



Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A. Produbanco

Calificación Global

2008	2009	2010	2011	1T12	2T12	3T12
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero GFP

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	sep-12
Activos	25.886.425	2.149.795	2.384.477	2.565.751	2.708.946	2.754.735
Patrimonio	2.735.024	168.883	183.739	212.925	219.755	228.799
Resultados	268.118	18.790	22.728	34.048	17.395	26.192
ROE (%)	13,67%	11,64%	12,89%	17,17%	16,08%	15,81%
ROA (%)	1,44%	0,89%	1,00%	1,38%	1,32%	1,31%

* Base 2011 auditada por Deloitte&Touche.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 30 de Septiembre del 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AAA-" (Triple A menos) a BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La decisión del Comité se fundamenta en los siguientes argumentos:

El Grupo Financiero Producción mantiene una imagen corporativa sólida de prestigio en el sistema bancario del país, con un adecuado nivel de soporte patrimonial, sostenido con la capitalización de una parte de las utilidades de cada año. Su imagen le ha permitido mantener el crecimiento de sus captaciones del público aún en épocas de crisis.

Históricamente su nicho de negocio se enfocó en el crédito corporativo y empresarial, pero desde el año anterior cambió su estrategia de negocios buscando una mayor diversificación de sus activos y de sus depósitos. La mejor estructura de balance le da mayor fortaleza para enfrentar potenciales riesgos en el sistema y aumentar los niveles de rentabilidad.

En lo que va del año se advierte resultados positivos de su estrategia en cuanto al crecimiento de la cartera pymes y de banca de personas, manteniendo su posición en la banca corporativa, aunque con un ritmo menor al mostrado el año anterior. El mix de la cartera por productos genera una mejor rentabilidad y mejora el margen de interés en comparación con Sep-11, a pesar de la leve reducción observada en el último trimestre.

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 2269767 ext. 101
pbaus@bwratings.com

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

Sonia Rodas
(593 2) 226 97 67 ext. 111
srodas@bwratings.com

Perfil

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), con larga trayectoria en la banca ecuatoriana, manteniendo actualmente la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño de activos. Históricamente ha sido una institución dirigida hacia el segmento corporativo; sin embargo, el enfoque estratégico actual busca convertirlo en un banco de tipo universal con cobertura nacional.

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 generación de ingresos operativos fue suficiente para absorber el crecimiento del gasto operacional, que demanda su nuevo enfoque de negocios, y el crecimiento del gasto de provisiones, derivado de la mayor morosidad que muestra su cartera. Se obtiene un MON positivo, pero la rentabilidad operativa en términos de ROA operativo disminuye.

La rentabilidad final se apoyó con ingresos no recurrentes que se originaron en la venta de las acciones de las subsidiarias, obteniendo así una utilidad final mayor en términos absolutos a la de Sep-11, y un ROA similar.

Se mantienen resultados positivos en la reducción de la concentración de la cartera, disminuyendo así una de las debilidades de la institución, ocasionada por su especialización en el sector corporativo. Se espera que este proceso continúe de acuerdo con la planificación de mediano plazo.

A mediano plazo, se espera que el GFP profundice la estrategia de diversificación para poder mantener los niveles de rentabilidad, a pesar de que su implementación presiona los resultados por la necesidad de incurrir en mayores gastos operativos.

La cobertura con provisiones para la cartera en riesgo es adecuada y mejora por el gasto realizado en el trimestre, ubicándose sobre el promedio del sistema, no así la cobertura de la cartera bruta que aún mantiene una diferencia, explicada por la menor morosidad total de la cartera de GFP. El Banco alcanza ya el porcentaje de provisión anticíclica que exige la legislación actual.

La participación de cartera corporativa es mayoritaria mostrando niveles de morosidad bajos, que han permitido controlar la calidad de cartera total.

El segmento de consumo ha mostrado una mayor vulnerabilidad que podría profundizarse si las condiciones de crecimiento y liquidez de la economía cambian, con un potencial deterioro de la capacidad adquisitiva interna se podría esperar un deterioro de la calidad de esta cartera en todo el Sistema.

La liquidez de GFP ha sido una de sus fortalezas, por las altas coberturas que mantiene respecto de sus requerimientos mínimos, y en el trimestre mejora por la disminución de la volatilidad y concentración de sus depósitos, llegando a 5.52 veces. Dada la política conservadora del Grupo, estimamos que la holgura en su liquidez se mantendría a futuro.

El portafolio de inversiones que es el segundo activo más importante del Grupo, mantienen una buena calidad de crédito y una mejor diversificación por tipo de instrumentos, en la que los ARC's han bajado su participación.

El GFP ha mantenido una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento planificado de sus activos. La relación de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo y la cobertura con capital libre mejoran por el aporte de los resultados del período, que a su vez se beneficiaron por el ingreso no recurrente de la venta de las acciones de las subsidiarias no financieras en junio-2012. En el futuro, se espera que el GFP mantenga la solvencia patrimonial al menos en su nivel histórico.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- La Superintendencia de Compañías el 6 de junio de 2012, resolvió aprobar a) la disminución de capital de la compañía CASA DE VALORES PRODUVALORES S.A. de US\$ 567.390,00, a US\$ 110.000,00; y, b) la reforma del estatuto social, en los términos constantes en la escritura pública.
- El 25 de Junio del 2012 PRODUBANCO informó que había suscrito los contratos de compra venta de la totalidad de las acciones que mantenía en las compañías Administradora de Fondos y Fideicomisos Profundos S.A., Casa de Valores Produvalores S.A. y Compañía de Seguros Generales Produseguros S.A. empresas subsidiarias del Grupo Financiero Producción.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver anexos 2 y 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). Históricamente el GFP ha manejado un perfil mayormente corporativo, en el que mantiene un fuerte posicionamiento y es uno de los líderes del sistema.

Desde hace algunos años cambió el enfoque estratégico orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional. La mayor limitación para un cambio de posicionamiento es el alto nivel de competencia que existe en el sistema financiero ecuatoriano, con participantes que ingresan con más fuerza en segmentos de Pymes y personas.

El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos. Se considera que Produbanco posee una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano, habiendo sido de las instituciones ganadoras de depósitos en crisis financieras anteriores.

Estructura del Grupo: A sep-2012 el Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:

(Millones) Sep-12	ACTIVO	%	PASIVO	Utilidad:	%	PATRIM.	ACTIVIDAD
PRODUBANCO S.A.	2.389	85,3%	2.160	25,9	90,6%	229	Banco
PRODUBANK	401	14,3%	368	1,8	6,2%	33	Banco
EXSERSA	6	0,2%	2	0,8	2,7%	4	Serv. Transacc.
PRODURENTING	4	0,1%	2	0,1	0,5%	2	Arrend. De Act
TOTAL ANTES ELIM.	2.799	100,0%	2.532	28,6	100%	268	
SALDO FINAL	2.755	98,4%	2.526	26	92%	229	

Nota: Total antes elim. = Total antes de eliminaciones de las cuentas intercompañías.

Fuente: GFP

Realización: BWR



De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en julio 2011, todas las instituciones financieras estaban obligadas a desinvertir en empresas que no sean parte del sistema financiero, hasta el mes de julio del 2012. Siguiendo esta normativa, Produbanco desinvirtió en las siguientes compañías: Profundos, Produvalores y Produseguros.

Los resultados conjuntos de las tres filiales en el 2011 ascendieron a cerca de USD 1.2 millones o 3% del total de resultados del Grupo.

El impacto de estas ventas en la rentabilidad del Grupo no afecta mayormente en este período, pero le resta un crecimiento potencial de sus ingresos, en un ambiente de restricción del cobro de servicios a los clientes y mayores inversiones tecnológicas.

Produbanco es la cabeza del Grupo, y es el dueño del 100% de las acciones de las otras empresas, concentrando alrededor del 85% del activo y cerca del 90.6% de los resultados del Grupo.

Produbank es un banco con licencia general domiciliado en Panamá, que se fondea básicamente en el Ecuador e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador y, préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito, dado su enfoque conservador y la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá dentro de sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las siguientes empresas pertenecientes al sistema financiero:

Empresa	Particip. De GFP	Actividad	Tipo de Vínculo
Plan Automotor	40,00%	Promotor Venta de Vehículos	Afiliación
Medianet S.A.	33,33%	Afiliación Establecimiento Tarjeta de Crédito	Afiliación
Credimatic	33,33%	Procesamiento Tarjeta de Crédito	Afiliación
CTH	19,26%	Titularización Hipotecaria	Inversión
BANRED	11,63%	Servicio ATM	Inversión

Fuente: PRODUBANCO
Realización: BWR

Estas inversiones representan apenas 0.15% del activo del Grupo.

Estrategias: Actualmente, entre los objetivos del Banco se encuentra el transformarse en un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica, manteniendo al mismo tiempo la calidad histórica de los activos. Además esperan seguir siendo líderes en el segmento corporativo y empresarial, para lo cual se cambió la estructura organizacional procurando dar un mejor servicio a sus clientes con un esquema funcional más horizontal a las diversas áreas de negocios, que permita el acceso del cliente a mayores servicios.

Si bien la estrategia del GFP en general ha sido mantener una alta posición en recursos líquidos e inversiones con altas calificaciones de riesgo en escala internacional, a partir del 2010 se observa un crecimiento en la participación de inversiones locales.

La Administración ha establecido políticas generales para la desconcentración de cartera por segmento, de manera que se ha priorizado el crédito comerciales a PYMES, créditos de consumo y financiamiento de vehículos livianos. La cartera de consumo es la que mayor crecimiento en participación registra en los últimos periodos, aunque se advierte una desaceleración en la colocación.

El objetivo de la Institución es llegar a una composición de 50% corporativo y 50% entre PYMES y personas, en los próximos cinco años.

En relación al objetivo de desconcentración geográfica, el GFP tiene planificado crecer en número de agencias en los próximos dos años.

Las fuentes de fondeo de GFP son en su mayoría de corto plazo y concentradas hasta 180 días. Hasta hace cuatro años el GFP mostraba una importante concentración de los 25 mayores depositantes siguiendo la naturaleza corporativa del Banco. Como parte de la estrategia de diversificación el GFP ha logrado disminuir el indicador de concentración de los mayores depositantes en más de seis puntos porcentuales.

La estrategia se dirige a incentivar el crecimiento de depósitos de personas mediante campañas promocionales, además de evitar los depósitos de montos altos y mayor volatilidad a menos que sean de largo plazo.

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.

Gobierno Corporativo: El Gobierno Corporativo del GFP se ha caracterizado por tener una visión conservadora y en ella han participado empresarios que han sido miembros del Directorio y cuya experiencia constituyó un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

El Directorio históricamente ha estado formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero y corporativo ecuatoriano, y ha sido independiente de la Administración, aportando sus criterios en varios de los comités que tiene el GFP.

Los Directores participan en la administración y control de la institución a través de los diferentes Comités que tienen una periodicidad diferente para cada área o tema a tratarse.

El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Para mejorar la eficiencia e impulsar el avance de las estrategias de negocios planificadas se ha realizado el rediseño de procesos, que busca también un manejo adecuado del riesgo operativo de cada producto. Se ha dado gran énfasis a la especialidad de negocios masivos,

servicios postventa y ventas cruzadas a sus clientes, mejorando la comunicación y conocimiento de los diferentes segmentos de clientes.

Con el fin de contar con la plataforma tecnológica adecuada, el GFP realizó inversiones fuertes en el 2010 y 2011. Se esperan nuevas inversiones enfocadas en ampliar los servicios tecnológicos y potenciar los canales transaccionales de menores costos que aún tienen margen de mejorar.

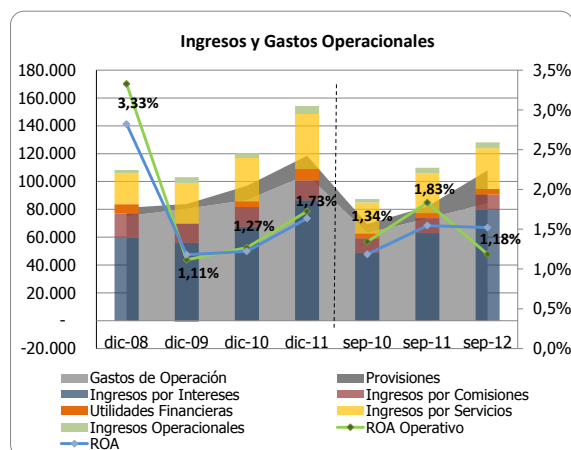
Luego de los importantes cambios realizados en la estructura de la organización en este año no se esperan nuevos cambios a nivel gerencial.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2008, 2009, 2010 y 2011 auditados por la firma Deloitte&Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades, además de la información financiera directa y demás información a sep-2012.

La información auditada a diciembre de 2011 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

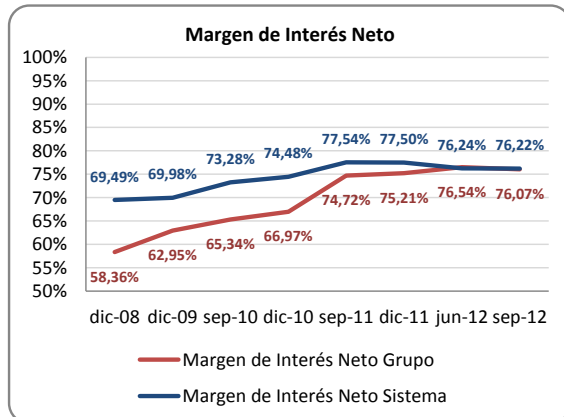
■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



La generación financiera mejora en comparación con sep-11 como resultado del crecimiento de la cartera con una mayor participación de cartera de consumo y cartera comercial Pymes.

Los ingresos financieros de GFP (72.2% del total de ingresos operativos netos) cubren los gastos de operación y una parte de las provisiones necesarias del período.

Margen Financiero:



El crecimiento en la generación de intereses absorbió el incremento del costo del fondeo derivado de su crecimiento, obteniendo así un **margen de intereses** que tiende a converger con los niveles promedio del Sistema. En el último trimestre el margen de interés neto del GFP se reduce, reflejando un mayor crecimiento de depósitos a plazos, que tienen mayores costos y un menor crecimiento de la cartera de consumo.

El aporte de otros negocios como los relacionados con el **comercio exterior** (avales, cartas de créditos) fortalecen la generación financiera de la institución. No obstante, en este trimestre se extinguieron las comisiones de seguros y disminuye el crecimiento de las colocaciones de tarjetas de crédito, lo cual reduce el aporte de estos negocios, que a sep-12 representan el 8.4% de los ingresos operativos netos (11.8% a sep-11).

Margen Operativo:

Los ingresos por servicios y operacionales netos muestran un crecimiento de 11.9% anual, empezando a reflejar las diferentes restricciones legales a los costos de los servicios ofrecidos a los clientes, y la eliminación del rubro proveniente desde la empresa de seguros.

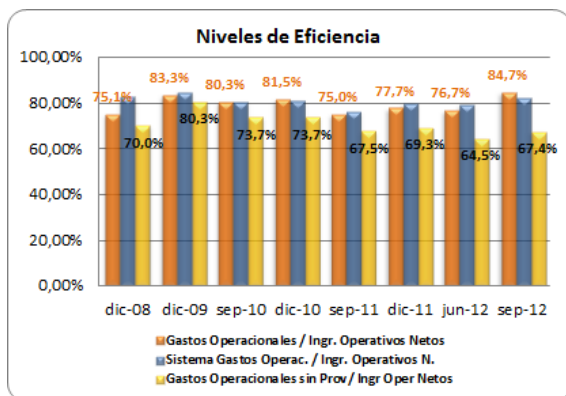
La estrategia de mediano plazo de GFP es mejorar esta fuente de ingresos, mediante inversiones en tecnología y un análisis de procesos en busca de mejorar la eficiencia y seguridad en los servicios y canales transaccionales, buscando el traslado de las transacciones de mayor costo a los canales tecnológicos que tienen un menor costo por transacción.

El GFP mantiene una amplia oferta de servicios a sus clientes por lo que estos ingresos son diversificados, pero los más importantes son los ingresos por servicios de manejo de efectivo (en inglés, "cash management") que otorga el banco a clientes corporativos, y los cobros por avances en efectivo.

Los **gastos de operación** (sin considerar provisiones) muestran un crecimiento similar al de los ingresos operativos netos (13.8%), pero superior al de los activos del Grupo (11.7%).

Se esperaría que en el corto plazo los indicadores de eficiencia desmejoren, por los gastos que demanda la nueva estrategia de negocios, aunque en el mediano plazo ésta generaría un mayor crecimiento de negocios e ingresos.

Además de mayores requerimientos de provisiones derivados de una mayor **morosidad de la cartera**, el Grupo realiza provisiones genéricas destinadas a completar el requerimiento regulatorio de provisiones anticíclicas. Por este motivo, el gasto de provisiones se incrementa en 162% en relación con igual periodo del año anterior, llegando a representar el 53% del **margen operacional antes de provisiones**.



Fuente: Prodebanco

Realización: BWR

La generación de ingresos operativos es suficiente para absorber el crecimiento estratégico en gastos de operación y provisiones, obteniendo un MON menor en 30% al mostrado en sep-11 y un ROA operativo de 1.05%, menor al promedio del sistema (1.58%).

En este período el aporte de los ingresos no operativos compensó la disminución de ingresos operativos netos. La mayor parte de los mismos en este período son extraordinarios, y representan el 10.9% de los ingresos netos. De estos, USD 9.668M provienen de la venta de las acciones de las subsidiarias.

El resto de ingresos no operacionales responden al recupero de activos castigados y al reverso de provisiones, rubros que se incrementan en relación con los de sep-11. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios (USD 3.5MM) donde el monto más significativo corresponde a transporte de valores. El **resultado neto** alcanzado a Sep-12 es de USD 26.19MM, monto superior en 9.7% a la utilidad alcanzada a sep-11.

Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio se mantienen en el último año en niveles ligeramente mayores a los alcanzados en los años anteriores, pero con una disminución importante en el último trimestre, que podría mejorar a medida que la nueva estrategia alcance los resultados esperados de mediano plazo.

No obstante, se advierte una reducción de los indicadores de rentabilidad operativa, que es la fuente de capitalización interna de la institución, lo que podría resultar en un menor respaldo para su crecimiento.

A futuro será un reto para el Banco mantener sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor desempeño de la economía, el mayor nivel de regulaciones y un alto nivel de competencia.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El área de riesgos cuenta con una importante infraestructura tecnológica y de personal capacitado para análisis, seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral.

El manejo adecuado de **riesgos integrales** se ve reflejado en indicadores de baja morosidad de la cartera total, una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez históricos. En el área de cartera de consumo se mantienen también controles adecuados al segmento, que por su naturaleza ha generado históricamente mayor morosidad que la cartera comercial.

Dentro de la estrategia de diversificación de negocios emprendida por el GFP, el principal objetivo para el área de riesgos es que el crecimiento del negocio esté acompañado por un seguimiento continuo de los riesgos asumidos.

La Administración estima que los resultados de este proceso puedan ser observados en el mediano plazo en el mantenimiento de la calidad histórica de los activos, buscando que pese a transformarse en un banco de tipo universal, pueda seguir manejando altos niveles de calidad de activos. En el corto plazo se observa un manejo prudente de las colocaciones de consumo y se han tomado acciones oportunas para controlar el crecimiento brusco que se observó en la morosidad en el primer semestre del 2012.

Riesgo de Crédito

La Administración formula las políticas de gestión del riesgo de crédito para cada segmento, y su aplicación es responsabilidad conjunta del área de riesgos y de negocios.

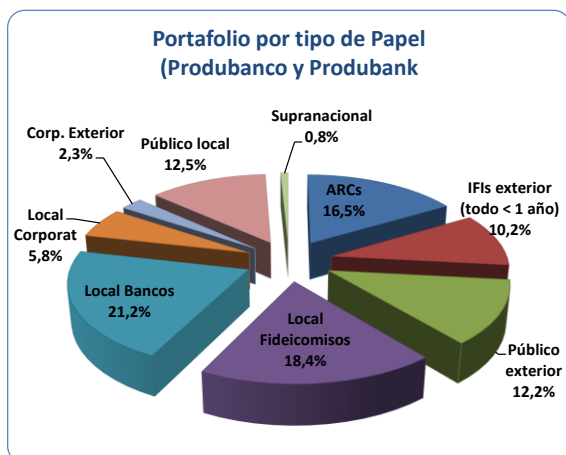
Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP, y representan el 23.4% del activo. Estos recursos han disminuido a medida que los recursos se destinaron a la colocación de activos productivos de mayor rentabilidad.

Aproximadamente el 50% de este rubro se encuentra invertido en depósitos **Money Market** de liquidez inmediata establecidos en el exterior. Si bien estos fondos mantienen un riesgo de concentración por instrumento, este se mitiga por la alta diversificación del portafolio de cada fondo y la alta calidad crediticia de sus portafolios (calificados AAA en escala internacional).

En el trimestre se incrementa la caja y los depósitos para encaje, que junto con remesas en tránsito representan el 45% de fondos disponibles. Estos recursos forman parte de la liquidez doméstica que debe mantener el Banco de acuerdo con la legislación vigente.

El monto restante se encuentra invertido principalmente en cuentas en instituciones financieras del exterior calificadas en grado de inversión.

Los fondos disponibles son de **liquidez inmediata** y mantienen un nivel bajo de riesgo de crédito, por lo que son un soporte adecuado para la cobertura de los pasivos de corto plazo.



Fuente: Produbanco
Realización: BWR

El **portafolio de inversiones** (USD 514.8MM) constituye el 18.6% de los activos netos del GFP, y está compuesto por títulos valores locales (58%) y extranjeros (42%).

La diversificación del portafolio de inversiones es más equilibrada en comparación a períodos anteriores. El GFP ha vendido paulatinamente los títulos de subasta que absorbían una alta proporción en años anteriores. A sep-12 el GFP mantiene aún el 16.5% del portafolio en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. La mayor parte de los títulos cuentan con dos calificaciones internacionales en escala de inversión. La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando hasta eliminar sus posiciones en los siguientes dos años, decisión que se refleja en el monto del trimestre.

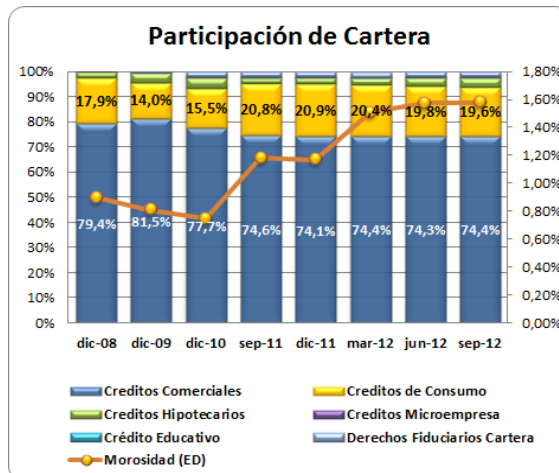
El 6.8% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

La diversificación alcanzada en cuanto a emisores y plazos de vencimiento mejora la posición de riesgo del portafolio. Además, la mayor inversión en **títulos locales**, ha contribuido también a aumentar la rentabilidad del Banco en los últimos períodos.

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos, principal activo productivo del GFP y el más rentable (USD 1.408MM a sep-12), muestra un crecimiento de 22.9% frente al mismo periodo del año anterior, porcentaje influenciado por la titularización de cartera de vivienda que se realizó en Mar-11. El crecimiento del sistema fue de 13%.

Como se advierte en el gráfico el **segmento comercial, que incorpora tanto créditos corporativos como a Pymes**, continúa siendo el que mayor participación tiene, con un crecimiento de 16% en concordancia con la estrategia diseñada de convertirse en un banco universal.



Fuente: Produbanco
Realización: BWR

Un factor importante del crecimiento de este segmento ha sido el **convenio con concesionarios** para financiamiento de inventarios de vehículos, que son créditos de corto plazo hasta 45 días, respaldados por los inventarios. Si bien el Grupo ha incrementado su exposición en el sector automotriz, en los créditos de concesionarios el riesgo es mitigado por el corto plazo de las operaciones, la estructura legal y comercial involucrada para su cobro, y el fortalecimiento de garantías. Sin embargo, la política de riesgos ha establecido un límite máximo de 10% de exposición en los créditos a concesionarios.

El 22% de las **25 mayores exposiciones** de crédito corresponden a concesionarios del sector automotriz.

La **cartera PYMES** mantiene un crecimiento de 32% en relación con Dic-12 aunque la tendencia es más lenta que en el año anterior y hasta mar-12 cuando su crecimiento promedio fue de 14% trimestral, manteniendo una baja morosidad de 1.03% a sep-12. Debido al rápido crecimiento de los últimos dos años, una buena parte de esta cartera, aún no es madura y por tanto su comportamiento crediticio se reflejará en el futuro.

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de la **filial en Panamá**, la cual se considera de bajo riesgo, dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños.

La cartera corporativa mantiene un perfil de bajo riesgo, reflejado en sus indicadores actuales de morosidad. A sep-12, la cartera en riesgo del segmento corporativo representa apenas el 0.07% de la cartera bruta corporativa.

La institución ha logrado una importante reducción de su nivel de concentración en el último periodo. El índice de concentración de **25 mayores deudores** sobre la cartera total y en relación al patrimonio fue de 14.47% y 98% respectivamente. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones. El Banco realiza un análisis de riesgo periódico de los clientes corporativos y con base en su calificación interna, los Comités de crédito deciden los cupos otorgados y los niveles de garantías requeridos.

Por otro lado se mantiene un crecimiento importante (19% anual) de las colocaciones en el segmento de banca de personas, que incluye consumo, tarjeta de crédito, cartera

automotriz y crédito de vivienda, pero con un crecimiento anual más pausado en lo que va del año, respecto de lo que se observó los dos años anteriores. La tarjeta de crédito y el crédito automotriz son los que mayor participación tienen en el segmento de consumo (44.7% y 34% respectivamente).

Este comportamiento más lento se refleja en un menor peso de la cartera de consumo en la estructura de composición de la cartera a 19.6%. En el promedio del Sistema el segmento de consumo representa el 35.8% y explica tanto la mayor morosidad como la mayor rentabilidad promedio.

La colocación de **créditos automotriz** mantiene aún un crecimiento importante (23% anual), aunque en los dos últimos trimestres el crecimiento es mínimo, y refleja una morosidad elevada.

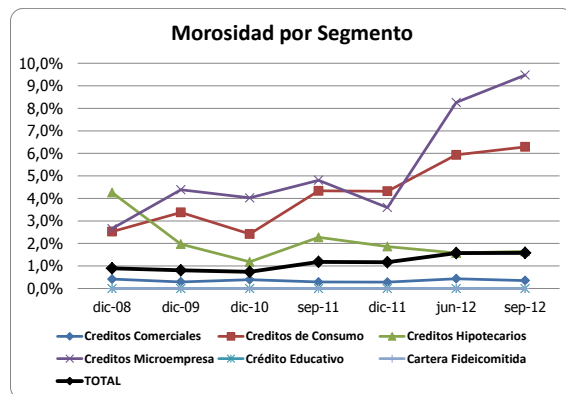
La cartera de tarjeta de créditos (USD 127MM) representa el 9% de la cartera bruta total, no obstante se advierte un freno en el crecimiento de la cartera en lo que va del año.

El **crédito de vivienda** representa únicamente el 3.7% de la cartera pero mantiene un crecimiento importante (108.5% anual) pese a la alta competencia que existe en todo el sistema financiero y en especial por la participación del BIESS, superando ya el monto que tenía antes del proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30MM que realizó el Banco durante el primer trimestre 2011.

Los créditos de banca de personas de consumo son evaluados a través del uso de un **sistema de calificación por puntaje**, que fue implementado desde el 2003 y ha mejorado a través del levantamiento de estadísticas logradas desde su implementación.

La Institución aplica la **“fábrica de créditos”** para operaciones de consumo y mantiene como objetivo estratégico agilizar el proceso de colocación, sin aumentar el riesgo de crédito y reduciendo al mismo tiempo riesgos operativos asociados con la originación. La metodología de la fábrica es permanentemente ajustada con la experiencia ganada desde su inicio.

La evaluación de este segmento se hace no solo analizando la morosidad, sino el grado de siniestralidad y pérdida neta real de la cartera, luego de recuperaciones.

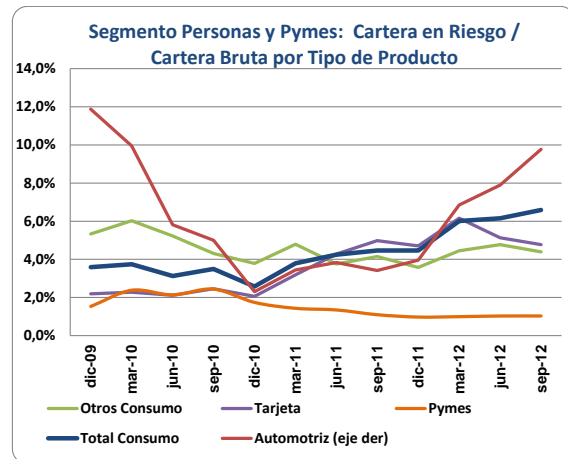


Fuente: Produbanco
Realización: BWR

A partir del crecimiento acelerado de la cartera en banca de personas y el cambio en la composición de la cartera

total, existe un efecto natural de crecimiento de la **morosidad que muestra una tendencia paulatina a incrementar**.

A sep-12 la morosidad está impulsada por la cartera de consumo especialmente por la cartera automotriz y la tarjeta de crédito aunque ésta última mejoró rápidamente en el trimestre, no así la automotriz cuya morosidad mantiene un crecimiento pronunciado, como se observa en el gráfico siguiente.



Fuente: Produbanco
Realización: BWR

Si bien el comportamiento trimestral es positivo, la morosidad de consumo mantiene una tendencia pronunciada de crecimiento desde dic-10.

A Sep-12 el índice de morosidad de la cartera de consumo del GFP fue 6.29% y continúa en un nivel mayor al promedio del sistema bancos (5.31%).

Sin embargo, la morosidad total del GFP (1.58%) es menor a la promedio del Sistema (3.02%) por la alta participación de la cartera corporativa.

La cobertura de la cartera en riesgo mejoró por el incremento del gasto de provisiones del trimestre, con el cual se cubrió el requerimiento legal de provisiones anticíclicas (3.57% de la cartera bruta). El GFP mantiene coberturas adecuadas para su cartera en riesgo.

GFP mantiene la capacidad de realizar provisiones y mejorar sus coberturas. Los **castigos** de cartera han sido porcentualmente mayores al promedio del sistema en el último año, representando de forma anualizada el 0.83% de la cartera bruta a sep-2012.

Dada la estrategia de expansión en segmentos de mayor riesgo como es consumo y PYMES y considerando el incremento actual de la cartera en riesgo, se espera que el Grupo mantenga la política histórica de sostener altos niveles de cobertura.

Contingentes: Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) son compuestas por cartas de crédito, avales y garantías, ascendieron a USD 150 MM, y mantienen un crecimiento de 18.7% anual. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior. El rubro de créditos aprobados y no desembolsado es de alrededor de USD 295MM mostrando una disminución de 18% en el período anual, como parte de las acciones

encaminadas a acoplarse al requerimiento de Patrimonio Técnico que demanda esta cuenta.

Riesgo de Mercado

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, la institución mantiene la política de que la **sensibilidad del margen financiero** y del **valor patrimonial** con una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico.

Para la distribución de los depósitos a la vista en las bandas de plazos, se maneja un supuesto de 10% en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos.

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería mayor.

A sep-12 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 1.83% del patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es de 6.90% del patrimonio.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Se considera que, por la estructura de activos y pasivos, el riesgo de mercado de Produbanco es bajo.

Riesgo de Liquidez

El GFP se ha caracterizado históricamente por mantener una política de altos niveles de liquidez, que dan una cobertura amplia a su requerimiento mínimo de liquidez estructural. A sep-12 mantiene una cobertura de 5.5 veces el requerimiento mínimo de segunda línea, apoyado también en la disminución de su requerimiento mínimo.

La cobertura de sus pasivos de corto plazo con activos líquidos es adecuada y mayor al promedio del sistema de bancos, a pesar de la disminución paulatina que se observa respecto a los años anteriores.

El crecimiento de las captaciones y la estrategia de reducir la concentración de los depósitos ha implicado que la volatilidad sea el requerimiento mínimo que debe cubrir en la mayor parte del tiempo en los últimos años. En este trimestre el requerimiento disminuye de forma importante debido a un menor indicador de volatilidad.

Fondeo:

El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que representan el 89% del pasivo (USD 2.251MM) y mantienen un crecimiento anual de 12.9% acumulado en lo que va del año. Parte de este crecimiento se debe al traslado de fondos que realizaron los clientes desde la Administradora de Fondos a depósitos a plazo del Banco, impulsando su crecimiento (28.4% en relación con Dic-11). El crecimiento promedio de depósitos a plazo del sistema fue de 14% en el mismo período.

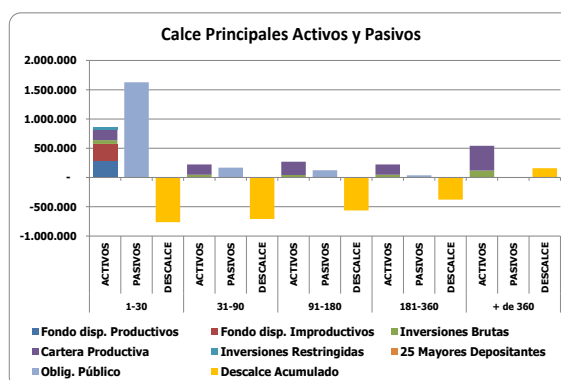
Los depósitos a plazo son los que mayor crecimiento registran en este período, mientras que los depósitos monetarios que no generan intereses y los depósitos de ahorro crecen alrededor del 16%.

La estrategia de la institución de incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, tiene resultados positivos, diversificando el fondeo y ampliando la base de clientes.

El crecimiento diversificado mejora los indicadores de concentración de depósitos y su requerimiento mínimo de liquidez estructural. La concentración de los **25 mayores depositantes** sobre el total de obligaciones con el público ha mostrado una tendencia a disminuir respecto a sus históricos y en el último año fluctúa alrededor de 8.9%, cuando sus históricos bordeaban el 16%.

Una parte de depósitos a plazo está dirigiéndose a valores en circulación, por la colocación del programa de papel comercial que está en proceso, ya que el Mercado de Valores ha sido una fuente de fondeo frecuente para el Banco, tanto para fondos de corto plazo (papel comercial) como también de largo plazo, con emisiones convertibles, una de las cuales (USD 12.3MM) aún está vigente hasta Oct-2015.

De acuerdo al reporte de **brechas de liquidez** presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos frente a brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 90 días. Sin embargo, a medida que los activos líquidos han disminuido por una mayor colocación en cartera la mayor brecha acumulada negativa representa un mayor porcentaje (36.2% a Sep-12).



Fuente: SBS y Produbanco
Realización: BWR

El GFP cuenta con una línea de crédito del exterior aprobada por un monto equivalente al 65% de los títulos de subasta, que se convertiría en liquidez inmediata. Por este motivo en el reporte de brechas de liquidez se considera a esta porción de títulos de subasta como parte de los activos líquidos netos.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez, en el mediano plazo, provendría de una potencial contracción de la liquidez general del sistema en caso de que hubiera algún evento externo que afecte la macro economía, o un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno en el manejo de los recursos líquidos del sistema. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

Riesgo Operativo

El GFP ha definido tres áreas de riesgo que son de permanente análisis y en las que existe un seguimiento continuo. Estas son: el riesgo de continuidad del negocio, el levantamiento de eventos de riesgo operativo y el riesgo de seguridad de información.

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para mejorar el control de estos riesgos. Con este objetivo se creó el sitio alterno en la ciudad de Guayaquil el cual replica al sistema principal en tiempo real, además de un sitio alterno en la ciudad de Cuenca. Las evaluaciones realizadas han sido exitosas, especialmente en momentos de saturación del sistema.

Luego de la inversión importante en tecnología realizada en los dos últimos años el GFP cuenta con un software adecuado también para sus objetivos de mejorar eficiencia operativa, al medir tiempos de respuesta en sus procesos, lo que está también enlazado a su nueva visión de negocios de impulsar la banca de personas y mitigar el riesgo operativo que genera la actividad.

El GFP tiene identificados los procesos críticos relacionados a proveedores externos y ha desarrollado planes y estrategias para confrontar eventos de riesgo originados en estos canales.

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, la **Unidad de Riesgo** realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativo e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2006.

Existen avances importantes en la implementación de medidas de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos. Una tarea próxima en su planificación es el mejoramiento operativo de su plataforma Web que le servirá para aprovechar y crecer con mayor rapidez y seguridad en este canal transaccional, que ha ido adquiriendo cada vez mayor importancia en relación con los canales tradicionales.

Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

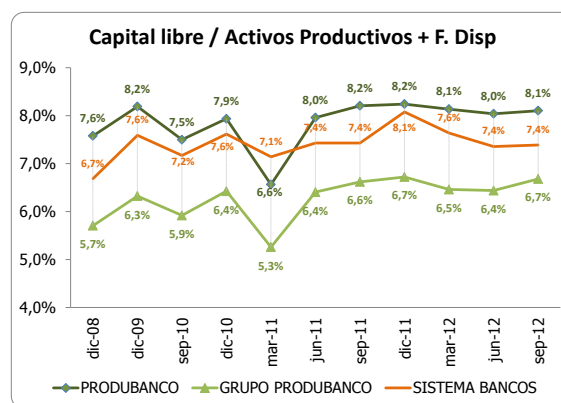
▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que se ha fortalecido con la capitalización de una parte de las

utilidades de cada año, dando un soporte adecuado al crecimiento de sus activos de riesgo.

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo al mes de septiembre 2012 fue de 13.19% (Sistema 12.88%). El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representando el 77.8% del patrimonio técnico constituido, y por sí solo cubre en 10.26% los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico secundario está constituido, además por las utilidades del ejercicio que ascendieron a USD 26.2MM, y por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.3 MM.



Fuente: SBS y Produbanco
Realización: BWR

La cobertura adecuada de sus activos de riesgo con provisiones y el soporte patrimonial, le permite mantener un capital libre positivo que cubriría un eventual riesgo no esperado de hasta el 6.68% de sus activos productivos, a nivel de Grupo.

Esta tendencia se observa en el gráfico anterior, donde también se advierte un mejoramiento en el último trimestre debido a las utilidades generadas en la venta de las acciones de las subsidiarias. La cobertura con capital libre para el promedio del sistema de Bancos es de 7.4%.

Se espera que GFP mantenga su posición patrimonial al menos en los promedios históricos de forma que el crecimiento planificado en su estrategia de negocios tenga el respaldo adecuado, teniendo en cuenta el riesgo del entorno económico en que se desarrolla y el nicho de negocios que enfoca su estrategia.

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11	jun-12	sep-12
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.230.046	621.085	563.171	387.242	486.586	469.167	354.687
Inversiones Brutas	3.426.294	378.848	411.722	532.984	484.349	516.525	515.950
Cartera Productiva Bruta	15.218.517	847.573	1.028.418	1.152.892	1.205.380	1.313.595	1.385.757
Otros Activos Productivos Brutos	1.614.539	142.051	176.914	180.111	185.665	191.724	158.713
Total Activos Productivos	22.489.395	1.989.556	2.180.224	2.253.228	2.361.981	2.491.011	2.415.107
Fondos Disponibles Improductivos	2.512.443	124.638	170.265	171.338	159.677	168.232	290.476
Cartera en Riesgo	473.144	6.921	7.710	13.783	14.256	20.981	22.205
Activo Fijo	493.155	9.807	10.734	10.067	14.859	15.174	14.615
Otros Activos Improductivos	1.118.656	42.916	43.577	50.495	51.018	55.174	63.376
Total Provisiones	(1.200.368)	(24.043)	(28.033)	(33.736)	(36.039)	(41.625)	(51.043)
Total Activos Improductivos	4.597.398	184.282	232.286	245.683	239.809	259.561	390.671
TOTAL ACTIVOS	25.886.425	2.149.795	2.384.477	2.465.174	2.565.751	2.708.946	2.754.735
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	20.642.896	1.848.217	1.997.736	2.009.918	2.101.522	2.312.920	2.359.865
Depósitos a la Vista	14.169.597	1.173.181	1.371.323	1.428.054	1.511.110	1.623.064	1.632.274
Operaciones de Reporto	13.000	2.602	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.924.408	540.589	495.900	470.502	481.508	580.740	618.385
Depósitos en Garantía	2.566	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	533.326	131.846	130.513	111.362	108.904	109.115	109.206
Operaciones Interbancarias	8.700	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	203.699	29.264	42.145	66.838	43.373	37.252	31.211
Aceptaciones en Circulación	36.396	264	4.591	44	-	-	-
Obligaciones Financieras	841.706	31.387	24.757	18.918	20.263	20.750	18.874
Valores en Circulación	240.913	-	53.529	69.945	73.465	-	7.845
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167.951	13.110	10.630	12.290	12.291	12.343	12.343
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	932.001	56.342	64.608	84.553	99.966	103.629	93.682
Provisiones para Contingentes	77.138	2.329	2.742	1.934	1.947	2.298	2.116
TOTAL PASIVO	23.151.401	1.980.913	2.200.738	2.264.441	2.352.827	2.489.191	2.525.936
TOTAL PATRIMONIO	2.735.024	168.883	183.739	200.734	212.925	219.755	228.799
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	25.886.425	2.149.795	2.384.477	2.465.174	2.565.751	2.708.946	2.754.735
CONTINGENTES	5.257.952	377.751	491.010	486.483	501.507	485.914	445.326
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.430.960	94.108	105.800	91.679	123.365	73.187	109.541
Intereses Pagados	340.333	34.871	34.943	23.178	30.583	17.172	26.209
Intereses Netos	1.090.627	59.237	70.857	68.501	92.782	56.015	83.332
Otros Ingresos Financieros Netos	166.886	16.840	22.394	17.876	27.163	13.529	15.775
Margen Bruto Financiero (IO)	1.257.514	76.077	93.251	86.377	119.945	69.544	99.107
Ingresos por Servicios (IO)	292.730	35.878	37.142	33.742	46.189	24.795	36.277
Otros Ingresos Operacionales (IO)	116.717	455	1.386	3.539	8.469	13.607	2.279
Gastos de Operación (Goperac)	1.017.239	90.219	97.024	81.394	115.786	61.469	92.589
Otras Perdidas Operacionales	35.008	67	53	3.162	7.436	12.703	377
Margen Operacional antes de Provisiones	614.713	22.123	34.702	39.102	51.382	33.774	44.698
Provisiones (Goperac)	320.714	3.391	10.285	9.022	14.075	11.564	23.651
Margen Operacional Neto	293.998	18.732	24.417	30.080	37.307	22.210	21.047
Otros Ingresos	112.847	9.052	8.576	6.459	8.806	5.238	16.915
Otros Gastos y Perdidas	43.519	203	91	967	225	85	95
Impuestos y Participación de Empleados	95.208	8.791	10.174	11.703	11.840	9.968	11.675
RESULTADOS DEL EJERCICIO	268.118	18.790	22.728	23.870	34.048	17.395	26.192

GRUPO PRODUBANCO

(\$ 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	2.114.194	2.350.489	2.424.566	2.521.658	2.659.243	2.705.583
Cartera Bruta total	15.691.661	854.494	1.036.128	1.166.675	1.219.636	1.334.576	1.407.962
Cartera Vencida	204.161	3.996	4.137	5.734	5.833	7.123	6.759
Cartera en Riesgo	473.144	6.921	7.710	13.783	14.256	20.981	22.205
Cartera C+D+E	398.023	6.830	7.563	10.534	11.080	14.637	14.027
Provisiones para Cartera	(982.000)	(19.090)	(24.801)	(30.582)	(33.369)	(38.921)	(48.495)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,0%	91,5%	90,4%	90,2%	90,8%	90,6%	86,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,5%	165,0%	169,0%	175,3%	176,2%	176,5%	165,1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,3%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,0%	0,8%	0,7%	1,2%	1,2%	1,6%	1,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,4%	1,0%	0,9%	1,3%	1,3%	1,8%	1,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,5%	0,8%	0,7%	0,9%	0,9%	1,1%	1,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	223,9%	309,5%	357,2%	235,9%	247,7%	196,5%	227,9%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	197,8%	240,3%	280,6%	208,9%	218,5%	175,5%	203,5%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	266,1%	313,6%	364,2%	308,7%	318,7%	281,6%	360,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,3%	2,2%	2,4%	2,6%	2,7%	2,9%	3,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		252,0%	382,0%	322,7%	330,3%	291,8%	352,9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	21,7%	28,4%	24,5%	24,0%	16,1%	14,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	131,3%	185,1%	157,7%	152,5%	108,4%	98,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2,8%	1,2%	1,1%	1,3%	1,5%	1,6%	1,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	38,1%	50,7%	51,5%	32,7%	45,6%	25,0%	39,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	4,8%	15,4%	15,3%	10,2%	13,0%	16,5%	19,4%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,8%	0,8%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12,88%	15,33%	13,70%	13,39%	13,67%	12,68%	13,19%
TIER I / APPR	11,54%	12,26%	10,89%	10,55%	10,32%	10,55%	10,26%
PTC / Activos y Contingentes	7,94%	6,98%	6,74%	7,28%	7,32%	7,25%	7,74%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,51%	13,33%	12,46%	10,83%	14,44%	13,85%	12,69%
Capital libre (USD M)**	1.840.803	133.564	150.913	160.384	169.392	171.132	180.643
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,39%	6,32%	6,42%	6,62%	6,72%	6,44%	6,68%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,89%	69,13%	70,87%	68,33%	67,89%	65,20%	64,32%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89,56%	79,99%	79,49%	78,83%	75,47%	83,21%	77,79%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,99%	7,99%	8,10%	8,28%	8,60%	8,33%	8,60%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,90%	6,68%	6,80%	6,98%	6,84%	7,31%	7,25%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3.743	369	121	50	61	18	25
Ingresos Operativos Netos	1.631.952	112.342	131.726	120.496	167.168	95.243	137.287
Result. antes de impuest. y particip. trab.	363.326	27.581	32.902	35.572	45.889	27.363	37.867
Margen de Interés Neto	76,22%	62,95%	66,97%	74,72%	75,21%	76,54%	76,07%
ROE	13,67%	11,64%	12,89%	16,56%	17,17%	16,08%	15,81%
ROE Operativo	14,98%	11,60%	13,85%	20,86%	18,81%	20,53%	12,71%
ROA	1,44%	0,89%	1,00%	1,31%	1,38%	1,32%	1,31%
ROA Operativo	1,58%	0,89%	1,08%	1,65%	1,51%	1,68%	1,05%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,06%	53,06%	53,88%	56,89%	55,54%	58,83%	60,72%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,65%	3,07%	3,40%	4,12%	4,09%	4,62%	4,65%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,64%	3,92%	4,47%	5,20%	5,28%	5,73%	5,53%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52,17%	15,33%	29,64%	23,07%	27,39%	34,24%	52,91%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	81,98%	83,33%	81,46%	75,04%	77,68%	76,68%	84,67%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	62,33%	80,31%	73,66%	67,55%	69,26%	64,54%	67,44%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,17%	4,43%	4,73%	4,97%	5,25%	5,54%	5,83%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.742.489	745.723	733.436	558.580	646.263	637.399	645.163
Activos Líquidos (BWR)	6.011.159	861.418	878.544	746.345	862.416	867.266	820.078
25 Mayores Depositantes	0,00%	204.493	188.757	185.994	201.050	170.661	208.447
100 Mayores Depositantes	0,00%	386.440	302.605	381.624	397.124	320.205	402.303
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,93%	60,40%	52,76%	42,87%	47,62%	45,06%	41,85%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30,48%	48,67%	44,07%	40,04%	43,84%	41,84%	39,49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,56%	11,32%	6,87%	10,79%	11,17%	7,15%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,87	3,89	5,83	4,06	3,75	5,52
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	53,79%	47,31%	61,15%	50,44%	41,44%	48,34%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,93%	59,43%	52,12%	42,30%	46,89%	44,53%	41,87%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,98%	51,45%	43,51%	31,66%	35,14%	32,73%	32,94%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		11,06%	9,45%	9,25%	9,57%	7,38%	8,83%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		23,74%	21,49%	24,92%	23,31%	19,68%	25,42%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2,29%	2,31%	1,75%	2,11%	1,94%	1,83%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6,08%	6,68%	6,39%	6,32%	7,35%	6,90%

** 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 Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En Jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- 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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

INTRODUCCION

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

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

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

EXPORTACIONES

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

IMPORTACIONES.

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.



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%	8,6%
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

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

ANEXO 3

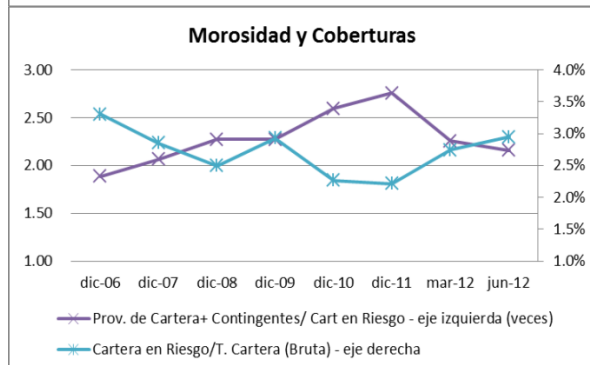
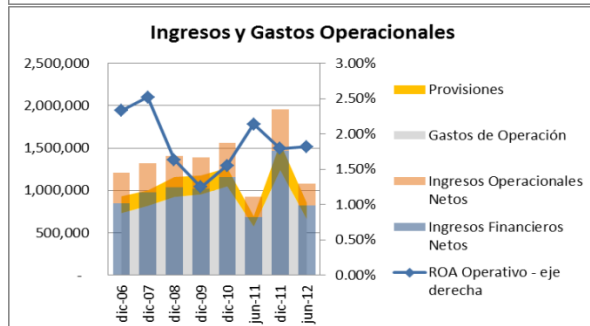
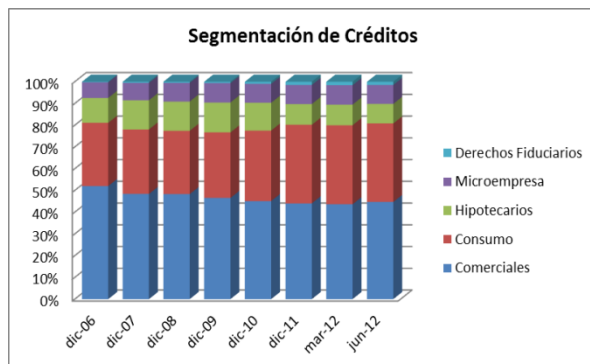
Entorno Sistema Financiero Privado

Información a: junio 2012.

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

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.