.55%	19.38%	19.02%	18.72%	19.13%	18.80%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.64%	45.49%	20.55%	19.38%	19.02%	18.72%	19.10%	18.70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52.17%	51.18%	85.87%	98.64%	105.66%	72.67%	78.71%	65.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81.98%	90.55%	97.34%	99.89%	100.45%	97.63%	97.63%	95.24%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62.33%	80.65%	81.15%	91.69%	92.00%	91.34%	88.87%	86.16%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.17%	36.08%	20.87%	21.73%	22.48%	22.24%	22.79%	21.02%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4,742,489	3,822	3,901	3,035	2,563	2,257	3,047	5,633
Activos Liquidos (BWR)	6,011,159	3,822	5,926	4,187	2,563	2,257	3,347	7,727
25 Mayores Depositantes	-	622.31	664.82	-	680.62	776.07	1,182.22	1,793.86
100 Mayores Depositantes	-	896.49	915.74	-	941.14	1,127.25	1,583.76	2,232.99
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.93%	108.52%	180.19%	59.11%	87.80%	39.78%	66.88%	118.96%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.48%	25.24%	35.13%	30.52%	22.29%	24.30%	30.49%	66.66%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.62%	38.70%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	-	-	-	-	-	460.54%	172.24%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.93%	108.52%	180.19%	59.11%	87.80%	39.78%	66.88%	118.96%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.98%	108.52%	118.61%	42.84%	87.80%	39.78%	60.89%	86.73%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	12.69%	14.11%	0.00%	12.59%	10.22%	13.98%	19.19%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	16.28%	11.22%	0.00%	26.55%	34.39%	35.32%	23.22%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.57%	0.98%	0.00%	1.30%	1.72%	1.85%	1.90%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.67%	0.61%	0.00%	1.53%	2.08%	2.09%	2.72%

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

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 (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 Reformativa 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 control.

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 llegaría a 4 % para fines del 2012.

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

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

no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011. Estos resultados han preocupado al gobierno, que ha tomado medidas restringiendo importaciones para reducir las compras externas de bienes de consumo.

EXPORTACIONES

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

IMPORTACIONES.

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

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

Los Gastos han mantenido un crecimiento continuo (16% anual) en el primer semestre, totalizando a junio USD 9.737 millones, de estos el 52% son gastos corrientes correspondientes a sueldos y salarios.

Los gastos de capital también se han incrementado, a junio la inversión pública llegó a USD 4.294 millones, registrando USD 650 millones más que el primer semestre del 2011.

La deuda Interna, en mayo registra un saldo de USD 6.033 millones, con un crecimiento del 30% respecto al cierre del 2011.

TRIBUTACION

Conforme a datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), a junio 2012, se obtuvo un crecimiento en recaudaciones del 17.5% y a USD 5.752 millones, cumpliendo en 109% la proyección fijada para el primer semestre, este aumento se dio por el Impuesto a la salida de capitales. El impuesto a la renta creció en USD 171 millones, totalizando USD 1.946 millones. El IVA creció en 11.3% o USD 270 millones adicionales, debido al consumo de los primeros meses del año.

El nuevo impuesto a la contaminación vehicular ayudó a recaudar USD 48 millones hasta junio y el impuesto a las botellas plásticas generó USD 6.6 millones.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

En el primer Semestre del 2012, se registraron importantes niveles de liquidez, alimentados por un gasto público creciente que incentiva el consumo, sin embargo hay factores que han limitado este crecimiento, como la disminución de las remesas y menor crecimiento de las exportaciones.

La oferta monetaria continúa creciendo hasta junio, pero en menor intensidad a la habitual.

Los depósitos de la banca privada suman USD 18.566 millones, registrando un aumento de USD 283 millones en el último trimestre a un menor ritmo del alcanzado en el primer trimestre del 2012. Este crecimiento ha estado respaldado por mayores captaciones de personas y hogares con USD 661 millones, contrariamente al de las empresas que disminuyeron en USD 361 millones, debido a las obligaciones tributarias y pago de utilidades y dividendos, que generan menor liquidez.

El comportamiento de los depósitos también tuvo una variación, ya que los de cuenta corriente crecieron el primer trimestre y se redujeron para el segundo, teniendo comportamiento contrario los depósitos de ahorro y de plazos.

CARTERA DE CREDITO

Esta creció en USD 721 millones en el segundo trimestre llegando a USD 14.425 millones, tanto en cartera corporativa como de personas.

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

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

PERSPECTIVAS 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

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

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

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

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

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

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

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

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

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mill 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mill.2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mill 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

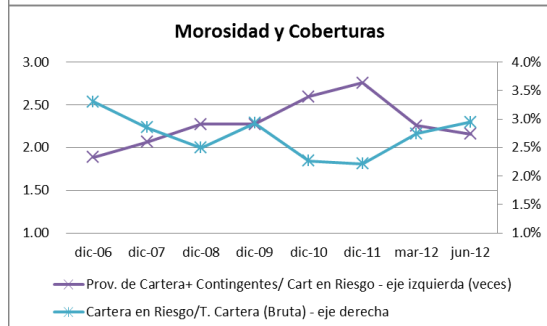
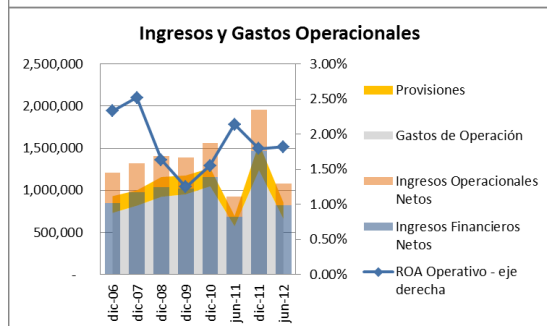
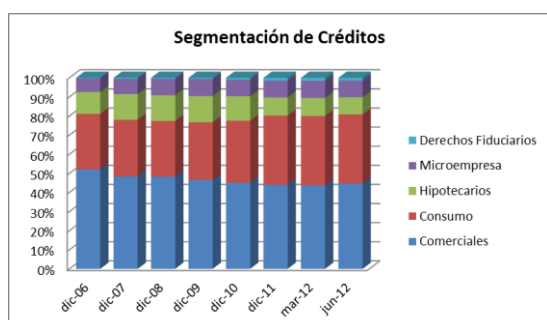
ANEXO 3

Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

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

Fuente: SIBS
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

Contacto:
Sebastián Baus
(593 2) 226 9767
sbbaus@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 a aumentar**, en un ambiente de mayor competencia con una economía menos líquida.

El hecho de profundizar en segmentos con mayor rentabilidad (más riesgosos), también generó un **aumento en los requerimientos de provisiones**. En 2T12 las provisiones absorben cerca del 46% del margen operativo neto (antes de provisiones), mientras que en 2T11 absorbía el 35%. Si bien el Margen Operacional Neto antes de provisiones aumenta en 20% anual, el fuerte requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento de 57%) genera una **disminución del Margen Operacional Neto (MON)** de -0.4%, llegando a USD 226MM. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio muestra un decrecimiento** cercano al -2% anual, alcanzando USD 189MM, en 2T12. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.6% y 1.8% respectivamente (2T11: ROE Op. 21.1% y ROA Op. 2.1%). A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON** influenciados por nuevas regulaciones que exigen un mayor gasto en provisiones. La utilidad neta del sistema a finales del 2012, estará influenciada por la venta de aseguradoras, fondos de inversión y casas de valores pertenecientes a los bancos, conforme establece la **Ley de Control y Poder de Mercado**. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el próximo año serán menores a los actuales.

CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el Sistema Bancos Privados son adecuados, la **Cartera en Riesgo** está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores de morosidad aumenten y que las **coberturas con provisiones se reduzcan**. En el 2T12 la morosidad fue de 2.95% frente a 2.53% del mismo periodo del año anterior. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor aporte a la morosidad total. A futuro, el indicador de **morosidad** estará presionado por el enfoque hacia sectores históricamente con mayor riesgo, un **mayor endeudamiento en general**, y un menor desempeño económico.

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

CAPITALIZACION

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

LIQUIDEZ

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