



## Ecuador Calificación Global

## BANCO NACIONAL DE FOMENTO

### Calificación

dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

### Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA B. PUBLICOS	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
Activos	5.379.597	832.260	1.120.980	1.297.269	1.424.819	1.342.395	1.514.532
Patrimonio	1.814.788	373.692	419.693	415.773	429.054	412.998	403.230
Resultados	86.917	-37.688	21.213	2.461	13.280	1.696	-11.016
ROE (%)	7,24%	-12,63%	5,35%	0,59%	4,19%	0,41%	-3,60%
ROA (%)	2,37%	-5,17%	2,17%	0,20%	1,30%	0,13%	-1,03%

### Contactos

Patricio Baus  
(593 2) 292 2426 Ext.114  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
(593 2) 226 9767 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Gussela Salgado  
(593 2) 226 9767 Ext.106  
[gsalgado@bwratings.com](mailto:gsalgado@bwratings.com)

### Perfil

El Banco Nacional de Fomento (BNF) es una institución financiera pública, cuyo objeto es fomentar el desarrollo socio económico y sostenible del país, con equidad territorial, enfocado principalmente en los pequeños y medianos productores, a través de servicios y productos financieros a su alcance. Opera desde 1928 con autonomía administrativa y financiera, personería jurídica, patrimonio propio y la red bancaria pública más grande con cobertura nacional. Desde 2010 forma grupo financiero con Almaquil, almacenadora de economía mixta. Su ley constitutiva reformativa regula las facultades y operaciones, y lo somete a las normas prudenciales y de control de riesgo aplicables al sistema financiero en general. Está bajo control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y de la Contraloría General del Estado en el ámbito de su competencia.

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la información remitida por el banco relativa a su gestión y estados financieros interinos no auditados a septiembre 30 de 2012 consolidados con Almaquil, decidió mantener la calificación de "BBB-" para el BANCO NACIONAL DE FOMENTO, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

*"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 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 el soporte del Estado, por la naturaleza del BNF como banco público. Este se concreta con aportes y fondeo estatal, asignados a través de la inversión doméstica del BCE, Programa Nacional de Finanzas Populares, y ahorro público. El protagonismo del BNF en programas y políticas sociales se mantendrá, y se estima que el soporte esté latente inclusive en eventos de estrés, aunque sujeto a la capacidad fiscal.

El desempeño financiero del BNF es débil, mostrando un incremento en el deterioro del activo y desaceleración en la colocación crediticia, impactando en su rentabilidad.

El control de riesgo operativo no cuantifica el impacto de los eventos de riesgo, ni los resultados de las acciones de mitigación enfocadas a reducir las debilidades de control interno, que limitan el alcance de los exámenes de auditoría externa e interna.

A sep.12 la cartera productiva se contrae, las colocaciones efectuadas han priorizado activos menos rentables, el activo se deteriora con mayor morosidad, y las captaciones aumentan la concentración en menor número de depositantes. Estos aspectos tornan al BNF vulnerable frente a un evento de estrés sistémico, comprometiendo cada vez más su solvencia y liquidez.

El desarrollo tecnológico, reingeniería de procesos en áreas del negocio, y control de riesgo crediticio y operativo iniciados un año atrás, tanto en fábricas de crédito como en los procesos judiciales, todavía no

### ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre, 2012 COMITE: Diciembre, 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 de BankWatch Ratings.

evidencian su efectividad con resultados positivos a sep.12.

El margen financiero bruto se contrae, con menor capacidad de absorber gastos de operación.

Los ingresos extraordinarios no evitan que las pérdidas de operación sigan en aumento, debido a la menor contribución de la gestión de cobranza judicial y extrajudicial.

El nivel de solvencia mantiene tendencia a la baja, a pesar de que la colocación de crédito se desacelera en el 2012. El elevado riesgo de crédito, por el nicho de mercado que atiende, tipo de cliente objetivo y participación en políticas sociales, hacen vulnerable a la solvencia institucional.

El anclaje de plazos es cada vez más sensible en la gestión de activos y pasivos, aunque el BNF disponga de líneas de crédito de largo plazo para atender programas gubernamentales. La falta de reposición oportuna por parte de las unidades ejecutoras, de las tasas de interés subsidiadas en créditos y precios subvencionados en venta de bienes y productos, compromete la rentabilidad del BNF y le expone a riesgos de liquidez.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA: Anexo No.1.

#### • ENTORNO MACRO

Anexo No.2

#### • RIESGO SECTORIAL

Anexo No.3

#### • PERFIL DEL BNF

#### POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

El BNF forma parte del sistema de banca pública, el cual crece 19.7% anual a sep.12. Los activos de la banca pública de USD 5.380MM representan 9.13% del PIB, según estadísticas de la SBS, correspondiéndole al BNF el 28.1% de los activos netos. El dinamismo de la banca pública en los últimos años ha sido histórico, notándose una desaceleración en el 2012.

La participación del BNF dentro de la banca pública disminuyó 2.4 puntos porcentuales de dic.11 a sep.12, por el crecimiento atípico de la CFN, debido a la donación de las acciones e inmuebles por el Banco Central del Ecuador. El BNF es el segundo en tamaño de activos, pasivos y patrimonio; tercero en volumen de cartera, capital y reservas; y el menor en resultados. Almaquil es la más pequeña de las 4 almacenadoras controladas, y representa en el balance consolidado con el BNF, apenas 0.15%. Los activos consolidados del BNF y Almaquil, lo posicionarían en el 7mo. lugar del ranking de grupos financieros a sep.12.

El crecimiento de activos de la banca pública es proporcionalmente mayor en portafolio de inversiones que en cartera, que es el negocio central. A sep.12 los

activos del BNF de USD 1.515MM, crecen 6.3% anuales, y se enfocan a inversiones y cuentas por cobrar, disminuyendo la colocación de cartera.

El pasivo de la banca pública de USD 3.565MM, creció de enero a sep.12 en 14.8%. En ese periodo el fondeo provino de certificados de depósito a plazo (USD 418MM), por captaciones de la inversión doméstica del BCE, liquidez del sistema financiero privado, garantía de depósitos y fondos de seguridad social. También fluyeron aportes patrimoniales (USD 323MM), capitalización y utilidades (USD 99MM), depósitos a la vista USD 87MM, fondos en administración USD 82MM, nuevas obligaciones financieras y valores en circulación.

El 31.2% de los pasivos corresponden al BNF, siendo importantes las captaciones USD 1.007MM y los fondos en administración USD 35MM. El BNF es el único banco público facultado a administrar cuentas corrientes y libretas de ahorros, por lo que ha sido significativo en la bancarización de la población de escasos recursos económicos.

La cartera bruta de la banca pública por USD 3.257MM, equivale al 21% de la cartera bruta de la banca privada a sep.12. El 28.4% corresponde al BNF, que participa en el 3er. lugar de la banca pública, perdiendo la primera posición en volumen de cartera sostenida en el pasado. La cartera del BNF se clasifica en 3 segmentos, que son: crédito comercial 64.2%, microcrédito 32.3% y crédito de consumo 3.5%. El sector que más se benefició es la agricultura, caza, silvicultura y pesca, seguido de servicios comunales, sociales y personales.

Como banco de desarrollo, enfoca la oferta crediticia y servicios a sectores vulnerables de la población, lo que explica su mayor riesgo de crédito y la ausente rentabilidad, comparado con otros bancos públicos y entidades del mercado financiero. Busca aumentar la capacidad de penetración de mercado, y generar mayor valor agregado a la relación comercial con los clientes.

Debido a la red bancaria y objeto social, el BNF ha sido considerado por el gobierno en programas que no son sustentables, como el crédito masivo a tasas preferenciales, la comercialización de productos a precios subsidiados, y microcrédito de subsistencia.

**ESTRUCTURA DEL GRUPO:** El capital social del BNF le pertenece al Estado en su totalidad, el cual efectúa aportes sustentados en las disposiciones de la ley constitutiva reformativa del BNF, leyes especiales y decretos ejecutivos. El banco presenta estados financieros individuales desde su constitución, y luego de adquirir 98.9% del capital de la Almacenera de Guayaquil (Almaquil) en el 2010, elabora información financiera individual y consolidada; aunque no es considerado como grupo financiero, en las estadísticas de la SBS a sep.12.

Almaquil constituida en feb.77 es una almacenadora destinada al depósito, conservación, custodia y manejo de mercancías y productos de procedencia nacional o extranjera. Está regulada por la Ley de Almacenes Generales de Depósito y Ley Orgánica de

Aduanas, y sometida al control de la SBS y normas prudenciales.

A sep.12 los activos de Almaquil ascienden a USD 2.2MM, integrados por terrenos y locales, y su patrimonio a USD 2.2MM. Su participación en el grupo financiero y estados financieros consolidados es marginal (0.15%). El BNF deduce la inversión en Almaquil del PTC, al valor patrimonial proporcional de USD 1.4MM. La expectativa de vender las acciones de Almaquil al MAGAP no se concretó a sep.12.

**ESTRATEGIAS:** El plan estratégico 2011-2013 del BNF se mantiene desde la última actualización en jun.11. Las actividades se programan acorde a los objetivos gubernamentales y considerando los últimos cambios en la legislación y normativa. El mapa estratégico y el plan operativo identifican los procesos internos y las unidades responsables de cumplir los 20 objetivos definidos por la administración en el 2012.

Los indicadores de sep.12 revelan logros de la gestión, en el control de gastos operativos, captaciones, optimización de liquidez, atención al cliente, sistemas de información, apalancamiento tecnológico y administración de riesgos. Estos también alertan sobre parámetros que necesitan correctivos, como: (i) registro creciente de pérdidas; (ii) aumento de la morosidad ampliada; (iii) deterioro de la calidad de la cartera, menor colocación (USD 181MM anual), mayor cartera en riesgo (USD 41.4MM anual), concesión de crédito en sucursales y agencias que históricamente tienen la mayor morosidad, aumento de la morosidad en todos los segmentos de crédito; y (iv) retraso al implantar las herramientas de control de riesgo, que deriven en la compilación de datos para la matriz de riesgo integral.

La colocación de cartera de enero a sep.12 asciende a USD 330MM, que es 41% de la meta planteada por el BNF de USD 808MM. Esta meta resulta optimista en un entorno de mayores actores en el mercado, con condiciones financieras similares. Los resultados evidencian que no se han cubierto las expectativas de la fábrica de crédito, lo que esperan revertir con la contratación de personal comprometido con mayor capacitación.

La Ley de Economía Popular y Solidaria que fundamenta al Programa de Finanzas Populares, Emprendimiento y Economía Solidaria, la reingeniería de la banca pública, y el proceso de elecciones presidenciales en el 2013, son situaciones a considerar al actualizar la planificación estratégica. Es de esperar que el BNF alcance su autonomía financiera y oferte crédito en condiciones más flexibles de costo y plazo.

**GOBIERNO CORPORATIVO:** Una debilidad recurrente del Gobierno Corporativo del BNF es la inestabilidad administrativa, debido a la ingerencia en la nominación política de directivos, dado su objetivo social y la amplia cobertura nacional.

Se mantiene una alta rotación de ejecutivos, como es el caso del cambio de 4 gerentes generales encargados y 2 titulares, en los últimos 14 meses.

El Directorio está integrado por Ministros, quienes colaboran con la administración central, luego que se suspendió la participación de los vocales principales del sector privado, desde el 2011.

La rotación de directivos, limita el desarrollo de las estrategias y el aporte que se debe efectuar a los Comités técnicos; originando demora en la evolución del negocio, monitoreo de riesgos, y acciones de mitigación adoptadas.

El BNF aplica planes y presupuestos no actualizados, hasta contar con la aprobación del Ministerio Coordinador de la Política Económica, Banco Central del Ecuador y Ministerio de Relaciones Laborales.

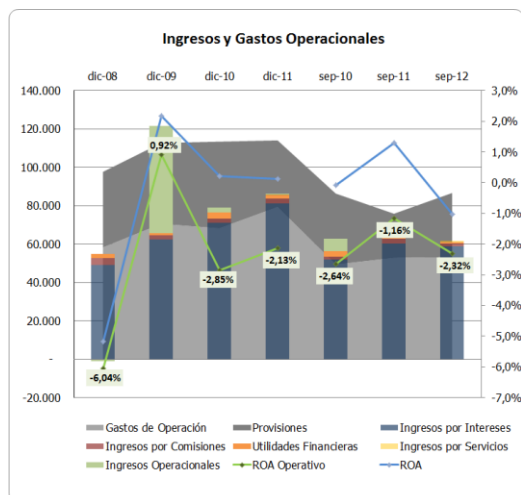
La evaluación del desempeño, con base en la asignación de responsabilidades e indicadores de eficiencia, contribuyen al cumplimiento de las metas.

### PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Los estados financieros del BNF, individuales y consolidados con Almaquil, reportes e informes remitidos por la entidad, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. Los estados financieros de sep.12 no son auditados, y los presentados para fines comparativos del 2011 y 2010, los auditó Deloitte & Touche, emitiendo opiniones con salvedades y limitaciones sobre aspectos de riesgo en la institución. Los estados financieros del 2009 y 2008 los auditó HBL Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda., que también opinó con salvedades y reveló limitaciones.

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

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



La rentabilidad operativa del BNF, se mantiene bajo el punto de equilibrio en forma recurrente, y la ausencia de otro tipo de ingresos deriva en la presencia de pérdidas acumuladas y del ejercicio

económico de 2012. Las salvedades de los auditores externos revelan pérdidas ocultas, que registradas en su oportunidad, revelarían pérdidas sucesivas desde el 2006. El saldo contable de pérdidas acumuladas de USD -112MM, se incrementará con las pérdidas del ejercicio de USD -11MM a sep.12. La excepción del 2009, cuando registra utilidad operativa, se debe a la venta de las acciones de Cementos Chimborazo con un importante premio, y a la renta lograda con la inversión doméstica del BCE.

Históricamente el BNF ha sido sensible a **resoluciones políticas**, que han afectado su capacidad financiera y rentabilidad, tal como las condonaciones de deuda, concesión de crédito masivo a tasas preferenciales, comercialización de productos y bienes a precios subsidiados. Esto ha originado que los ingresos operativos netos no sean suficientes para cubrir los gastos operacionales, y que el margen operacional neto sea permanentemente negativo.

El **margen operacional antes de provisiones** se mantiene menor al gasto de provisiones estimado, por el continuo deterioro del activo, que ha generado un alto riesgo de crédito. La pérdida que se refleja en el margen operacional neto se duplica a sep.12, con una variación de 109% anual.

Los recursos invertidos en la fábrica de operaciones y herramientas tecnológicas para el control del riesgo crediticio, aún no reflejan resultados positivos.

El **margen bruto financiero** disminuye 4% anual a sep.12, por menor volumen de intereses y descuentos ganados en cartera, frente al incremento de intereses causados en obligaciones con el público. Esto obedece a la gestión de colocación de recursos captados, que se orientó a inversiones USD 290MM, programa de finanzas populares USD 143MM, banca del migrante USD 15MM y comercialización de productos USD 9MM, rubros que son menos rentables que cartera.

El **margen de interés** bajó 1.8% respecto a dic.11, por la orientación de los recursos. No obstante, el margen de interés es superior 6.6 puntos porcentuales al promedio de la banca pública, porque el BNF accede a depósitos en cuentas corrientes y de ahorros, que son menos onerosos que los depósitos a plazo, con los cuales se fondean los bancos pares. El crecimiento de cartera en riesgo de 39% anual, también afecta el margen, por la reversión de intereses vencidos y la suspensión del devengamiento de intereses futuros.

Los **programas gubernamentales** con tasas de interés preferenciales, no reajustables, inferiores al costo operativo real, afectan a sus resultados. En las líneas de crédito que no contribuyen al margen de interés, el BNF espera que la pérdida sea asumida por el Ministerio o unidad ejecutora, a través de transferencias presupuestarias. A sep.12 mantienen valores pendientes de cobrar, cuyo saldo tiene tendencia creciente. De no ejecutarse el reembolso, por problemas fiscales o cambio de políticas, aumentarían significativamente las pérdidas del 2012. El BNF espera la transferencia del Ministerio de Finanzas y del Ministerio Coordinador de la Política

Económica por USD 20.7MM para la línea 5-5-5, según a un acuerdo arribado el 3T12.

El desfase en el **crecimiento de ingresos y gastos financieros** responde al aumento de obligaciones con el público en USD 154MM de dic.11 a sep.12, que contrasta con la reducción de cartera. El saldo de la cartera productiva bruta, que es el principal activo rentable, decreció USD -98MM en ese periodo, afectando la generación de ingresos operacionales. Dicho impacto se mitiga por la estabilidad en la tasa de interés pasiva referencial y el bajo costo del fondeo estatal.

El 96% de los **ingresos financieros** corresponde a intereses ganados, principalmente por la contribución de cartera (94%). Mientras otros ingresos financieros, tal como comisiones ganadas y utilidades financieras representan 4% a sep.12. Las regulaciones para limitar o eliminar costos financieros al usuario de servicios bancarios, han provocado la caída de este tipo de ingresos.

El **margen de intermediación neto (NIM)** mantiene tendencia a la baja, aunque todavía es 1.8 puntos porcentuales superior al promedio de la banca pública. El NIM se estabilizaría y la posición sería sostenible, si el volumen de **gastos financieros** se mantiene, al igual que la estructura de fondeo y el protagonismo de depósitos de menor costo financiero.

La estrategia de valorar los servicios que prestaban gratuitamente y cobrarlos al usuario, todavía no se consolida. A corto plazo, el BNF espera aumentar ingresos por servicios, en función del tamaño de la red y niveles de transaccionalidad, recuperando el costo incurrido en la administración de sistemas de pago, cuentas rotativas, transacciones de telefónicas, transferencias de nómina, impuestos u otros.

INDICADORES DE EFICIENCIA	dic.08	dic.09	dic.10	dic.11	sep.12
Número de oficinas	146	149	139	146	160
Número de empleados	2.484	2.593	2.681	2.337	2.388
Activo neto promedio / Empleados	293	377	451	565	598
Cartera bruta promedio / Empleados	159	238	268	433	403
Gastos de Operación / Ingresos operativos netos	109%	58%	86%	92%	86%
Gastos de Operación + Provisiones / Ingresos operativos netos	182%	93%	144%	133%	140%

Los **indicadores de eficiencia** revelan que la estructura administrativa del BNF es la más pesada de la banca pública y del sistema en general. A sep.12, el mayor número de oficinas y servidores no deriva en un incremento de ingresos operativos netos, o mejora en la gestión de intermediación y rentabilidad. Los ingresos operativos netos se reducen -3% anual. El peso de gastos de operación respecto de ingresos operativos netos disminuye, aunque si se suma el importante volumen de provisiones requerido, hay mayor presión y se compromete la eficiencia en sep.12.

Los **gastos de operación** aumentan 0.7% anual, contrario al ahorro proyectado con la operatividad de la fábrica de crédito (-3% anual). Las transferencias presupuestarias para: indemnizaciones al personal, reingeniería de procesos, subsidios de precios, y compensación de la diferencia entre tasas de interés

preferenciales y costos operativos, no ayudaron a disminuir el incremento mencionado.

Los gastos de operación absorben 86% de los ingresos operativos netos, dejando un margen insuficiente para constituir provisiones acorde al elevado riesgo de crédito. Considerando 3 procesos de desvinculación de personal, esperaban más ahorro en gastos de personal, respecto de -2.6% registrado a sep.12.

La reducción de 69% en gastos de depreciación no es consistente con el aumento de activo fijo depreciable de USD 2.6MM, situación que se originó por la expectativa de aplicar el módulo SIDAC. El menor cómputo de depreciación se corrigió en oct.12, con lo cual el gasto representa un valor superior en 9.4% al registrado en noviembre del año pasado.

El BNF no dispone de la matriz de riesgo integral que identifique la exposición global a sep.12, mas su capacidad financiera para constituir provisiones adicionales es limitada. El **gasto de provisiones** aumenta 45.4% anual a sep.12, en línea con la mayor morosidad y la nueva metodología de calificación de cartera en vigencia. El cargo a resultados realizado hasta sep.12, no incluye provisiones genéricas, contingentes, ni anticíclicas.

Los **ingresos no operacionales**, que en el pasado permitieron al BNF registrar utilidades, presentan una contracción de -28.6% anual, revelando menor dinamismo en la gestión de recuperación de activos financieros. Los activos castigados de USD 68MM e intereses en suspenso de USD 42MM, permitirían este tipo de ingresos a futuro.

#### ▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

La administración de riesgo se concibe en forma integral, y el BNF guarda retraso en implantar todos los controles regulados por la SBS, debido a la falta de herramientas tecnológicas. Muchos de los reportes que han venido atendiendo la información sobre el monitoreo periódico se ha estructurado manualmente y ha dejado de ser comparativo con el que resulta de los softwares disponibles a sep.12. El crecimiento acelerado en cartera de los años pasados, que vino aislado del desarrollo de sistemas de administración integral de riesgo y capacidad tecnológica, dificultó la adopción oportuna de acciones de mitigación de riesgo de crédito.

A sep.12, el BNF no dispone de la matriz de administración de riesgo integral, ni proporciona datos estadísticos e históricos para cuantificar la efectividad de la gestión de riesgos, el balance entre riesgo y retorno, y la minimización de los efectos adversos potenciales sobre la condición financiera. No obstante, varios de los procesos se han documentado, y se ha avanzado en la elaboración de manuales, planes para control de riesgos e infraestructura tecnológica, supeditados a las nuevas políticas sobre reingeniería de la banca pública y economía popular y solidaria.

El plan emergente aprobado por el CAIR para recuperar cartera, en coordinación con Auditoría Interna, no ha computado los resultados sobre su efectividad y eficiencia. La Gerencia de Riesgos tiene

una nueva estructura administrativa para atender los requerimientos normativos. En tecnología se han erogado varios recursos para mejorar los aplicativos, y el BNF ha difundido los avances a través de la intranet, que permite incorporar diagramas de procesos, manuales e instructivos.

**RIESGO DE CRÉDITO:** Debido a que el BNF financia a los sectores más vulnerables de la población, acepta como sujetos de crédito a deudores que están en la central con antecedentes de calificación de riesgo deficiente, y viabiliza proyectos sensibles al impacto de fenómenos naturales u otros riesgos, en los que no incursiona el sistema financiero privado, mantiene el mayor riesgo de crédito de la banca pública.

La participación en el Programa Nacional de Finanzas Populares incrementó los activos improductivos a sep.12, reflejado en cuentas por cobrar, por los cupos convenidos con el BCE a inicios del 2012 de hasta USD 160MM.

Los activos evaluados en la **calificación de riesgo** a sep.12, equivalen a 70% del activo bruto (76% del activo neto), y 98% de los activos ponderados por riesgo para fines de patrimonio técnico. El saldo de activos sometidos a calificación decrece -2.7% anual, en línea con el menor saldo evaluado de cartera de créditos, cuentas accesorias y riesgos contingentes, que decrecen -15% anual y representan 81% del saldo evaluado.

La reingeniería de procesos con la implantación de la fábrica de crédito, la tecnología crediticia dirigida a la medición efectiva de los riesgos incurridos, y los desarrollos en la recuperación y procesos coactivos, todavía no logran reducir el riesgo de crédito. A pesar del menor volumen de activos calificados, la cartera en las categorías de mayor riesgo CDE aumenta USD 16.5MM anuales, y los castigos del 2012 ascienden a USD 15MM. Los activos castigados aumentan 56% anual, la cartera en demanda judicial en 26% y los intereses en suspenso en 46%, evidenciando el rápido deterioro del activo.

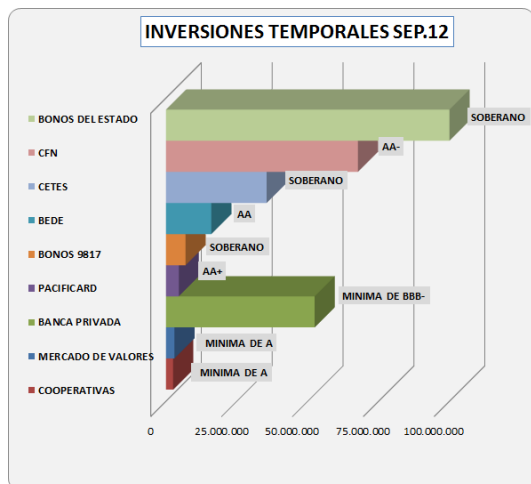
#### **Fondos Disponibles e Inversiones (USD 423MM):**

Desde mar.12 cambia la estructura del activo del BNF, con mayor participación de fondos disponibles e inversiones que en el pasado (27.9% del activo). Si bien éstos activos conforman reservas de liquidez, el haberlos priorizado sobre cartera deriva en la menor rentabilidad. Las características del depositario (BCE) y de los emisores (80% del sector público), sustentan que estos activos sean de bajo riesgo.

Al ser un banco público, sus **fondos disponibles** se depositan en el BCE sin remuneración, excepto 0.04% que está en el Banco del Pacífico. El 14% del saldo constituye caja, remesas y efectos de cobro inmediato, que también son activos improductivos. Los depósitos en el BCE de USD 113MM, provienen de la inversión doméstica del BCE en 32%, encaje bancario y giro del negocio en 68%.

El informe del Gerente Encargado al Directorio señaló que la inversión doméstica del BCE se esperó recibir a 15 años con un costo de 0.02%, para administrar

crédito de largo plazo, al 5% de interés, generando utilidades. Mas dicho fondeo (USD 223MM a sep.12) tiene pagos escalonados dentro del 2012 y plazo máximo de 3 años, mientras que el crédito se concede a 5 años y al 5% de interés fijo. El desfase del costo operativo y plazos esperan recuperar a través de un subsidio del MAGAP, y de la reinversión del BCE.



Las **inversiones temporales** (USD 291MM) se han colocado principalmente en emisores públicos (80%), y la diferencia en emisores privados, priorizando a la banca privada con 19% del portafolio. Las inversiones del **sector público** son títulos de deuda interna, como bonos 37% y CETES 12%, además de certificados de depósito en 2 bancos públicos 29% y títulos de una administradora de tarjeta de crédito 2%. La concentración en títulos del Estado se reduce en -4% trimestral, al igual que la concentración por emisor, con mayor incidencia de la CFN (9% trimestral).

El **crecimiento de inversiones temporales** es significativo y asciende a USD 232MM anuales. La colocación en títulos del Estado cumple las disposiciones del Gobierno, de que las inversiones en el sector privado se canalicen hacia el sector público al vencimiento. Esa directriz la acogió el Reglamento de Inversiones del BNF vigente, que también reguló el reducir la concentración por emisor individual, sobre la base de su patrimonio técnico (4% a 10%), según se trate de institución financiera pública o privada, y tipo de intermediario. Además limita invertir en entidades con calificación global de riesgo local inferior a "A".

Las inversiones en títulos del **sector privado**, suben de una participación de 6% en jun.12 a 20% en sep.12, y diversifican el riesgo en 11 bancos privados, 2 cooperativas y 8 empresas emisoras en el mercado de valores. La colocación corresponde a emisores en escala de riesgo mínima de A, excepto por un banco privado con calificación de riesgo local de BBB-, cuyas cédulas hipotecarias se vienen amortizando. La estructura de plazos cambia respecto del año pasado, teniendo 39% del portafolio con vencimiento a más de 360 días y 6% restringido a sep.12; mientras que en sep.11 la relación era de 21% y 26%, respectivamente.

De conformidad con el cambio de **metodología de clasificación y valoración** de inversiones temporales,

desde mar.12, el portafolio se registra como títulos disponibles para la venta. El portafolio de inversiones temporales estuvo históricamente clasificado como "Para negociar". No obstante su valoración considera el precio de mercado y la eventual pérdida de valor, a través de la constitución de provisiones. El saldo de las provisiones para inversiones se incrementa en 2.87 veces, respecto de sep.11.

Las **inversiones vencidas** en los certificados emitidos por la Mutualista Benalcázar en Liquidación, castigadas en abr.12 por USD 6.091M, siguen pendientes de recuperación. El cobro del 27% de la acreencia por parte del Fideicomiso a cargo de la liquidación, evidencia dificultades en atender el pago total a los acreedores de la referida mutualista. En ese sentido, mantienen el cobro en etapa judicial.

Las **inversiones permanentes** de USD 2.249M a sep.12 corresponden a las acciones de 9 empresas y una almacenera. La inversión en Almaquil representa 96% del saldo, y la venta de sus acciones al MAGAP no se concreta hasta sep.12. Las acciones son de renta variable, expresadas al valor patrimonial proporcional, excepto en el caso de empresas en liquidación, que representan 0.41% del saldo y tienen 100% de provisiones.

**Calidad de Cartera (USD 925MM):** Desde jul.12 el sistema financiero **cambia la metodología** de clasificación, valoración, evaluación y constitución de provisiones de cartera. El BNF aplica la nueva norma parcialmente, debido a que no identifica al crédito refinanciado, con la respectiva posición como vigente, vencido, o que no devenga intereses. Estima concluir los análisis y adecuar el desglose de la cartera, previo al cierre del ejercicio 2012, reconociendo el riesgo implícito en la cartera refinanciada. La adopción de 9 categorías de riesgo, hace que la evaluación no sea comparativa con el pasado, cuando disponía de 5 categorías de riesgo, que se han homologado al nivel superior para fines de análisis.

La **participación de la cartera** dentro del activo se reduce sustancialmente de 71% en sep.11 a 57% en sep.12, por la menor gestión de intermediación.

Esto lo justifican por la reingeniería de los procesos de originación con la fábrica de crédito, que derivaron en menor volumen de crédito, y en cuanto al incremento de morosidad esperan reducirla con mayor gestión de cobro a los deudores. A sep.12 la colocación de crédito se reduce USD 181MM anuales, el saldo de cartera productiva bruta cae USD 204MM anuales, y la morosidad sube 6.2 puntos porcentuales.

La **orientación por segmento** crediticio no difiere, pero si incrementan la participación del microcrédito y la tasa promedio, reduciendo crédito comercial y de consumo, y obteniendo ingresos similares al anterior periodo, a pesar de que no aumentaron los activos productivos. A sep.12 la cartera se **clasifica** en: comercial 68%, microcrédito 29% y consumo 3%, y la expectativa de ingresos aumenta, debido que el microcrédito tiene una tasa activa máxima más alta.

Aunque se han adoptado correctivos en el proceso de originación desde oct.11, la cartera del BNF sigue

teniendo el riesgo crediticio más elevado de la banca pública.

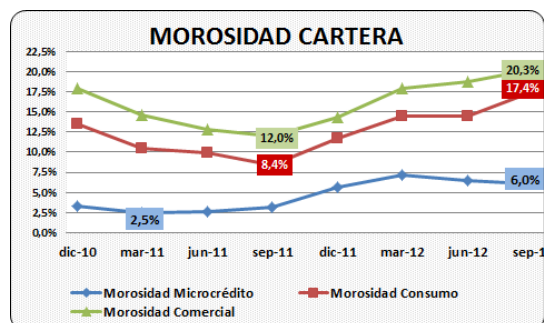
El riesgo de crédito medido con la **metodología de pérdidas esperadas**, destaca mayor impacto en la concesión de créditos en líneas de negocio con tasas preferenciales (plan 555, microcrédito, crédito de desarrollo), que excede a las provisiones constituidas por días de morosidad.

El alto riesgo de crédito del BNF se vincula a la falta de cobranza en las sucursales, y a escasos resultados de los procesos judiciales. De persistir la concesión de crédito masivo, sin tomar medidas adecuadas para reducir el riesgo de crédito, las pérdidas continuarán en ascenso y la morosidad mantendrá su tendencia creciente, sin que pueda cumplir con lo presupuestado.

Aumenta la frecuencia de novaciones y castigos, y esperan que la aplicación de herramientas de scoring de microcrédito y de consumo, apoyen a reducir el riesgo.

El BNF continúa excediendo los límites tolerables de **morosidad ampliada** aprobados por el Directorio, excepto el fijado para consumo, debiendo destacar que todos exceden ampliamente a los promedios registrados por los diferentes intermediarios financieros en sep.12.

En la mora también influye la **vulnerabilidad a eventos climatológicos**, por lo que los niveles determinados para la Costa exceden sustancialmente a los de las regiones de la Sierra y el Oriente.



El saldo de **cartera reestructurada** de USD 41.5MM disminuye -26% anual, pero la morosidad ampliada de este grupo sube de 37% en sep.11 a 63% en sep.12. La composición de la cartera reestructurada evidencia un continuo deterioro, con una porción cada vez mayor de cartera en riesgo, con coberturas menores de provisiones. Esta situación se presenta, a pesar que los castigos de cartera realizados hasta sep.12 son de USD 16.4MM.

Las acciones adoptadas para mejorar el **desempeño en crédito** han estado dirigidas a aumentar el control en la concesión, con un análisis de los expedientes crediticios en las sucursales, implementar un call center, contratar abogados, mejorar el proceso coactivo.

Las sucursales con altos niveles de morosidad ejecutarán un plan agresivo de juicios para recuperar crédito. Se aprobó el instructivo para refinanciamiento, reestructuración, sustitución,

consolidación de cartera para clientes afectados por factores exógenos, entre otros manuales, instructivos y reformas al Reglamento de crédito.

El Plan Emergente de recuperación agresiva de cartera prevé un seguimiento semanal y la intervención de Auditoría Interna en sucursales con mayor morosidad ampliada.

La constitución de provisiones se adecuó a las escalas de la nueva norma de calificación y constitución de provisiones, exigible desde jul.12. La **cobertura de provisiones** disminuye -15.7 puntos porcentuales anuales, por mayor incremento de cartera en riesgo. A pesar de constituir provisiones con cargo a resultados por USD 33MM y reconocer pérdidas de USD -11MM a sep.12, sigue siendo el banco público con más baja cobertura de provisiones respecto del riesgo asumido.

La estimación de la **cobertura de garantías** no cuenta con bases razonables sobre su factible realización. Auditoría Interna previno sobre el riesgo legal implícito en la necesidad de ejecutar garantías, por la falta de documentación de soporte. Entre los riesgos legales citó la falta de certificados del Registro de la Propiedad, expedientes y escrituras de hipoteca, control informático y contable COBIS, pólizas de seguros para desastres naturales u otros, avalúos de inmuebles, y desfase en el cálculo de provisiones.

El crédito está diversificado por la característica de su nicho de clientes y atención a proyectos de pequeños productores y comerciantes. No tiene **concentración** en prestatarios, zona geográfica, ni sector económico, siendo el portafolio de activos equilibrado y diversificado. Los **25 mayores deudores** equivalen a 1% de la cartera bruta y contingente, 6 de los cuales son asociativos y se distribuyen a la vez en mayor número de beneficiarios. El crédito de mayor cuantía es de USD 2MM, y el BNF no reporta operaciones que superen el 10% de su PTC.

El formulario 250B revela **187 operaciones vinculadas** con saldos a sep.12. Auditoría Externa observa la falta de reporte de algunas operaciones que identificaron como vinculadas, inconsistencia entre las declaraciones de vinculación, la base de datos y registros contables, faltante de documentación y avalúos, entre otros procesos que sustenten su razonable presentación. Añadió que el saldo de las garantías reportadas excede en USD 143MM al que consta en la base de datos.

**Contingentes:** El BNF registra USD 3.3MM en este rubro, por créditos aprobados pendientes de desembolsar; y el saldo consolidado con Almaquil reconoce un total de USD 7.1MM, que incluye matrículas de almacenamiento simple. A sep.12 no se reconoce la exposición a desembolsos no programados por contingencias, las que podrían resultar de sentencias desfavorables en juicios por reclamos laborales, civiles, y otro tipo de demandas en contra del BNF.

La Asesoría Legal señala que la cuantía de las contingencias depende del criterio de los jueces y otras circunstancias judiciales, siendo difícil preverla.

con anticipación. Este riesgo aumenta el 2012, por tres etapas de despido masivo de empleados, manejo de fondos complementarios diferente a normas de seguridad social, problemas originados por fallas en la seguridad, además de eventos de riesgo operativo.

**RIESGO DE MERCADO:** El riesgo de mercado con mayor impacto en el BNF es la **fluctuación de tasa de interés**, inherente a su gestión de intermediación financiera y estructura interna de activos, pasivos y contingentes. Los activos y pasivos sensibles a variación de tasa son la cartera (excepto el crédito con tasa de interés subsidiada, que no se reprecia), las inversiones y captaciones.

La **sensibilidad del margen financiero** en la fluctuación en +/- 1% en la tasa de interés, sobre los activos productivos promedio es de 0.11%, lo que está dentro del límite tolerable máximo del 1%. La sensibilidad a la variación de tasa, respecto de la posición en riesgo del margen financiero baja a USD +/-440M en sep.12 (USD +/- 2.609M en sep.11). Tales fluctuaciones obedecen a la aplicación de la nueva metodología para procesar los reportes, que resultan en el cambio del cálculo de la sensibilidad, al considerar una diferente composición de activos, excluyendo activos no sensibles a tasa de interés; y diferente ubicación de pasivos, concentrando en la primera banda a los depósitos monetarios y de ahorro.

La **posición en riesgo del valor patrimonial** en cambio aumenta de 0.79% en sep.11 a 1.74% en sep.12, lo que resulta en una exposición estimada en USD +/-7.004M.

Cabe anotar que en el último año, el mercado se benefició de la estabilidad en la tasa de interés tanto activa como pasiva. No se presentaron fluctuaciones que en el 3T12 hayan derivado en afectaciones al margen financiero, ni al valor patrimonial. Los cambios de metodología contribuyen a transparentar el riesgo de mercado, por lo que la información histórica no se revela al no ser comparable.

**RIESGO DE LIQUEDEZ:** Por la estructura del fondeo, el BNF mantiene un alto volumen de activos líquidos, para mitigar el riesgo producido en las primeras bandas de tiempo, cuyo GAP evidencia descalce. El control de **riesgos de liquidez** a través de las metodologías de liquidez estructural y brechas acumuladas de liquidez, revela el cumplimiento de los requerimientos legales, sin presentar posiciones en riesgo.

El activo se financia en 74% con pasivos, donde se destacan las captaciones. Estas se incrementan 11% anual a sep.12, fundamentalmente por mayor volumen de depósitos a la vista en libretas de ahorro y cuentas corrientes. Los depósitos a plazo se recuperan el 3T12 en USD 43MM, producto de la renovación de la inversión doméstica del BCE, la que asciende a USD 224MM en sep.12, con lo cual se fondean las operaciones vinculadas a programas gubernamentales, y se contribuye al calce de plazos en la administración de la liquidez.

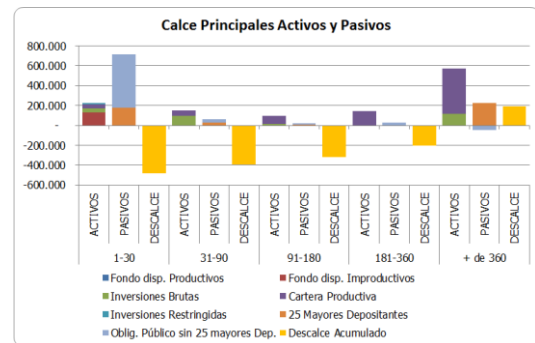
La tendencia histórica de la **liquidez estructural** no está alineada a la mayor o menor presencia de riesgo

en el caso del BNF, sino que refleja las modificaciones en el cómputo de las partidas del activo y pasivo, y el paso de un proceso manual a uno automático. El principal cambio es el cómputo de todos los depósitos a la vista, incluyendo los judiciales, y a plazos, incluyendo la inversión doméstica del BCE, que antes excluían.

El 3T12 el **requerimiento mínimo** de liquidez estructural aumenta 1.12 puntos porcentuales, considerando el aumento de captaciones, sin embargo la liquidez estructural de segunda línea se contrae -1.10 puntos porcentuales en ese periodo. El nivel de la liquidez estructural de segunda línea cumple con las relaciones legales, al superar el requerimiento legal y las exigencias por concentración y volatilidad.

La metodología de **brechas acumuladas de liquidez** considera el flujo efectivo por bandas de tiempo, con diferentes supuestos para los escenarios contractual, dinámico y esperado. A sep.12 no se presentan posiciones de liquidez en riesgo en ninguno de los escenarios de estrés. El escenario contractual presenta brechas acumuladas de liquidez negativa en 7 bandas (1 a 360 días), que por la estructura de largo plazo se compensan en la última banda de más de 360 días.

Los **activos líquidos (ALN)** aumentan USD 47MM trimestrales, en una cuantía suficiente para cubrir las brechas acumuladas de liquidez negativa. La mayor brecha acumulada de liquidez negativa compromete 77% del activo líquido a sep.12, superando la posición más sensible del trimestre pasado de 94%. Para el efecto, aumenta en forma significativa el portafolio de inversiones con vencimientos de corto plazo, reconociendo que el anclaje de plazos es sensible, y que está obligando al BNF a mantener activos líquidos, aunque sea en detrimento de su rentabilidad.



Por el importante fondeo del BCE, la concentración en los **25 mayores depositantes** sube a 40.3% en sep.12, debiendo anotar que si se omitiera esa inversión doméstica ésta equivaldría a 18%, que era el promedio registrado con anterioridad a dic.09. Sin embargo la concentración en el BCE, mitiga una dependencia en los mercados de capitales internacionales, aún volátiles. La experiencia del trimestre pasado, cuando se sintió mayor presión de liquidez en la caja fiscal, sustenta que la concentración en reservas del BCE lo hace sensible a mayor riesgo de liquidez, y que ese depósito se torna volátil a las condiciones macro económicas.

El **plan emergente de liquidez** prevé la búsqueda de fuentes alternativas de liquidez, aunque considera que

su posición actual y planificación de activos líquidos, inversiones y flujo de caja proyectados, no le expondrán al BNF a riesgos de liquidez a corto plazo.

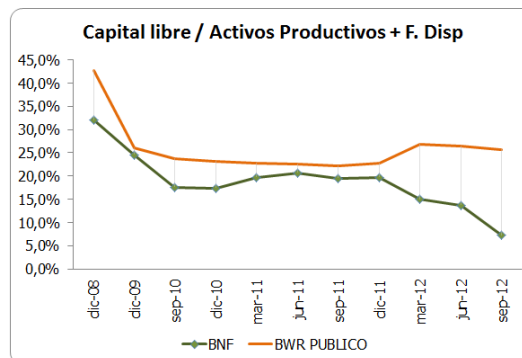
**RIESGO OPERATIVO:** El BNF trabaja en la implantación de **controles de riesgo operativo**, acorde a la norma de la SBS, que dispuso que en un plazo prorrogado de hasta mar.13 el sistema financiero concluya la aplicación de la normativa en vigencia. La identificación de eventos de riesgo operativo y determinación de su criticidad a nivel nacional, todavía no derivan en el mapa de riesgo operativo a sep.12, debidamente cuantificado.

El BNF todavía no cuenta con la compilación de **datos históricos** del impacto de los eventos de riesgo, la determinación de su frecuencia, ni la cuantificación de la evolución de la exposición a pérdidas por debilidades y fallas en los procesos internos, personas, tecnología de información y eventos externos. Cabe anotar que en la compilación de eventos de riesgo interactúa con el proveedor de soporte tecnológico, mas requiere de un sistema actualizado de procesos y normativas.

Históricamente las **debilidades de control interno** en la ejecución de procesos y desorden en la documentación comprobatoria de datos contables, han originado salvedades sobre la razonable presentación de los estados financieros, y limitaciones en los exámenes de auditoría de los últimos años. La investigación y análisis previos a la depuración de los datos contables, muchos de ellos con cuantías significativas, proporcionará mayor información sobre los eventos de riesgo operativo, en los que el BNF deberá trabajar para mitigar el impacto futuro en la solvencia y liquidez.

La ausencia de la **matriz de riesgo operativo**, que cuantifique los eventos de riesgo, y determine la frecuencia, criticidad, riesgo contingente e impacto en la solvencia, limita la disponibilidad de la matriz de riesgo integral del BNF a sep.12. La referida matriz orientará sobre las acciones de mitigación, para evitar errores en la toma de decisiones y la exposición a mayores perjuicios económicos.

**SUFICIENCIA DE CAPITAL:** El capital libre se mantiene permanentemente por debajo del promedio de la banca pública, revelando reducción en la capacidad para afrontar nuevos deterioros del activo. A sep.12 registra 7.34% de capital libre respecto a los activos productivos y disponibilidades, que es el indicador histórico más bajo del BNF y de la banca pública. Esto se origina en el registro de pérdidas recurrentes (USD -11MM), disminución del saldo de disponibilidades, y aumento de activos improductivos.



El nivel de **patrimonio técnico constituido** del BNF mantiene tendencia a la baja desde 2010, a pesar que el crecimiento crediticio se desacelera en el 2012. La contracción de PTC en -6% anual supera la registrada en activos ponderados por riesgo de -1% anual. Respecto de los bancos pares, mantiene el nivel de PTC más bajo.

BWR estima que 33.6% de PTC a sep.12 todavía estaría acorde al riesgo asumido por el BNF, respecto de los activos ponderados por riesgo. El **nivel excedentario de capital** respecto del requerimiento mínimo legal (9%) y referente internacional (12%), atendería pérdidas por activos que no se hayan provisionado, o eventos de riesgo a cuantificar en una matriz de administración de riesgo integral. No obstante, la falta de registro y provisión para riesgo contingente, limita opinar sobre un probable incumplimiento normativo en el mediano o largo plazo.

El **capital primario** es de buena calidad, soporta un capital secundario negativo (USD -93MM), debido al arrastre de pérdidas acumuladas y del ejercicio a sep.12. La aplicación de la normativa de calificación de cartera presionó con incremento de provisiones, aumentando el gasto en 36% anual, por lo que se estima que al cierre del 2012 el capital secundario siga siendo negativo, y la compensación de pérdidas resulte más compleja de alcanzar en el corto plazo. A la fecha no se conocen los avances sobre revisiones preliminares de auditores internos y externos sobre riesgo de crédito en el BNF e impacto en la solvencia.

Por la naturaleza pública del BNF y el protagonismo en la política social del Gobierno, el **soporte que ha recibido del Estado** ha sido una fortaleza, y a futuro se estima será apoyado en eventos de estrés, aunque supeditado a la capacidad fiscal.

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(\$ MILES)	BWR PUBLICO	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	jun-12	sep-12
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	16.790	-	-	-	45	89	141	54
Inversiones Brutas	962.075	32.902	94.134	60.321	58.896	103.991	256.974	290.520
Cartera Productiva Bruta	3.010.368	530.161	595.333	890.900	980.277	874.166	761.713	776.068
Otros Activos Productivos Brutos	464.064	12.777	44.010	1.747	1.755	1.633	2.249	2.249
Total Activos Productivos	4.453.298	575.840	733.477	952.969	1.040.973	979.878	1.021.077	1.068.890
Fondos Disponibles Improductivos	337.833	99.131	194.413	113.637	195.288	176.340	152.884	131.003
Cartera en Riesgo	246.180	86.660	122.694	133.883	107.072	125.032	141.621	148.461
Activo Fijo	79.325	21.798	24.634	25.692	27.541	26.845	28.944	28.830
Otros Activos Improductivos	533.100	123.543	149.014	178.244	161.742	147.609	187.586	252.587
Total Provisiones	(270.138)	(74.711)	(103.252)	(107.154)	(107.797)	(113.310)	(114.238)	(115.239)
Total Activos Improductivos	1.196.438	331.132	490.755	451.455	491.643	475.827	511.035	560.881
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.379.597</b>	<b>832.260</b>	<b>1.120.980</b>	<b>1.297.269</b>	<b>1.424.819</b>	<b>1.342.395</b>	<b>1.417.873</b>	<b>1.514.532</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	2.775.180	362.077	621.028	774.098	907.573	852.963	917.270	1.006.697
Depósitos a la Vista	713.738	328.584	363.670	462.796	593.398	593.412	647.020	692.955
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2.033.451	32.953	256.533	310.284	313.071	258.406	269.027	312.474
Depósitos en Garantía	27.991	540	825	1.018	1.104	1.145	1.223	1.267
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	655	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	19.626	22.242	11.700	12.329	14.743	9.975	14.733	19.626
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	115.177	1.246	935	635	440	380	287	241
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	654.170	73.003	67.625	94.434	73.009	66.079	81.397	84.738
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.564.809</b>	<b>458.568</b>	<b>701.287</b>	<b>881.496</b>	<b>995.766</b>	<b>929.397</b>	<b>1.013.687</b>	<b>1.111.302</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.814.788</b>	<b>373.692</b>	<b>419.693</b>	<b>415.773</b>	<b>429.054</b>	<b>412.998</b>	<b>404.187</b>	<b>403.230</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.379.597</b>	<b>832.260</b>	<b>1.120.980</b>	<b>1.297.269</b>	<b>1.424.819</b>	<b>1.342.395</b>	<b>1.417.873</b>	<b>1.514.532</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>350.232</b>	<b>4.474</b>	<b>5.416</b>	<b>3.937</b>	<b>4.192</b>	<b>3.343</b>	<b>3.236</b>	<b>3.294</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	228.397	57.243	68.670	81.680	70.384	95.071	45.988	70.273
Intereses Pagados	52.834	8.269	6.342	10.608	10.142	13.969	7.655	11.619
<b>Intereses Netos</b>	<b>175.563</b>	<b>48.974</b>	<b>62.328</b>	<b>71.072</b>	<b>60.242</b>	<b>81.102</b>	<b>38.333</b>	<b>58.653</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	3.036	5.803	3.239	5.284	3.515	4.302	1.133	2.456
Margen Bruto Financiero (IO)	178.599	54.777	65.566	76.357	63.757	85.404	39.465	61.109
Ingresos por Servicios (IO)	2.456	-	-	-	146	548	528	702
Otros Ingresos Operacionales (IO)	42.487	9	56.264	2.687	53	36	1	0
Gastos de Operacion (Goperac)	101.863	58.260	70.539	68.229	52.837	79.357	34.968	53.218
Otras Perdidas Operacionales	1.723	1.208	133	157	2	2	15	15
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>119.956</b>	<b>(4.682)</b>	<b>51.158</b>	<b>10.657</b>	<b>11.117</b>	<b>6.628</b>	<b>5.011</b>	<b>8.578</b>
Provisiones (Goperac)	74.338	39.376	42.173	45.151	22.974	34.675	24.708	33.410
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>45.619</b>	<b>(44.058)</b>	<b>8.985</b>	<b>(34.494)</b>	<b>(11.857)</b>	<b>(28.047)</b>	<b>(19.697)</b>	<b>(24.831)</b>
Otros Ingresos	56.565	14.380	23.425	48.997	28.329	33.217	15.226	20.218
Otros Gastos y Perdidas	13.357	8.010	11.197	12.042	3.192	3.474	5.466	6.403
Impuestos y Participacion de Empleados	1.909	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>86.917</b>	<b>(37.688)</b>	<b>21.213</b>	<b>2.461</b>	<b>13.280</b>	<b>1.696</b>	<b>(9.937)</b>	<b>(11.016)</b>

### BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(\$ MILES)	BWR PUBLICO	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	jun-12	sep-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	4.791.130	674.971	927.890	1.066.605	1.236.262	1.156.218	1.173.961	1.199.893
Cartera Bruta total	3.256.548	616.821	718.027	1.024.783	1.087.350	999.198	903.334	924.528
Cartera Vencida	112.280	29.661	47.051	43.944	40.523	45.681	54.781	56.720
Cartera en Riesgo	246.180	86.660	122.694	133.883	107.072	125.032	141.621	148.461
Cartera C+D+E	205.313	77.180	113.324	116.168	116.365	124.431	135.846	132.859
Provisiones para Cartera	(208.256)	(56.826)	(86.239)	(90.301)	(93.171)	(96.546)	(105.423)	(105.879)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78,8%	63,5%	59,9%	67,9%	67,9%	67,3%	66,6%	65,6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	157,0%	171,6%	123,3%	129,3%	122,0%	122,3%	117,5%	112,3%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	3,4%	4,8%	6,6%	4,3%	3,7%	4,6%	6,1%	6,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,6%	14,0%	17,1%	13,1%	9,8%	12,5%	15,7%	16,1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	8,4%	17,4%	21,3%	15,2%	13,1%	15,5%	17,7%	17,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	6,3%	12,5%	15,8%	11,3%	10,7%	12,5%	15,0%	14,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	84,6%	65,6%	70,3%	67,4%	87,0%	77,2%	74,4%	71,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo	75,8%	52,9%	56,5%	58,0%	65,5%	62,2%	66,0%	64,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	101,4%	73,6%	76,1%	77,7%	80,1%	77,6%	77,6%	79,7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,4%	9,2%	12,0%	8,8%	8,6%	9,7%	11,7%	11,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	76,0%	84,7%	82,4%	87,7%	86,4%	83,7%	97,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	1,0%	0,8%	0,6%	0,8%	0,8%	1,0%	1,0%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	1,7%	1,3%	1,5%	1,9%	2,1%	2,2%	2,3%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta	6,5%	16,8%	18,4%	16,4%	11,2%	12,8%	15,3%	14,6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	N/D	23,4%	31,4%	26,5%	34,9%	41,4%	58,4%	104,7%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	N/D	-226,7%	26,6%	252,0%	20,2%	85,4%	327,4%	180,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	N/D	1,5%	1,4%	3,1%	0,3%	0,5%	1,9%	1,1%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR	39,84%	50,25%	53,29%	35,30%	35,48%	37,01%	37,74%	33,61%
TIER I / APPR	37,23%	54,47%	52,07%	42,50%	41,21%	44,69%	46,74%	41,56%
PTC / Activos y Contingentes	31,22%	43,63%	34,80%	31,10%	29,36%	29,97%	27,67%	25,98%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	4,43%	5,97%	6,28%	6,35%	6,56%	6,66%	7,36%	7,31%
Capital libre (USD M)**	1.225.669	216.403	226.603	185.109	240.343	226.546	160.155	87.997
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	25,59%	32,06%	24,42%	17,35%	19,44%	19,60%	13,64%	7,34%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	58,81%	48,26%	43,33%	35,40%	44,78%	43,07%	30,90%	16,99%
TIER I / Patrimonio Tecnico	93,44%	108,40%	97,71%	120,41%	116,16%	120,76%	123,86%	123,67%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	37,15%	51,27%	42,97%	34,39%	31,52%	31,29%	29,29%	28,23%
TIER I / Activo Neto Promedio	34,2%	54,3%	39,2%	40,3%	35,8%	36,9%	35,3%	34,1%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	10	1.832	837	435	50	56	6	10
Ingresos Operativos Netos	221.819	53.577	121.697	78.886	63.955	85.985	39.979	61.796
Result. antes de impuest. y particip. trab.	88.826	-37.688	21.213	2.461	13.280	1.696	-9.937	-11.016
Margen de Interés Neto	76,87%	85,55%	90,76%	87,01%	85,59%	85,31%	83,35%	83,47%
ROE	7,24%	-12,63%	5,35%	0,59%	4,19%	0,41%	-4,86%	-3,60%
ROE Operativo	3,80%	-14,76%	2,27%	-8,26%	-3,74%	-6,77%	-9,64%	-8,11%
ROA	2,37%	-5,17%	2,17%	0,20%	1,30%	0,13%	-1,44%	-1,03%
ROA Operativo	1,25%	-6,04%	0,92%	-2,85%	-1,16%	-2,13%	-2,85%	-2,32%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	79,15%	94,83%	51,90%	90,65%	94,27%	94,39%	95,90%	94,93%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Pr	5,87%	9,81%	9,65%	8,48%	8,06%	8,40%	7,66%	7,64%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,97%	10,58%	10,02%	9,06%	8,53%	8,84%	7,89%	7,95%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61,97%	-840,94%	82,44%	423,67%	206,65%	523,16%	493,08%	389,46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	79,43%	182,23%	92,62%	143,73%	118,54%	132,62%	149,27%	140,18%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	45,92%	108,74%	57,96%	86,49%	82,62%	92,29%	87,47%	86,12%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,81%	13,40%	11,54%	9,38%	7,43%	8,64%	8,65%	8,09%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	354.623	99.131	194.413	113.637	195.333	176.429	153.025	131.057
Activos Líquidos (BWR)	620.268	105.331	264.018	135.898	220.559	235.534	237.349	267.454
25 Mayores Depositantes	N/D	63.507	264.528	333.632	339.704	342.803	337.310	182.085
100 Mayores Depositantes	N/D	73.871	282.686	352.817	370.266	372.833	368.554	440.439
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	35,87%	26,50%	60,47%	25,30%	32,01%	34,67%	31,12%	32,22%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	19,95%	26,37%	41,70%	19,57%	23,83%	28,70%	27,97%	26,86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	19,10%	71,30%	9,25%	9,29%	10,49%	8,96%	10,08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	138,07%	58,49%	211,57%	256,46%	273,65%	312,26%	266,50%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	-20,28%	-28,42%	-21,30%	-33,41%	-36,46%	-93,99%	-77,44%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	35,87%	26,50%	60,47%	25,30%	32,01%	34,67%	31,12%	32,22%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	20,51%	24,94%	44,53%	21,15%	28,35%	25,97%	20,07%	15,79%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	17,54%	42,60%	43,10%	37,43%	40,19%	36,77%	18,09%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	60,29%	100,19%	245,50%	154,02%	145,54%	142,12%	68,08%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	0,00%	0,61%	0,70%	0,61%	0,66%	0,16%	0,11%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	0,02%	0,33%	0,88%	0,79%	0,85%	1,76%	1,74%

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



## 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 prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las Mutualistas de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a esa 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 control.

## ■ 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 un decrecimiento 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.

<b>PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO</b>			
	2011	2012	Variación
	ene - jun	ene - jun	2011 - 2012
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8,754</b>	<b>11,000</b>	<b>25.7%</b>
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%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>8,382</b>	<b>9,737</b>	<b>16.2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>4,737</b>	<b>5,443</b>	<b>14.9%</b>
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%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>3,645</b>	<b>4,294</b>	<b>17.8%</b>
<b>DEFICIT / SUPERAVIT</b>	<b>372</b>	<b>1,263</b>	

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

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%. El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

### SECTOR PRIVADO

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

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

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



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

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mil 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mil 2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mil USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,6%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Público / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96

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

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

**RIESGO SECTORIAL BANCA PÚBLICA**

**Resumen Financiero**

En miles USD	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12
<b>Activos</b>	2.189.020	3.383.180	4.078.413	4.389.695	5.379.597
<b>Patrimonio</b>	1.097.780	1.156.173	1.291.815	1.386.916	1.814.788
<b>Resultados</b>	-4.653	56.016	63.527	74.812	86.917
<b>ROE (%)</b>	-0,48%	4,97%	5,19%	5,59%	7,24%
<b>ROA (%)</b>	-0,24%	2,01%	1,70%	1,77%	2,37%

Fuente: SBS  
Elaboración: BWR

Realizado: diciembre 2012  
Información a: septiembre 2012

La banca pública sometida a análisis por parte de BWR, se integra de 4 entidades, y es la segunda en tamaño en el sistema financiero, con activos que representan 9.13% del PIB. Cada banco público tiene una ley orgánica particular, que define su objetivo social y los diferentes ámbitos de acción, así como las facultades legales para su operación.

La planificación estratégica es de largo plazo, enmarcada en el periodo presidencial y las políticas sociales para alcanzar los objetivos y metas del plan de Gobierno. Las políticas de Gobierno Corporativo son responsabilidad de funcionarios de la administración central, los que están sujetos a inestabilidad e injerencia política.

La banca pública está en proceso de maduración tecnológica, tiene menor capacidad instalada respecto de la banca privada, y las herramientas para administración de riesgo integral están en etapa de desarrollo. La incertidumbre por la reingeniería de la banca pública, cambio de políticas de inversión inherentes al próximo periodo electoral, e inestabilidad de directivos, retrasan la velocidad necesaria para la inversión tecnológica, entre otras estrategias para mitigar riesgos y aplicar los cambios normativos.

A sep.12 no se concreta la reingeniería de la banca pública, que planea consolidar el sistema en tres grupos: **i)** financiamiento productivo (CFN, Banco del Pacífico, Fondo de Garantías Crediticias); **ii)** financiamiento a pequeñas empresas y personas naturales (BNF y Corporación Nacional de Finanzas Populares); y **iii)** financiamiento de desarrollo local (BEDE). Los intereses de los depositantes, acreedores y accionistas están precautelados directamente por el Estado. La banca pública no se somete al régimen de garantía de depósitos, ni aporta al Fondo de Liquidez para préstamos emergentes.

La banca pública desacelera su crecimiento desde 2011, con menor dinamismo en la colocación de créditos que en el pasado. El activo bruto crece 19.7% anual, y durante los 9 meses transcurridos del 2012, su gestión se enfoca a colocar inversiones en títulos del Estado, incorporar acciones del Banco del Pacífico, y a conceder cartera, pero con menor dinamismo que en el pasado, aunque es el negocio central. Esto modifica la estructura financiera del sistema, en detrimento del servicio al cliente, y del cumplimiento de las metas estratégicas contempladas en los planes de negocio del 2012.

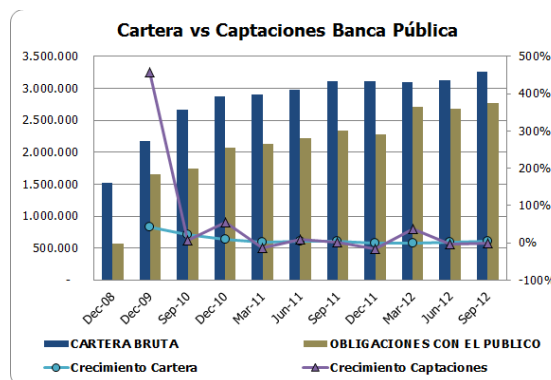
A sep.12 rige la Ley de Economía Popular y Solidaria, que contempla la gestión del sistema de cooperativas y unidades de finanzas populares y solidarias, que interactuarán con el BNF y Corporación Nacional de Finanzas Populares. La ejecución del proceso de

transformación se encuentra en etapa de transición, hasta que se definan las atribuciones y obligaciones del nuevo ente de control. Conforme transcurra el período de cambio y se organice al sistema Popular y Solidario, BWR espera contar con herramientas suficientes para evaluar los efectos que tendrá esta Ley sobre la banca pública.

La banca pública registra la más rápida evolución histórica del 2007 al 2010, comparada con otro tipo de sistemas. Este proceso vino acompañado de mayor riesgo de crédito y reducción de la solvencia histórica. El crecimiento acelerado de cartera, no contó con la estructura funcional y herramientas tecnológicas de control adecuadas al riesgo. El soporte del Estado fue trascendental, y se concreta con aportes, reinversión de utilidades, y cambios regulatorios.

En el 2012 la banca pública cambia la valoración de inversiones, clasificación de cartera, medición de riesgo crediticio, constitución de provisiones, costos máximos de servicios financieros, y ejecución de garantías hipotecarias y prendarias. También contrata sistemas de seguridad, pólizas, y un defensor del cliente, que en conjunto aumentaron costos, e impactaron en su rentabilidad y administración de liquidez.

El portafolio de inversiones se concentra en el propio Estado, con USD 639MM en títulos del sector público, y USD 312MM depositados en el Banco Central del Ecuador a sep.12. El crecimiento en inversiones permanentes se origina en la cesión a la CFN de las acciones del Banco del Pacífico, que derivó en su fortalecimiento patrimonial. La menor participación de cartera en el activo bruto (-8 puntos porcentuales) y activo productivo (-13 puntos porcentuales), derivará en menos generación de ingresos financieros a futuro.



La cartera bruta de la banca pública (USD 3.257MM) se reclasifica en 6 segmentos, que son: comercial 60%, créditos de inversión pública 29%, microcrédito 9%, consumo 1%, vivienda 1%, sin considerar el crédito educativo que otorga el IECE a quien no se incluye en el presente análisis. A sep.12 el sistema no refleja los datos históricos de cartera refinanciada, originada en nuevos acuerdos con condiciones de plazo y tasa adecuados a las fuentes de repago de los clientes, a pesar de la mayor frecuencia de novaciones en el sistema. Mientras que el deterioro se evidencia con el incremento de cartera en riesgo, castigos, suspensión de intereses vencidos y reconocimiento de pérdidas de operación.

La CFN administra el mayor volumen de activos del sistema a sep.12, luego de recibir la cesión de acciones

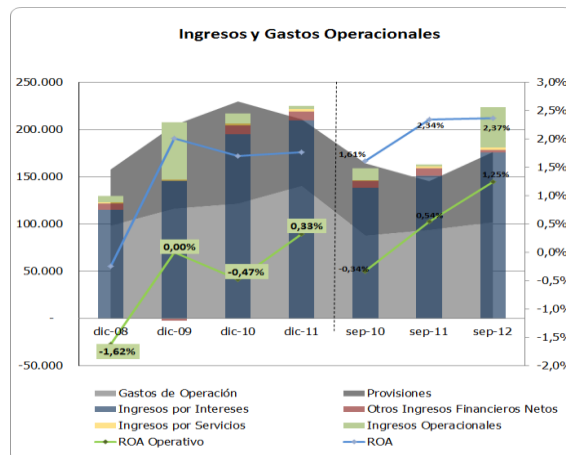
del Banco del Pacífico, que le da acceso a la administración del segundo grupo financiero más grande del país. Atiende a los promotores de la pequeña y mediana empresa del sector productivo, promueve el desarrollo bursátil, actúa de fiduciaria y está a cargo del sistema de garantías crediticias. Le sigue el BNF, que financia programas de la economía popular y solidaria, proyectos de naturaleza agrícola, comercial e industrial, y apoya la bancarización de la población. El BEDE, con el mejor desempeño del sistema, financia programas de infraestructura, que gestionan los gobiernos autónomos descentralizados y los organismos de desarrollo regional. El más pequeño es el BEV, que financia la construcción de vivienda de interés social, proyectos inmobiliarios del sistema financiero, Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, y mercado hipotecario en general.

El nivel de riesgo crediticio de la banca pública es elevado, considerando los sectores a los que atiende y la morosidad promedio, que a sep.12 es de 7.6%; impactada principalmente por la calidad de los activos del BNF. Sin embargo, es de anotar que el BEDE es el único banco del sistema financiero que no tiene morosidad, por su cobranza automática al vencimiento. El BEV en cambio comienza a registrar morosidad desde el segundo semestre del 2011, reflejando los problemas de pago por parte de los constructores de proyectos inmobiliarios.

El activo se financia con pasivos en 66%, y patrimonio en 44%, rubros que crecen en 15% y 32% anual. En el pasado los préstamos de los organismos multilaterales eran importantes, mas desde dic.09 los depósitos pasan a ser la principal fuente de fondeo de la banca pública, los que representan 77% del pasivo a sep.12. Los depósitos a plazo (USD 2.033MM) contribuyen al GAP de plazos y tasas, de los cuales 44% vencen a más de 360 días. Los depósitos a la vista (USD 714MM) incluyen 30% de depósitos monetarios (BNF 100%), 51% de depósitos de ahorro (BNF 93% y BEV 7%), 19% de depósitos de garantía (BEV), judiciales (BNF) y por confirmar. Estos tienen bajo costo y contribuyen positivamente al margen financiero bruto.

Las principales captaciones se originan en la inversión doméstica de las reservas del BCE, garantía de depósitos del sistema financiero privado, fondos de seguridad social, fondos de seguros complementarios, inversiones obligatorias del sistema financiero privado para reservas domésticas de liquidez y encaje bancario. En el pasado, ese tipo de recursos se depositaban en el exterior, en condiciones de alta liquidez y seguridad. La menor diversificación en número de depositantes genera alta concentración, y mayor requerimiento de liquidez estructural.

La CFN y el BEDE que acceden a mayor volumen de inversión doméstica del BCE, no determinan el requerimiento mínimo de liquidez estructural por concentración y volatilidad. El fondeo durante el 2012 provino de certificados de depósito a plazo, aportes patrimoniales, capitalización de utilidades, depósitos a la vista, fondos en administración, nuevas obligaciones financieras y valores en circulación.

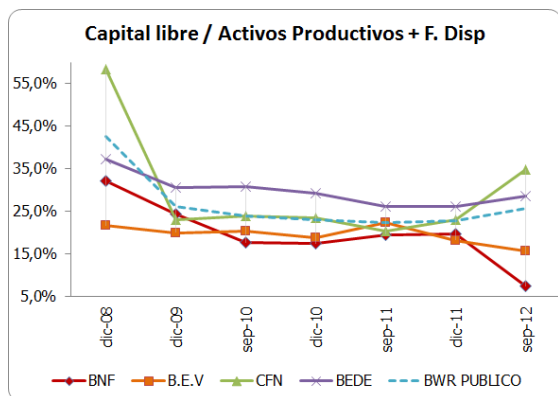


La banca de desarrollo no tiene finalidad de lucro, es responsable de administrar recursos públicos, salvaguardar los activos estatales, y cumplir su objetivo social. A sep.12 el BEDE y la CFN registran utilidades operativas originadas en el giro del negocio. El BEV y el BNF tienen ROA operativo negativo, siendo sus ingresos extraordinarios insuficientes, por lo que éstos derivan en pérdidas consecutivas a sep.12.

El bajo costo de fondeo de la banca pública le da ventaja competitiva para administrar el margen de interés. El margen bruto financiero crece 12% anual, apoyado con activos productivos, que representan 83% del activo. Dentro de éstos, la cartera productiva bruta es trascendental y representa 68% del activo productivo. La eficiencia mejora, por la gestión del BEDE y la CFN, con mayores ingresos, control de gastos de operación y obtención de utilidades del ejercicio. Sin embargo la presión del gasto de provisiones aumenta (44% anual), por el deterioro del activo, principalmente en el BNF y BEV.

Los Programas de Regularización impuestos al BEV y al BNF en el 2006, pretendieron revertir el registro de pérdidas consecutivas. A pesar de las pérdidas a sep.12, el BEV mantendría utilidades acumuladas, mientras el BNF no compensaría las pérdidas acumuladas de USD -112MM. El BEV mantiene vigente el Programa de Regularización en sep.12, mientras al BNF le aprobaron que quede insubsistente desde 2011.

Una gestión autosustentable de la banca pública, con menor dependencia del soporte y fondeo del Estado, requiere repotenciar los ingresos operativos, a niveles que permitan cubrir los gastos operacionales. El control de riesgo de crédito, disminuirá la presión de constituir mayor volumen de provisiones, permitiendo márgenes de operación positivos. La cobertura de provisiones para cartera en riesgo de 84.6% a sep.12 le expone a pérdidas no cubiertas, considerando la tendencia de deterioro del activo.



El capital libre del BNF y BEV se contrae en sep.12 y marcan el nivel más bajo respecto del pasado, lo que no sucede con la CFN y el BEDE, cuyo fortalecimiento patrimonial es producto de una gestión operativa con utilidades, y colocación dinámica en activos productivos. El desempeño de la CFN y el BEDE permite que el promedio de la banca pública refleje una tendencia de mejoría, llegando casi a los niveles que mantenía en el 2009. No obstante, en la CFN el fortalecimiento proviene de la cesión a título gratuito de las acciones del Banco del Pacífico; mientras que en el BEDE, es producto de una gestión autosustentable y de capitalización periódica.

Los indicadores de solvencia son adecuados al riesgo asumido, medidos tanto por el nivel de patrimonio técnico constituido respecto de los activos ponderados por riesgo, como de capital libre. La solvencia de la banca pública se considera una fortaleza, por la capacidad que le da de cubrir eventuales deterioros de activos no provisionados. Esto es factible por el soporte del Estado, que se ha viabilizado mediante aportes de capital, capitalización de utilidades, y fondeo para el cumplimiento del objetivo social de cada integrante de la banca pública.

El fondeo depende de las entidades del Estado y ahorro público, por ende de la capacidad fiscal y de los excedentes presupuestarios. La banca pública busca ser autosustentable, programando que la recuperación de cartera e inversiones al vencimiento y captación de depósitos, sean suficientes para operar. Sin embargo reconoce que a corto plazo dicho flujo sería insuficiente para atender compromisos de mediano y largo plazo.

Los planes emergentes de liquidez prevén mantener el convenio de la inversión doméstica del BCE a través de renovaciones y nuevos depósitos, recibir ahorro de entidades públicas, generar utilidades y capitalizarlas, y acceder a crédito externo o del mercado de valores, según la conveniencia de los títulos respecto a plazos y

tasas. La calidad de la liquidez en un escenario de estrés estaría limitada, tomando en cuenta la baja penetración del mercado de valores ecuatorianos y la débil calificación de riesgo soberano (Fitch: B-).

La regulación local también contribuye a la liquidez de la banca pública, al exigir al sistema financiero privado colocar mayor liquidez local en títulos del sector público. La banca pública no aporta al Fondo de Liquidez, y tampoco estaría cubierta con préstamos emergentes, de requerirlos. Las captaciones tampoco estarían cubiertas por la garantía de depósitos, que aplica al sistema financiero privado que aporta al Fideicomiso del COSEDE, administrado por la CFN.

**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 hace que **la desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente de aquellas 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 se observa que 6 bancos privados mantienen una rentabilidad operativa 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. Al margen de una baja morosidad del promedio de la banca privada (2.95%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 4.1% con una morosidad máxima de 21%. Por su parte existen 10 bancos privados que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a 100%.

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. El no tener un prestamista de última instancia formal, limita la capacidad de recuperarse de las instituciones financieras en caso de necesitarlo. La **baja participación de mercado de los bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podrían recibir 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.