

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	3T12
AA	AA	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	sep-12
Activos	25.886.425	330.795	325.202	370.201	388.131	437.832
Patrimonio	2.735.024	41.217	46.980	47.381	49.892	51.392
Resultados	268.118	5.098	5.763	5.588	8.099	5.104
ROE (%)	13,67%	13,18%	13,07%	15,79%	16,72%	13,44%
ROA (%)	1,44%	1,63%	1,76%	2,14%	2,27%	1,65%

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 2922 426
pbaus@bwratings.com

Sebastián Baus
(593 2) 2922 426
sbaus@bwratings.com

Sonia Rodas
(593 2) 2922 426
srodas@bwratings.com

Perfil

Banco ProCredit Ecuador forma parte del grupo ProCredit, cuya empresa matriz es la compañía ProCredit Holding AG & Co. KGaA, con sede en Fráncfort del Meno, Alemania. ProCredit Holding es el accionista mayoritario de Banco ProCredit Ecuador (99.99%).

PC Holding es accionista mayoritario del conglomerado financiero, conformado por 21 subsidiarias ubicadas en diferentes países de Europa del Este, África y América Latina, y cuenta con calificación internacional en grado de inversión BBB- (largo plazo) y F3 (corto plazo) con perspectiva estable, otorgada por Fitch.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, revisión de los estados financieros auditados al 30 de septiembre del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de **BANCO PROCREDIT S.A.** de "AAA-" que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La calificación de ProCredit del Ecuador se sustenta en el soporte y control del principal accionista ProCredit Holding AG & Co. KGaA, que posee una calificación de largo plazo en escala de inversión internacional otorgada por Fitch de "BBB-", con perspectiva estable. Consideramos que ProCredit Holding AG & Co. KGaA cuenta con la fortaleza y disposición de proveer soporte financiero a su subsidiaria ecuatoriana, con la cual comparte su metodología y tecnología para el control de riesgos, y las mejores prácticas del grupo financiero internacional.

La calificación considera también el buen desempeño histórico de ProCredit en el país, la calidad de sus activos, su bajo grado de exposición al riesgo de crédito, la fortaleza de su posición patrimonial, y la tendencia positiva en su gestión de colocaciones y generación operativa.

Su negocio enfocado al segmento de microcrédito mantiene una buena penetración en el mercado, y administra más de la tercera parte de la cartera concedida por la banca de microempresa, con uno de los más bajos niveles de morosidad.

La rentabilidad de la institución es inferior en 8.7% a la del mismo período del año anterior, debido a mayores gastos operacionales y una mayor participación de

FECHA COMITE: Diciembre 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2012

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



cartera comercial, que tiene menor tasa que la de microcrédito. No obstante, los niveles de rentabilidad continúan siendo adecuados y le dan la capacidad de constituir provisiones y castigar los créditos de mayor riesgo.

Debido al nicho de negocios que atiende, se prevé una mayor sensibilidad al entorno económico, por lo que el Banco mantiene políticas adecuadas en torno al control del riesgo, y un soporte de capital libre superior al promedio de la banca privada, para cubrir riesgos aún no evidenciados en los activos productivos.

Con relación al fondeo, la Institución ha logrado incrementar la participación de las obligaciones con el público (64% del pasivo al 3T12) aunque con niveles de concentración que se consideran altos. El 51% de las captaciones se encuentra a la vista, mientras que el porcentaje restante corresponde a certificados de depósito que en su mayoría tienen plazos por vencer de hasta 180 días.

En la misma línea, la dependencia del Banco a recursos del exterior se ha reducido, representando actualmente el 31.41% de su pasivo. Las obligaciones financieras provienen de distintos organismos internacionales y de Procredit Holding. El riesgo de renovación de estas líneas se mitiga por el tipo de acreedores, su estructura de vencimientos escalonada y su concentración en el largo plazo. Se podría esperar que en el 2013 la participación de esta fuente continúe reduciéndose conforme se remplace con fondeo local.

Los indicadores de liquidez mejoran en el trimestre debido al menor ritmo de las colocaciones de cartera, pero no son márgenes amplios frente a sus propios requerimientos y en momentos de estrés en el sistema.

Si bien la institución cuenta con líneas de crédito aprobadas por su mayor accionista que mitigan en parte el riesgo de liquidez, este prevalece, tomando en cuenta los altos niveles de concentración de depósitos y los descargos de plazos que muestra el balance.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Banco ProCredit se encuentra en el proceso de emitir una Titularización de Cartera Comercial PYMES por USD 70 millones, a cinco años plazo.
- Los hechos relevantes y subsecuentes del sistema financiero en su conjunto se encuentran en el **Anexo 1** de este informe.

ENTORNO ECONÓMICO

El análisis del entorno económico se encuentra en el **Anexo 2** de este informe.

RIESGO SECTORIAL

El análisis del riesgo del sistema de bancos privados puede encontrarse en el **Anexo 3** de este informe.

PERFIL

Banco ProCredit Ecuador forma parte del grupo ProCredit, cuya empresa matriz es el Banco ProCredit Holding, con sede en Fráncfort del Meno, Alemania.

PC Holding es accionista mayoritario del conglomerado financiero, conformado por 21 subsidiarias y cuenta con calificación internacional en grado de inversión BBB- (largo plazo) y F3 (corto plazo) con perspectiva estable, otorgada por Fitch.

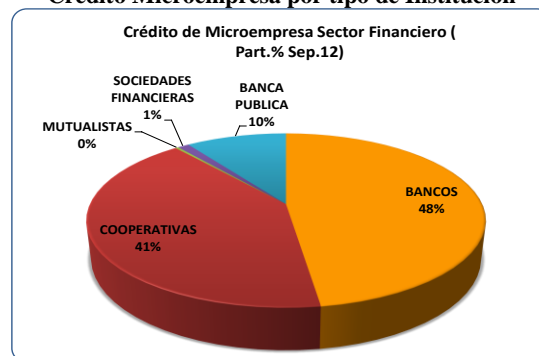
ProCredit Holding AG & Co. KGaA opera con una red de 21 bancos, mediante la concesión de crédito y otros servicios bancarios en economías de transición y países en desarrollo de Europa del Este, América Latina y África. Las operaciones se adecúan a las directrices de PC Holding a nivel internacional.

Banco ProCredit Ecuador es un banco considerado mediano (1.69%) de participación de activos del sistema de Bancos privados del país, con un enfoque en microcrédito, priorizando a la muy pequeña, pequeña y mediana empresa. La red de distribución incluye agencias, puntos de servicios, centros de servicios y centros de negocios (40 agencias, 41 ATM'S y 87cajeros), en veinte ciudades del País, además de su matriz en la ciudad de Quito.

Posicionamiento en el Mercado: El principal mercado objetivo de Banco Procredit es el segmento de microempresa. En el sistema financiero ecuatoriano, 74 instituciones financieras privadas y 2 públicas atienden el nicho de microempresa. A sep-12 el total de la cartera de microcrédito del sistema financiero es de USD 2.809MM que se reparte de la siguiente forma:

Sistema Financiero:

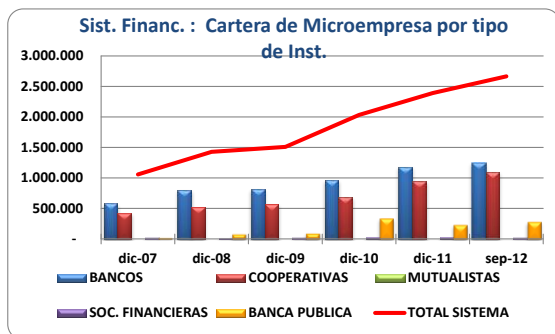
Crédito Microempresa por tipo de Institución



Fuente: SBS
Realización: BWR

La banca privada mantiene la mayor participación en este segmento a través de 24 instituciones, las cooperativas de ahorro y crédito (39) son el segundo participante, y en tercer lugar se ubica la banca pública con 2 instituciones. Las demás instituciones tienen participaciones aún no significativas.

La tendencia de crecimiento de este segmento por tipo de institución se puede observar en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS

Realización: BWR

Al igual que en el resto del sistema financiero, la tasa de crecimiento del crédito del segmento en la banca privada se reduce en comparación con las obtenidas el año anterior. A pesar de ello se mantiene una tendencia dinámica con un crecimiento de 11.5% anual (28.4% anual a sep-11). El crecimiento es mayor en el total del sistema financiero (15.6% anual a sep-12 y 20.1% a sep-11), por el mayor ritmo de crecimiento en las cooperativas (25.1%), que han absorbido el 61.3% del crecimiento del último año.

Si bien en el ranking de bancos privados, ProCredit mantiene el décimo segundo lugar por el volumen de sus activos (1.69%) en la banca de microempresa, ProCredit ocupa el segundo lugar con el 33.6% de la cartera bruta, detrás de banco Solidario (45.7%).

Estructura del Grupo: ProCredit Holding es el accionista mayoritario de Banco ProCredit Ecuador (99.99%). ProCredit Ecuador no tiene subsidiarias o afiliadas bajo su control.

Accionistas y distribución accionaria (%)

ACCIONISTAS	2007	2008	2009	2010	2011	jun-12
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	87,90	93,30	93,12	93,13	99,997	99,998
Stichting Doen-Postcodeleerij / Sponsorleerij (%)	6,70	6,70	6,88	6,87		
Gabriel Schot (%)					0,003	0,002
Capital pagado (USD Miles)	17.125	30.913	34.726	39.314	39.314	42.946

Accionistas de Procredit Holding AG & Co KGaA (Agosto-12)		
	Capital (EUR Miles)	en %
IPC GmbH	45.039	17,88
KFW	34.609	13,74
DOEN	33.853	13,44
IFC	26.175	10,39
TIAA-CREF	23.076	9,16
IPC-Invest GmbH & Co. KG**	17.384	6,9
Omidyar-Tufts Microfinance Fund****	14.439	5,73
BIO	14.390	5,71
FMO	13.456	5,34
responsAbility***	10.610	4,21
PROPARCO	6.606	2,62
Fundasal	4.878	1,94
MicroVest*****	4.586	1,82
responsAbility Participations	1.475	0,59
GAWA	1.341	0,53
Total Capital	251.917	100

La estructura accionaria de Banco Procredit se mantiene sin cambios desde el último seguimiento.

Estrategias: El primer objetivo de ProCredit es posicionarse como el banco de preferencia de las muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas, y dar asesoramiento conforme a sus necesidades financieras, canalizando las operaciones a su desarrollo en forma responsable y evitando su endeudamiento excesivo.

La Institución prioriza el fomento de la cultura de ahorro en sus clientes, proporcionando productos y servicios financieros a través de varios canales (tradicionales y alternativos), para incrementar su participación en el mercado. Esperan que el cliente potencialice el uso de los canales tradicionales y también los canales alternativos.

Se mantiene el objetivo de incrementar la productividad del equipo comercial y fortalecer los procesos de selección, capacitación y desarrollo tanto profesional como personal de sus empleados.

La institución enfrenta mayores desafíos para sostener los resultados y los niveles de rentabilidad especialmente a partir de las regulaciones que impiden el cobro de ciertos servicios financieros, y con la reciente aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que eleva la carga impositiva a los bancos desde el próximo año con una posible contracción de los resultados y por ende del crecimiento del patrimonio. La Administración aun estudia las posibles medidas mitigantes para contrarrestar los efectos de las regulaciones en el corto plazo.

Banco Procredit mantiene su enfoque en el fortalecimiento de los sistemas de control interno, monitoreo de riesgos y aumento de eficiencia, a través de la mejora y optimización de los procesos internos, utilizando para el seguimiento de sus estrategias un conjunto de indicadores de gestión que son revisados regularmente.

Gobierno Corporativo: El Banco cumple los principios de buen gobierno corporativo, establecidos por la normativa local y su accionista principal, PC Holding. Este último examina cada institución del grupo y aplica los controles que considera necesarios, en función de la auditoría interna y del trabajo de la unidad de Riesgo Operativo del Departamento Internacional del Grupo.

La máxima instancia administrativa es el Directorio, que se reúne periódicamente, y atiende la aprobación de manuales e instructivos requeridos para un adecuado control de riesgos. La administración es profesional, tiene conocimiento del negocio y se retroalimenta de la experiencia internacional.

El nivel ejecutivo está a cargo de la Gerencia General, administrando una nómina de 1020 personas. La Institución brinda asesoramiento y capacitación continuos, y mantiene el contrato de servicios de soporte con PC Holding. En la capacitación se enfatiza el desarrollo profesional, se dota herramientas para conocer el mercado, y se entrena para cada segmento de negocio de acuerdo al perfil del personal, reforzando la importancia de la responsabilidad, excelente comunicación y calidad de servicio.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

El análisis se basa en la gestión, información, y estados financieros directos a Sep-12. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de

Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros del 2011 fueron auditados por la firma KPMG y los del 2010 fueron examinados por Deloitte & Touche, quienes emitieron un dictamen limpio sobre su razonable presentación.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

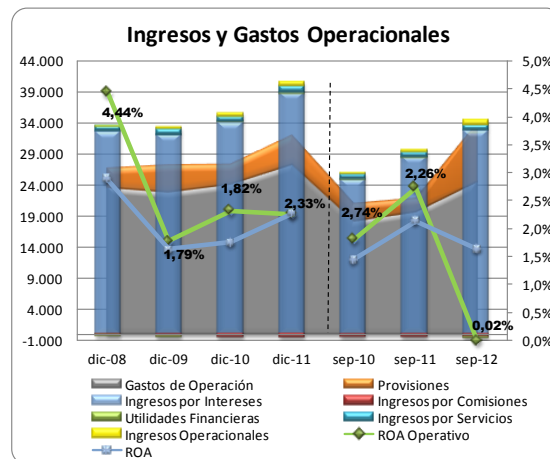
La generación financiera de la institución evoluciona con una tendencia similar a la del sistema bancario, manteniéndose aún sobre su promedio. A sep-2012 la utilidad neta se reduce en 8.7% y el ROA llega a 1.65% (2.14% en sep-2011), debido principalmente a un mayor peso del gasto de operación y provisiones, y a una mayor participación de la cartera comercial Pymes frente a la de microcrédito, que reduce la rentabilidad promedio de su activo productivo.

En este período la rentabilidad se ve afectada por un ajuste en la contabilización del gasto de provisiones, ya que anteriormente fueron contabilizadas netas de ingresos por reversión de provisiones, en este año la contabilidad recoge ya por separado el gasto real, reflejando de mejor forma la situación del gasto, lo que lo hace totalmente comparable con el resto de IFI's del sistema. No obstante, este hecho hace que la comparación deba tomar en cuenta este elemento.

Los ingresos por reversiones son contabilizadas en ingresos no operativos, pero debido al nicho de negocios del Banco, el tiempo de morosidad aplicado y el bajo nivel de siniestralidad de su cartera, son ingresos recurrentes que apoyan la utilidad final de la institución.

En el 2013 se espera que el Sistema bancario reduzca su utilidad neta de forma importante por la aplicación de la nueva Ley de Redistribución del Gasto Social. No obstante, por la estructura actual de sus ingresos se esperaría que el efecto en los resultados de ProCredit no sea significativo.

La estructura de ingresos de Banco ProCredit es de buena calidad ya que los ingresos operativos representan el 80.7% (94.7% sep-11) de los ingresos netos, de los cuales 76.6% son ingresos financieros que se producen principalmente por la cartera de crédito y el 4.1% restante son ingresos operacionales.



Fuente: Banco Procredit y SBS

Realización: BWR

Margen Bruto Financiero (USD 33.383MM):

Margen de Interés:

La generación de intereses mantiene una tendencia positiva con un crecimiento de 15.5% anual, originado en el incremento de la cartera (14.5% anual). El margen de interés fue 74.64% y muestra una tendencia a disminuir desde el año anterior (74.81% a sep-11) manteniéndose más bajo que el promedio del sistema de bancos (76.22%). Esta tendencia del margen de interés se explica por el gran crecimiento del segmento de cartera comercial, que absorbió el 81.4% del incremento total anual de cartera, que tiene una menor tasa según la legislación vigente, debido a que generalmente los clientes contabilizados como crédito comercial tienen volúmenes de ventas mayores y un perfil de riesgo menor.

La regulación de tasas activas para la microempresa realizada en mayo-10 impacta aún en la generación de intereses en este año en su comparación con la generación del año anterior, por el vencimiento final de los créditos con tasas mayores y las nuevas colocaciones con tasas menores.

Margen Operacional Neto:

El crecimiento de la cartera implicó un **mayor gasto de provisiones**, las provisiones realizadas a Sep-12 absorbieron el 99.5% del MON.

Por el tipo de negocio y la calidad de la cartera, parte de las provisiones constituidas en un período son reversadas constantemente, cuando se recupera la cartera. Estos ingresos son considerados no operativos pero son recurrentes y apoyan la rentabilidad final de la institución, como se verá más adelante. Acogiendo las disposiciones legales, desde este año el Banco tuvo que cambiar la forma de contabilización de las provisiones, clasificando totalmente por separado el gasto de provisiones de los ingresos por reversión de provisiones. Anteriormente se contabilizaba los gastos netos de los ingresos. Por esta razón si bien no es comparable el gasto del período, el gasto refleja el egreso real total realizado.



De todas formas, se debe mencionar que el gasto de provisiones neto muestra un crecimiento de 11.2% respecto de Sep-11, y absorben el 25% de los ingresos netos del período.

Los ingresos operativos netos (financieros más operacionales) cubren 1:1 veces los gastos operacionales incluyendo provisiones, y en consecuencia los **índices de eficiencia** desmejoran. De esta manera, aumenta la presión de gastos de operación y provisiones a ingresos operativos netos pasando de 75.55% en Sep-11 a 99.85%. Sin embargo, esta relación compara favorablemente al promedio del sistema (81.98%) que también se ha venido incrementando paulatinamente, por el crecimiento de las provisiones. No obstante, en los próximos períodos podrían mejorar los indicadores de eficiencia, a través del crecimiento planificado de los nuevos puntos de red comercial y personal incorporado.

A fin de año se esperaría que el **gasto de provisiones** sea estable y consistente con la tendencia de la morosidad, ya que en este trimestre se llegó a niveles de cobertura promedio cercanos a los que ha mantenido la institución en períodos anteriores.

Por otra parte, si bien en los dos últimos trimestres disminuye la cobertura para la cartera bruta total, la regulación que exige la creación de una provisión anticíclica no afectará mayormente ya que las políticas del Banco han sido conservadoras y prudentes, alcanzando niveles de cobertura cercanos a los exigidos por esta resolución.

Gastos de Operación: aumentan 24.3% anual debido tanto al incremento del ISD al 5%, que grava las transferencias con recursos hacia el exterior (pago de obligaciones financieras); como al crecimiento de los puntos de servicio y de personal previstos en la estrategia de aumentar servicios al usuario y diversificar la base de clientes. No obstante, los resultados en cuanto a la generación de ingresos operacionales es de mediano plazo por lo que los resultados se esperarían para los siguientes períodos.

Partidas extraordinarias e impuesto a la renta: Los ingresos extraordinarios (USD 8.097MM) provienen de la recuperación de activos castigados y sobre todo de reversos de provisiones (USD 6.829M). Estos representan 19.3% de total de ingresos netos, pero como se explicó anteriormente el registro contable en este año no es comparable con los años anteriores debido al cambio de criterio contable que realizó el Banco para ajustarlo a la normativa legal vigente.

Es importante señalar que los ingresos por recuperación de activos castigados, si bien no son operativos, son provenientes de la gestión constante de recuperaciones de la institución, y por tanto son recurrentes.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

ProCredit mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente, basada en la capacidad de asumir el riesgo implícito de sus actividades. Las políticas que aplica le permiten manejar adecuadamente los riesgos de

crédito, mercado, liquidez y operativo. Su control considera que las exposiciones de riesgo agregadas no pueden exceder el 60% del capital regulatorio, y que debe contar con las disponibilidades para cubrir los eventos que puedan surgir, impidiendo pérdidas potenciales a sus clientes y acreedores.

Las instancias a cargo de monitorear los riesgos y definir las acciones de mitigación para cada tipo de riesgo son el Comité de Administración Integral de Riesgos y la Gerencia de Riesgos. Mantienen reuniones mensuales, y analizan el contenido de los formatos dispuestos por la SBS y PC Holding, estructurados con las metodologías previstas en su respectiva normativa. La Gerencia de Riesgos incluye a las unidades de Riesgo Financiero (riesgos de crédito, mercado y liquidez); Riesgo Operativo (riesgo operativo y seguridad de información); Administración de claves y Gestión de seguimiento. Esta cuenta con un equipo de profesionales con experiencia en la institución, que vigilan la aplicación de políticas conservadoras de administración integral de riesgos.

Riesgo de Crédito:

Banco ProCredit mantiene una estructura sana de calidad de activos, con una concentración del 98.8% de sus activos calificados como de buena calidad.

La evaluación del riesgo de la cartera se basa en el análisis de la morosidad y se complementa con el análisis sectorial de riesgo, antecedentes financieros, comportamiento del deudor, y demás parámetros de la normativa del grupo.

La institución apoya la buena calidad de su cartera con el apoyo de los castigos que debe realizar y tiene la capacidad para hacerlo, como lo ha venido realizando hasta el momento. A sep-12 los castigos representan el 0.88% de la cartera bruta (0.59% a sep-11).

Fondos Disponibles e Inversiones: Son de disponibilidad inmediata y con bajos niveles de riesgo de contraparte respecto a los depositarios, emisores y fiduciarios de los recursos. Los fondos disponibles e inversiones (USD 59.4MM) representan 13.6% del activo, y son el respaldo de la liquidez del banco con una tendencia positiva de crecimiento (38.7% anual) que mejoró la cobertura de sus pasivos de corto plazo.

Los **fondos disponibles** son líquidos y de buena calidad. El 45% está constituido por caja y encaje bancario, y el 55% con depósitos en bancos ecuatorianos con calificación de riesgo local entre AA- y AAA- (39.6%) y en bancos del exterior con calificación internacional en grado de inversión (15.7%).

Además de cumplir con la normativa local sobre liquidez doméstica y reservas, ProCredit guía el destino de sus inversiones y fondos disponibles según la metodología y requerimientos del grupo sobre riesgo de contraparte y de emisor.

La composición del portafolio de inversiones cumple las regulaciones locales de reservas de liquidez doméstica en entidades estatales y en Ifis locales, buscando un equilibrio entre retorno y calidad adecuada. Se estima

que el riesgo de crédito del portafolio es bajo, y no tiene riesgo cambiario por estar invertido en dólares en su totalidad.

El portafolio de inversiones está concentrado (54,8%) en papeles de instituciones del sector público (**Ministerio de Finanzas y CFN**) con un plazo promedio ponderado de 190 días. Estos papeles tienen un bajo riesgo de crédito dadas las condiciones actuales de la economía.

El 29.8% de inversiones corresponden a Ifi's locales que en su mayor parte tienen calificaciones de bajo riesgo. Además, tiene papeles del mercado de valores (15.4%) pertenecientes a empresas del sector productivo del país con un bajo riesgo de crédito.

Además, de las inversiones contabilizadas en la cuenta 13, y de acuerdo con la normativa local el Banco tiene Derechos Fiduciarios por USD 16.64MM, contabilizados como Otros Activos que corresponden a dos fideicomisos: a) el Fondo de Liquidez administrado por el BCE; y b) el Fideicomiso Mercantil de Garantía - con aporte de cartera, como aval de los préstamos extraordinarios de liquidez que pueda necesitar en calidad de constituyente.

El fondo de liquidez crece en 24.4% anual, que es un soporte para la cobertura de liquidez de la institución.

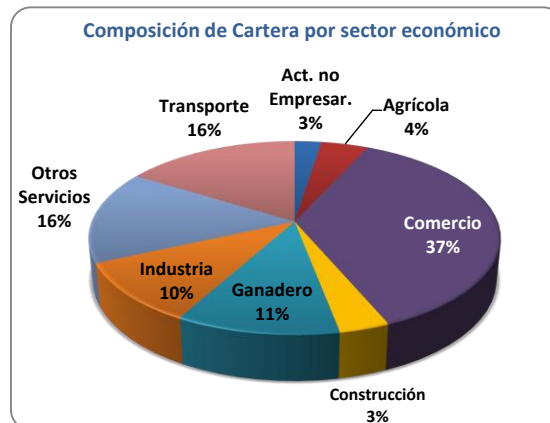
Las inversiones restringidas son únicamente el 1.9% del portafolio y corresponden a certificados de depósito de bancos privados ecuatorianos entregados como garantía a favor del SRI, por procesos legales con esa institución y un certificado de depósito en un banco extranjero entregado como colateral a MasterCard Internacional.

En general la estructura de plazos está en función de objetivos de liquidez y rentabilidad. El 52.3% del portafolio tiene plazos de vencimiento hasta 90 días, y el 47.7% está colocado de 181 días en adelante.

Calidad de Cartera: La cartera representa 78.3% del activo neto, y 81% si se incorpora la cartera aportada al Fideicomiso Mercantil de Garantía (USD 8.5MM).

Las políticas de evaluación, seguimiento y cobranza, son exigentes, y conducen a una baja participación de la cartera en riesgo y de la calificada como C, D y E, en relación a otros partícipes de microcrédito en el sistema financiero del País. Las provisiones cubren en casi dos veces la cartera en riesgo, aunque se mantienen en niveles inferiores al promedio del sistema bancario.

La cartera bruta muestra un crecimiento importante (14.5% anual), pero con tendencia a desacelerarse.

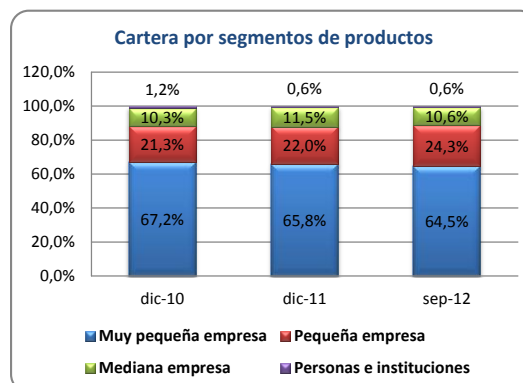


Fuente: Banco Procredit
Realización: BWR

Por las características del cliente objetivo y el nicho de mercado, se estima que la cartera tiene una alta sensibilidad al entorno económico. La cartera se dirige a los diferentes segmentos de actividad económica, como se aprecia en el gráfico anterior. En los últimos trimestres ha crecido también el sector clasificado como industria en el que se ubican varias actividades (calzado, vestimenta, panadería, productos lácteos, etc.)

La **cartera de microcrédito** representa el 53.5% del portafolio (incluye la cartera en el fideicomiso de garantía en la cuenta de otros activos) y tiene un crédito promedio de USD 4.3M, mientras que un 46% de la cartera bruta corresponde a **cartera comercial** (operaciones mayores a USD 20M) y tiene un promedio de crédito de USD 29M.

La distribución de la cartera refleja la estrategia de negocios del Banco, ya que la mayor parte del crédito se orienta a la muy pequeña empresa. Pero se advierte también el dinamismo que ha adquirido el segmento de pequeña empresa, lo que se refleja también en el balance con el crecimiento de la cartera clasificada como comercial.

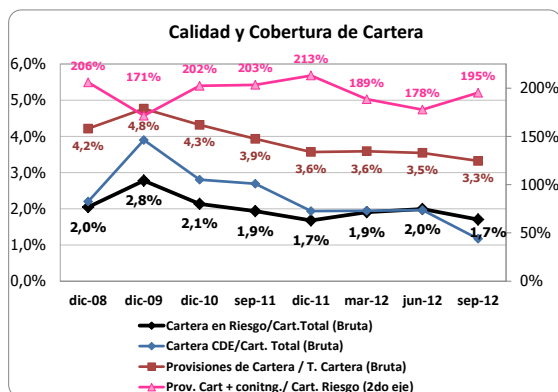


Nota: El banco considera muy pequeñas empresas a aquellas con exposiciones de crédito entre \$2,000 y \$30,000; pequeñas empresas las inferiores a \$150,000; y medianas empresas a las que mantienen exposiciones superiores a \$150,000.

Fuente: Banco Procredit
Realización: BWR

La cartera tiene una alta diversificación. Los **25 mayores deudores** representan únicamente el 4.67% de la cartera

bruta y contingente. Dentro de este grupo, se encuentran cinco deudores que cada uno representan más del 2% del PTC. Este tipo de créditos según la metodología de riesgo de crédito actualizado deben ser aprobados por el Comité de crédito de la oficina principal. El Directorio aprueba las operaciones que sobrepasan el 5% del PTC.



Fuente: Banco Procredit y SBS
Realización: BWR

La cartera de ProCredit mantiene una morosidad promedio de 1.70% y 2.46% en su cartera total y en el segmento de microempresa, respectivamente; indicadores menores al promedio de la banca privada (3.02% y 4.51%, respectivamente).

Como consecuencia de la reforma al catálogo único de cuentas de las instituciones financieras privadas, la mayor parte de la cartera que estaba catalogada como reestructurada se transfirió a "cartera refinanciada", por lo que ésta representa 1.24% de la cartera bruta y no registra morosidad en el período.

El nivel de cobertura para cartera en riesgo mejora a 195%, por el esfuerzo realizado en el gasto de provisiones, pero se mantiene menor al promedio del sistema. No obstante, la cobertura con provisiones de la cartera de mayor riesgo calificada C, D y E (2.84 veces) es más holgada que el promedio del sistema, por el menor porcentaje de cartera subestándar que mantiene.

El cálculo incluye provisiones voluntarias (USD 5.4MM), determinadas con su metodología de provisiones anticíclicas y experiencia en el negocio.

Los castigos realizados en el período representan el 0.88% de la cartera bruta, indicador que es mayor al promedio del sistema (0.11%) debido al nicho de negocios que atiende. En cartera de consumo y microempresa se debe castigar la cartera que se encuentra en mora por más de 180 días, plazo mucho menor al de los demás segmentos de crédito.

Contingentes y Derivados: Los contingentes no revelan un riesgo material de crédito. Se conforman de créditos aprobados pendientes de desembolsar (USD 1.6MM), obligaciones por operaciones de swap (USD 146M), y fianzas y garantías (USD 615M).

Riesgo de Mercado:

ProCredit se mantiene dentro de niveles adecuados de **exposición a riesgo de tasa** de interés, con indicadores que están por debajo de los límites de alerta temprana del Banco (5% del PTC), como de aquellos definidos en el grupo.

Durante el trimestre se reducen las posiciones en riesgo del margen financiero (1.72%) y del valor patrimonial (3.65%) respecto del PTC que se explica por el mayor crecimiento de los depósitos a plazo y con un plazo de reprecio menor que las colocaciones que más bien redujeron el ritmo de crecimiento.

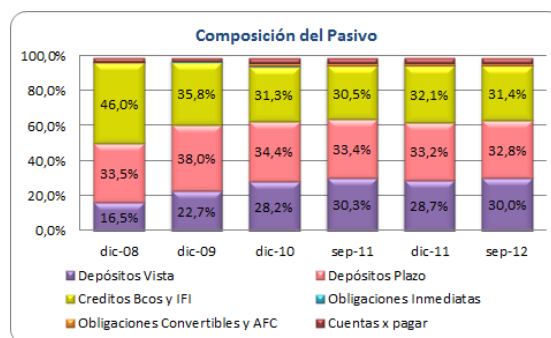
Las **brechas de sensibilidad** muestran una sensibilidad positiva de USD 1.12MM, que indica que existen más activos sensibles que pasivos dentro del año en análisis. Los valores no muestran variaciones importantes respecto a anteriores seguimientos.

La posición en **riesgo del margen financiero** sobre PTC sube paulatinamente a USD +/-1.003M, frente a +/-806M de hace un año, debido al mayor crecimiento de activos sensibles en el plazo de un año, en relación con los pasivos, avales y swap netos, sensibles a tasa. Una variación en la tasa de interés de 1% podría beneficiar o afectar el 1.95% del Margen financiero.

De igual forma aumenta la **sensibilidad del valor patrimonial** respecto del año anterior a USD +/-2.145M, frente a USD/+945M de Sep-11, por lo que una variación de la tasa de interés de 1% podría beneficiar o afectar el 4.13% del Patrimonio Técnico.

La exposición a riesgo de tipo de cambio no es relevante, considerando que la moneda de libre circulación es el US dólar, que las operaciones locales se instrumentan en esa moneda, al igual que el fondeo del exterior, y que no se estima riesgo de convertibilidad y transferencia en el corto plazo, dadas las variables macro económicas actuales.

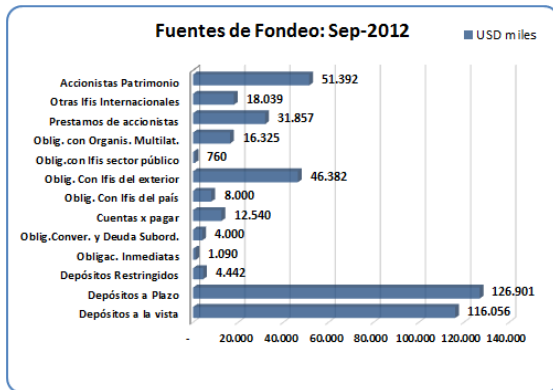
Riesgo de Liquidez:



Fuente: Banco Procredit
Realización: BWR

Banco Procredit ha logrado diversificar paulatinamente la estructura de su fondeo, con la participación cada vez mayor de los depósitos a la vista en su estructura de fondeo, como se aprecia en el gráfico anterior, a lo que se suma también el crecimiento sostenido de los depósitos a

plazo, por lo que las captaciones del público representan el 62.9% del fondeo. Conforme se ha fortalecido la imagen del Banco en el País la tendencia de las captaciones del público financian un porcentaje mayor de su gestión de negocios.

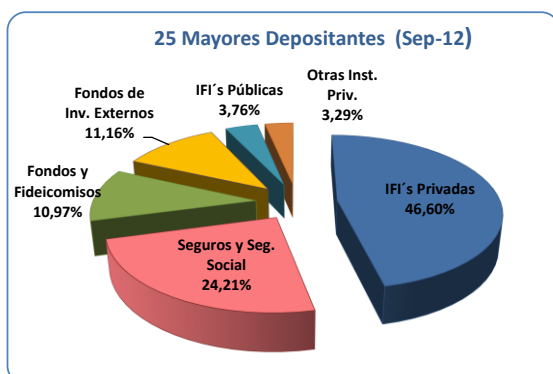


Fuente: Banco Procredit
Realización: BWR

Las obligaciones financieras con el exterior mantienen el segundo puesto en importancia dentro del pasivo de la institución (31.4% a sep-2012, 30.5% a sep-2011, 32.8% a sep-2010). Estos recursos provienen de sus accionistas, organismos multilaterales y otras instituciones financieras que apoyan las actividades de microcrédito. El riesgo de renovación de estas líneas se mitiga por el tipo de acreedores, su estructura de vencimientos escalonada y su concentración en el largo plazo.

El incremento del impuesto a la salida de divisas de 2% a 5% publicado en noviembre-2012, aumenta el costo de estos recursos para la Institución, por lo que se esperaría que las obligaciones financieras sean reemplazadas paulatinamente por fondeo local. En esta línea de acción, el Banco se encuentra tramitando la autorización de una titularización de cartera por USD 70MM.

Se aprecia una alta concentración de depósitos en los **25 mayores depositantes**, los cuales representan el 34.42% del total de obligaciones con el público y el 165% de sus activos líquidos.



Fuente: Banco Procredit
Realización: BWR

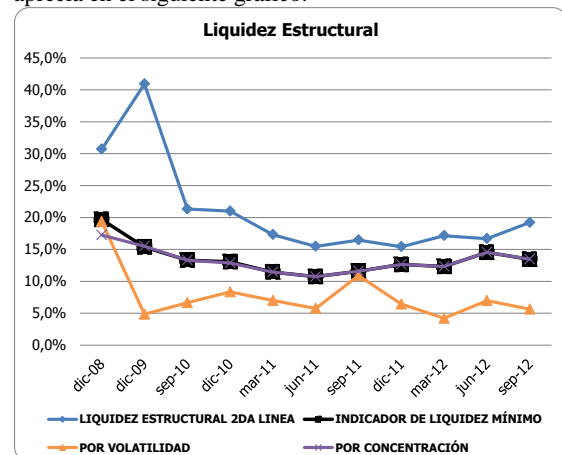
De forma similar, ProCredit mantiene a sep-12 una concentración en los 10 mayores depositantes de 23%, mayor al límite interno de alerta temprana establecido por el Grupo, de 20%.

La concentración de depósitos se mitiga parcialmente por el hecho de que el 82% corresponde a depósitos a plazo y el 62% a depósitos con plazos mayores a 30 días.

Los principales depósitos corresponden a instituciones financieras privadas, como se advierte en el gráfico anterior. Estos depósitos en una situación normal son estables pero no necesariamente en un escenario de crisis de liquidez del sistema.

Al igual que el resto del sistema los depósitos a plazo se concentran en el corto plazo, la volatilidad es más bien baja y con estabilidad en las renovaciones.

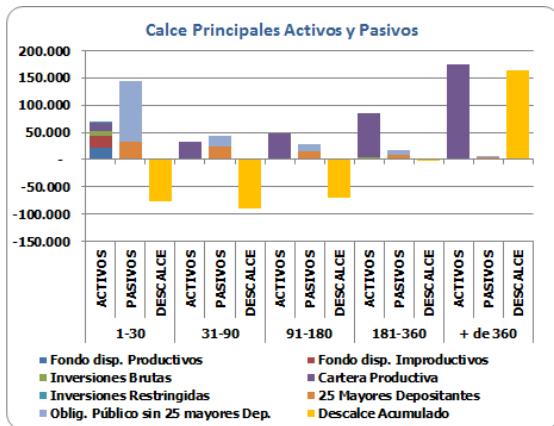
Bajo la metodología de liquidez estructural de la SBS, el Banco mantiene un margen poco holgado entre su situación actual y el requerimiento mínimo, como se aprecia en el siguiente gráfico:



Fuente: Banco Procredit
Realización: BWR

En los últimos dos años la decisión de rentabilizar la liquidez disponible y el crecimiento de las captaciones han llevado a mantener un margen reducido de excedente sobre los requerimientos mínimos por concentración o volatilidad, como se observa en el gráfico.

En este trimestre el menor crecimiento de las colocaciones implicó una mejora en las coberturas de liquidez, respecto a sus requerimientos mínimos. Este margen de respaldo podría disminuir nuevamente en los siguientes meses si se decide volver al ritmo de colocaciones, dado que la liquidez del sistema se está reduciendo y es menos probable un rápido crecimiento del fondeo.



Fuente: SBS
Realización: BWR

La liquidez es sensible al **descalce de plazos**, dada la naturaleza de intermediación de plazos de las instituciones financieras. Considerando solamente la cobertura para depósitos el descalce de plazos se mantiene hasta los 180 días, y hasta los 360 días considerando el descalce acumulado

Considerando los requerimientos legales y las características de su fondeo el Banco ha definido su **plan de contingencia de liquidez** que considera la vulnerabilidad al retiro inesperado de depósitos, y establece indicadores de alerta temprana.

Como parte de este plan Banco Procredit Ecuador mantiene una línea de crédito abierta con Procredit Holding, de USD 16MM, la misma que se activa inmediatamente en caso de necesidad.

Además para asegurar liquidez suficiente en los Bancos, el Grupo mantiene una reserva de liquidez que puede ser activada en caso de emergencia. La reserva de liquidez del Grupo consiste en una reserva central en PCH y una reserva variable derivada del exceso de liquidez en los bancos. El importe de la reserva de liquidez del grupo se determina por el Comité de Riesgo de Mercado del Grupo sobre la base de una propuesta presentada por la Unidad de Gestión de Riesgo de Mercado del grupo y se ajusta periódicamente.

Riesgo Operativo:

ProCredit cuenta con una matriz de riesgos, que desglosa a detalle cada evento de riesgo, a fin de dar un tratamiento sistemático y transparentar los riesgos operacionales, con documentación de las medidas de prevención y corrección.

El Banco realiza la evaluación de los principales aspectos de riesgo operativo, así como de la seguridad de la información, que sirven para la adopción de medidas correctivas y preventivas que mejoren el control y minimicen los eventos de riesgo.

En este año ProCredit actualizó varias políticas de riesgos y se realizan continuos seguimientos a los diferentes procesos de riesgos con el objeto de evaluar riesgos inherentes a nuevos productos, procesos o instrumentos que se esperan implementar.

El sistema aplicado permite identificar las unidades operativas que generan el mayor número de eventos, y la criticidad de los mismos. De la evaluación al impacto de los eventos de riesgo, se determina que se encuentran dentro de los límites que puede asumir ProCredit, y se prevé ejecutar los correctivos y controles para mitigarlos. La metodología y procedimientos están documentados, al igual que definidas las acciones para mitigar y corregir los errores y eventuales exposiciones a riesgo.

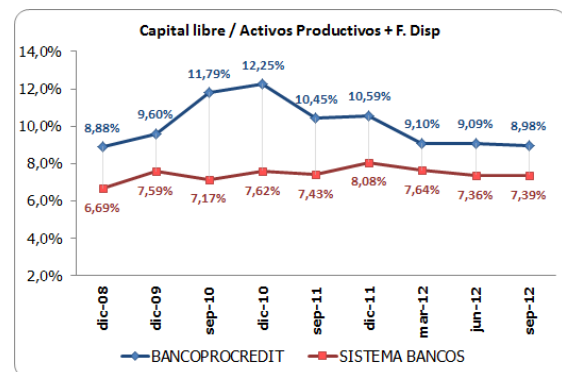
Del seguimiento practicado a riesgos operativos por los auditores externos y órgano de control, se derivan recomendaciones sobre las que se continúa trabajando, y se culminó el 100% de la actualización del plan de continuidad del negocio, procesos, tecnología de información.

La Institución cuenta con una política de continuidad de negocios, enfocada en poder mantener o restaurar sus operaciones rápidamente, en un evento de interrupción seria. Este incluye el traslado de las operaciones críticas a ubicaciones provisionales, los recursos a movilizar, el costo esperado de interrupciones en áreas concretas, y la forma de evitar que se produzcan interrupciones nuevamente.

• **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Los niveles de capital y provisiones que presenta ProCredit en forma histórica se consideran adecuados para su tipo de negocio, y le permiten afrontar los riesgos del crecimiento del negocio.

La solvencia alcanzada se apoya, tanto en el **soporte patrimonial que recibe del accionista mayoritario** y que se estima se mantendrá a futuro; como en la capacidad operativa de fortalecer su patrimonio, con las utilidades periódicas. Cabe añadir que su accionista mayoritario ProCredit Holding AG & Co. KGaA, tiene calificación de riesgo internacional en grado de inversión BBB-, y que los principales accionistas del referido holding, también cuentan con calificaciones internacionales de riesgo en escalas altas.



Fuente: Banco Procredit
Realización: BWR

No obstante, se debe señalar que la estrategia de optimizar la rentabilidad de las inversiones en todos los bancos del Grupo, si bien considera mantener una



cobertura patrimonial adecuada, implicó una disminución, en relación con el punto máximo alcanzado en dic-10, luego de lo cual se contrae por la distribución de dividendos.

A sep-12 el **patrimonio técnico constituido** (PTC) sobre activos ponderados por riesgo es 15.1% (15.9% a sep-11), superior al promedio de PTC de la banca privada (12.9%), y al estándar mínimo del grupo (12%), pero menor a sus históricos. El banco había previsto terminar el 2012 con un indicador de 13.56%.

El PTC es de buena calidad, integrado principalmente por patrimonio efectivo (79.4%), que por sí solo cubre 12% de los activos ponderados por riesgo. El patrimonio secundario incluye el préstamo subordinado ponderable

(USD 2.4MM), las provisiones genéricas (USD 4.4MM), y los resultados del ejercicio (USD 5.1MM).

El **capital libre** se mantiene en un nivel superior al promedio de la banca privada (8.98% frente a 7.39% del sistema de bancos privados), lo que le permitiría soportar un mayor deterioro de activos productivos y fondos disponibles.

Al igual que los índices de cobertura del Patrimonio Técnico, el comportamiento del capital libre, se ha reducido por el mayor crecimiento de activos productivos, frente al de capital libre.



BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	jun-12	sep-12
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.230.046	49.073	25.326	16.241	23.392	21.297	22.597
Inversiones Brutas	3.426.294	25.463	8.862	12.806	7.165	13.327	16.003
Cartera Productiva Bruta	15.218.517	228.275	264.537	311.119	326.339	348.423	357.078
Otros Activos Productivos Brutos	1.614.539	4.830	5.061	6.515	6.730	7.987	8.102
Total Activos Productivos	22.489.395	307.641	303.786	346.680	363.626	391.033	403.781
Fondos Disponibles Improductivos	2.512.443	12.695	13.267	13.794	14.654	14.538	20.799
Cartera en Riesgo	473.144	6.525	5.766	6.135	5.561	7.092	6.184
Activo Fijo	493.155	8.370	7.371	7.223	7.851	8.353	8.869
Otros Activos Improductivos	1.118.656	6.822	6.917	9.146	8.677	10.494	10.681
Total Provisiones	(1.200.368)	(11.258)	(11.906)	(12.775)	(12.236)	(13.150)	(12.481)
Total Activos Improductivos	4.597.398	34.412	33.322	36.297	36.742	40.477	46.533
TOTAL ACTIVOS	25.886.425	330.795	325.202	370.201	388.131	418.361	437.832
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	20.642.896	179.394	177.535	209.320	213.200	239.386	247.399
Depósitos a la Vista	14.169.597	65.728	78.556	97.927	97.153	113.762	116.056
Operaciones de Reporto	13.000	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.924.408	110.141	95.770	107.851	112.243	121.673	126.901
Depósitos en Garantía	2.566	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	533.326	3.525	3.209	3.542	3.804	3.952	4.442
Operaciones Interbancarias	8.700	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	203.699	530	1.283	1.117	1.016	1.655	1.090
Aceptaciones en Circulación	36.396	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	841.706	103.665	86.949	98.380	108.737	112.570	121.363
Valores en Circulación	240.913	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167.951	-	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	932.001	5.987	8.453	10.001	11.282	11.088	12.583
Provisiones para Contingentes	77.138	2	2	4	4	5	6
TOTAL PASIVO	23.151.401	289.578	278.222	322.821	338.239	368.704	386.441
TOTAL PATRIMONIO	2.735.024	41.217	46.980	47.381	49.892	49.657	51.392
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.886.425	330.795	325.202	370.201	388.131	418.361	437.832
CONTINGENTES	5.257.952	3.851	2.407	2.363	2.063	2.595	2.400
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.430.960	47.477	47.907	38.081	52.055	28.852	43.991
Intereses Pagados	340.333	15.337	13.817	9.593	13.128	7.297	11.156
Intereses Netos	1.090.627	32.140	34.090	28.488	38.927	21.555	32.835
Otros Ingresos Financieros Netos	166.886	(460)	(408)	(423)	(564)	(298)	(453)
Margen Bruto Financiero (IO)	1.257.514	31.681	33.682	28.065	38.362	21.257	32.383
Ingresos por Servicios (IO)	292.730	954	897	778	1.073	607	927
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116.717	295	491	394	660	523	818
Gastos de Operación (Goperac)	1.017.239	22.868	24.100	19.752	27.218	16.100	24.545
Otras Perdidas Operacionales	35.008	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	614.713	10.061	10.971	9.485	12.877	6.287	9.582
Provisiones (Goperac)	320.714	4.476	3.335	2.336	4.811	2.999	9.530
Margen Operacional Neto	293.998	5.585	7.635	7.148	8.067	3.289	52
Otros Ingresos	112.847	2.169	1.939	1.877	4.898	2.225	8.361
Otros Gastos y Perdidas	43.519	343	262	235	263	199	202
Impuestos y Participación de Empleados	95.208	2.313	3.549	3.203	4.602	1.935	3.107
RESULTADOS DEL EJERCICIO	268.118	5.098	5.763	5.588	8.099	3.381	5.104

BANCOPROREDIT

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	jun-12	sep-12
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	25.001.838	320.336	317.053	360.473	378.279	405.572	424.580
Cartera Bruta total	15.691.661	234.800	270.303	317.253	331.900	355.515	363.262
Cartera Vencida	204.161	1.778	1.956	1.578	1.613	1.683	1.575
Cartera en Riesgo	473.144	6.525	5.766	6.135	5.561	7.092	6.184
Cartera C+D+E	398.023	9.157	7.575	8.538	6.421	6.983	4.250
Provisiones para Cartera	(982.000)	(11.186)	(11.671)	(12.477)	(11.843)	(12.603)	(12.066)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,0%	89,9%	90,1%	90,5%	90,8%	90,6%	89,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,5%	108,9%	113,5%	111,8%	111,8%	110,4%	109,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,8%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,0%	2,8%	2,1%	1,9%	1,7%	2,0%	1,7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,4%	4,8%	4,4%	3,8%	3,3%	3,4%	1,7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,5%	3,9%	2,8%	2,7%	1,9%	2,0%	1,2%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	223,9%	171,5%	202,4%	203,4%	213,0%	177,8%	195,2%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	197,8%	99,6%	98,4%	104,3%	109,2%	107,4%	191,6%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	266,1%	122,2%	154,1%	146,2%	184,5%	180,6%	284,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	4,8%	4,3%	3,9%	3,6%	3,5%	3,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND	122,1%	156,4%	148,8%	186,0%	184,1%	290,0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	4,5%	4,8%	5,1%	5,4%	4,9%	4,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	ND	25,8%	28,0%	34,6%	36,0%	35,5%	33,0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2,8%	4,8%	4,0%	3,3%	2,7%	2,3%	1,9%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	38,1%	40,4%	65,5%	51,6%	65,8%	41,2%	56,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,8%	20,0%	22,8%	13,6%	12,9%	17,1%	23,6%
Castios Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,9%	1,0%	0,6%	0,6%	0,6%	0,9%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,88%	16,22%	18,49%	15,90%	16,03%	14,64%	15,10%
TIER I / APPR	11,54%	13,65%	14,32%	12,50%	12,21%	12,40%	12,00%
PTC / Activos y Contingentes	7,94%	13,01%	16,25%	14,27%	14,06%	12,97%	13,22%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,51%	19,22%	13,85%	13,59%	14,31%	15,30%	15,24%
Capital libre (USD M)**	1.840.803	30.758	38.831	37.654	40.041	36.873	38.145
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,39%	9,60%	12,25%	10,45%	10,59%	9,09%	8,98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,89%	58,61%	65,94%	62,59%	64,45%	58,70%	59,72%
TIER I / Patrimonio Técnico	89,56%	84,13%	77,43%	78,63%	76,18%	84,67%	79,44%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,99%	13,18%	14,32%	13,63%	13,99%	12,31%	12,44%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,9%	11,7%	12,6%	12,0%	11,7%	11,5%	11,2%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3.743	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.631.952	32.930	35.070	29.237	40.095	22.387	34.127
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363.326	7.411	9.312	8.790	12.702	5.315	8.211
Margen de Interés Neto	76,22%	67,70%	71,16%	74,81%	74,78%	74,71%	74,64%
ROE	13,67%	13,18%	13,07%	15,79%	16,72%	13,58%	13,44%
ROE Operativo	14,98%	14,44%	17,31%	20,20%	16,65%	13,21%	0,14%
ROA	1,44%	1,63%	1,76%	2,14%	2,27%	1,68%	1,65%
ROA Operativo	1,58%	1,79%	2,33%	2,74%	2,26%	1,63%	0,02%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,06%	97,60%	97,20%	97,44%	97,09%	96,28%	96,21%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,65%	11,07%	11,15%	11,68%	11,66%	11,43%	11,41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,64%	10,91%	11,02%	11,51%	11,50%	11,27%	11,25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52,17%	44,49%	30,40%	24,63%	37,36%	47,69%	99,45%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,98%	83,04%	78,23%	75,55%	79,88%	85,31%	99,85%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,33%	69,45%	68,72%	67,56%	67,88%	71,92%	71,92%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,17%	8,75%	8,36%	8,47%	8,98%	9,47%	11,00%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.742.489	61.768	38.593	30.035	38.045	35.835	43.397
Activos Líquidos (BWR)	6.011.159	86.255	45.261	37.987	42.237	43.821	51.740
25 Mayores Depositantes	ND	77.992	62.662	75.895	74.493	88.053	85.155
100 Mayores Depositantes	ND	104.094	89.806	105.737	69.580	80.275	117.208
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,93%	59,62%	31,30%	22,42%	23,71%	22,23%	25,32%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,48%	40,91%	20,99%	16,45%	15,42%	16,68%	19,21%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	15,37%	13,06%	11,59%	12,64%	14,55%	13,45%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	ND	266,20%	160,73%	141,97%	122,01%	114,61%	142,82%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	ND	-52,31%	-80,43%	-104,11%	-90,10%	-88,08%	-91,87%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,93%	59,62%	31,30%	22,42%	23,71%	22,23%	25,32%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,98%	42,69%	26,69%	17,73%	21,35%	18,18%	21,24%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	ND	43,48%	35,30%	36,26%	34,94%	36,78%	34,42%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	ND	90,42%	138,45%	199,79%	176,37%	200,94%	164,58%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		-0,39%	0,74%	1,70%	1,63%	2,11%	1,95%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		-0,57%	-0,66%	-2,00%	2,56%	3,90%	4,13%

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



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En Abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En Jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días;
- un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** para que puedan establecer la figura de capital social.
- En Jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En Jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.



- En Jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En Oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En Dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los ingresos para el**

Gasto Social, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

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

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

ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

Ecuador

INTRODUCCION

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

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

no corre la misma suerte ya que presentó un déficit de USD 3.700 millones, superior al presentado en el 2011.

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

EXPORTACIONES

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

IMPORTACIONES.

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

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



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

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

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

TRIBUTACION

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

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

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

CARTERA DE CREDITO

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

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

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

PERSPECTIVAS 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

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



provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

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

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

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

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

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

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

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

	2008	2009	2010	2011	1S12
PIB (USD Mill 2000)	24.032	24.119	24.983	26.928	28.227
Inc. PIB (Mill.2000)%	7,24	0,36	3,60	7,78	4,80
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54.208	52.022	57.978	67.427	73.232
Inc. PIB CORRIENTE%		-4,03%	11,45%	16,30%	8,61%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8,10	-3,60	7,40	5,50	4,90
Inflación Anual %	8,83	4,31	3,33	5,45	5,09
Deuda total del Gobierno / PIB%	25,34	19,67	23,40	21,21	20,35
Deuda externa del Gobierno / PIB%	19,19	14,39	15,22	14,53	14,06
Deuda interna del Gobierno / PIB%	6,15	5,28	8,18	6,68	6,16
Ingreso Sector Publico / PIB %	40,70	35,33	39,98	47,76	34,5
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	27,20	26,80	29,16	33,88	19,28
Inversión del Gobierno / PIB%	12,91	12,84	12,45	14,90	15,20
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	97,70	64,00	84,50	102,46*	84,96
fuente: Analisis Semanal - 2007 - 1S12. BCE devengado, 2012 registro oficial y proforma PIB					

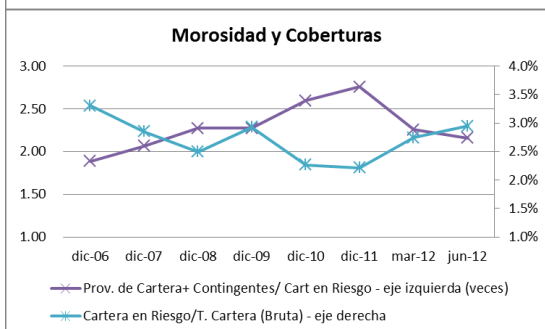
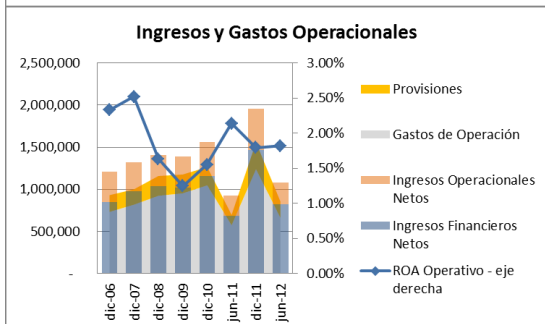
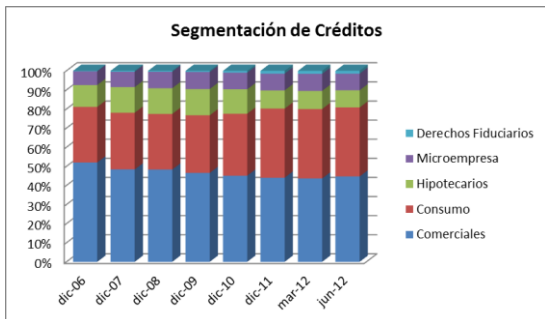
ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero Privado

Resumen Financiero

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

Fuente: SIBS
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

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

Realizado: agosto 2012
Información a: junio 2012.

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

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

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

En el 2T12, la **cartera productiva bruta** creció 20.6% anual, crecimiento mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 17.7%. En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la cartera de consumo. De esta manera, en el 2006, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 29%, mientras que en 2T12



alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. En lo que va del año se puede observar una estabilidad en la participación del segmento consumo y a futuro se espera una desaceleración, influenciada por las nuevas regulaciones que limitan los beneficios de emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico. La mayor participación de la cartera de consumo en los últimos años, ha sido en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. El comportamiento de esta última en parte influenciada por la competencia que el BIESS ha generado y por titularizaciones hipotecarias realizadas por las diferentes IFIs.

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

RENTABILIDAD

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

El hecho de profundizar en segmentos con mayor rentabilidad (más riesgosos), también generó un **aumento en los requerimientos de provisiones**. En 2T12 las provisiones absorben cerca del 46% del margen operativo neto (antes de provisiones), mientras que en 2T11 absorbía el 35%. Si bien el Margen Operacional Neto antes de provisiones aumenta en 20% anual, el fuerte requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento de 57%) genera una **disminución del Margen Operacional Neto (MON)** de -0.4%, llegando a USD 226MM. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio muestra un decrecimiento** cercano al -2% anual, alcanzando USD 189MM, en 2T12. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta

17.6% y 1.8% respectivamente (2T11: ROE Op. 21.1% y ROA Op. 2.1%). A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON** influenciados por nuevas regulaciones que exigen un mayor gasto en provisiones. La utilidad neta del sistema a finales del 2012, estará influenciada por la venta de aseguradoras, fondos de inversión y casas de valores pertenecientes a los bancos, conforme establece la **Ley de Control y Poder de Mercado**. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el próximo año serán menores a los actuales.

CALIDAD DE CARTERA

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

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

CAPITALIZACION

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

LIQUIDEZ

Nuestro análisis de liquidez está limitado por falta de acceso a la información detallada de la posición de cada una de las instituciones participantes, lo que determina que al revisar los datos en promedio pudieran generarse opiniones generales que no necesariamente aplican a las



instituciones en particular. Sin embargo, algunos indicadores generales muestran que históricamente los **índices de liquidez** del Sistema han sido conservadoramente altos como una manera de precaución por parte de las instituciones, al no existir un prestamista de última instancia. En 2T12, estos indicadores se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Recordemos que los depósitos del público no crecieron en la misma proporción que los activos. Por otra parte, a **futuro se espera un cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones**. Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. De esta manera, si observamos el crecimiento en la cuenta de encaje, inversiones en el estado o entidades públicas y el fondo de liquidez, vemos un crecimiento de USD 518MM de 1T11 a 2T12. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación. **Consideramos que la calidad de liquidez estaría limitada en un escenario de estrés, tomando en cuenta la baja penetración del mercado de valores ecuatoriano y la débil calificación de riesgo soberano (Fitch: B-).**

RIESGO SISTEMICO

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

de riesgo, éstas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

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

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recuperarse de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

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