

Ecuador

**Banco Bolivariano C.A.**

**Calificación Global**

2009	2010	2T11	2011	2012
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

**Resumen Financiero**

En miles USD	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>Activos</b>	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.384.464
<b>Patrimonio</b>	112.641	124.038	141.319	161.410	183.857
<b>Resultados</b>	23.003	16.573	21.027	25.516	28.037
<b>ROE (%)</b>	22,24%	14,00%	15,85%	16,86%	16,24%
<b>ROA (%)</b>	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%	1,28%

**Contactos**

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

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

**Perfil**

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco mediano de tipo comercial con cobertura nacional. Su enfoque y estrategias se han dirigido a atender a un segmento corporativo de empresas privadas medianas y grandes, en especial, del sector exportador. En un menor porcentaje opera en la banca de personas, con productos como tarjetas de crédito y financiamiento automotriz, principalmente.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

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

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

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

Los resultados del año 2012 evidencian la capacidad del GFB de continuar creciendo en activos productivos e ingresos financieros, a pesar de un ambiente menos favorable en comparación a los dos años anteriores. El resultado neto del Grupo creció en diez puntos porcentuales, con un desempeño mejor al proyectado, y mejor al del promedio del sistema bancario, que mostró una contracción de la utilidad en este período.

El posicionamiento de la institución en su segmento de negocio, además de una estrategia conservadora de crecimiento en otros segmentos, son factores que le han permitido al BB continuar expandiendo el negocio de intermediación sin afectar la calidad histórica de la cartera.

**FECHA COMITE: Abril / 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre / 2012**

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



Si bien la cartera en riesgo tuvo un crecimiento importante en valores absolutos, impulsada principalmente por el segmento de consumo; el bajo peso de este segmento en el total de la cartera no afectó a los indicadores generales que se mantuvieron por debajo del 1%. Esta fortaleza estructural del Banco hace que la institución muestre menor presión por realizar gasto de provisiones en comparación a sus pares, y aun así, pueda mantener indicadores de cobertura por sobre tres veces.

La concentración de clientes tanto en activos como en pasivos, presente en la estructura del Banco, ha sido uno de los principales riesgos potenciales de la institución. Se reconoce el esfuerzo de la Administración en los dos últimos años con índices que muestran una tendencia decreciente.

No se espera la aplicación de una estrategia agresiva de diversificación en segmentos diferentes a los tradicionales en el corto plazo, de acuerdo a la política de los accionistas. El riesgo de concentración se mitiga a través del estudio minucioso del perfil de riesgo de clientes y sectores económicos, que históricamente le ha dado resultados positivos al Banco y bajo riesgo a la cartera.

Adicionalmente, es importante señalar que a partir de los cambios regulatorios, se observa mayor concentración en activos y pasivos líquidos locales, públicos y privados; de esta forma, existe mayor dependencia de la liquidez del BB hacia la economía ecuatoriana.

Los índices de liquidez y solvencia del GFB se mantuvieron estables en el 2012. En el caso de la liquidez, con coberturas superiores a las tres veces sobre el requerimiento mínimo, además con un adecuado calce entre activos y pasivos. La solvencia patrimonial se fortalece a través de la capitalización de una parte del resultado neto. El índice de capital libre es menor al promedio del sistema, aunque estable, se estima es limitado frente a sus pares.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

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

del presente ejercicio, por la suma de USD 6,000,000.

- En febrero 2013, la SBS aprobó una emisión de obligaciones convertibles en acciones de Banco Bolivariano por un monto de USD 12 MM, en un plazo hasta de 5 años.
- El Directorio de Banco Bolivariano en sesión ordinaria el día 26 de marzo del 2013 resolvió el destino de las utilidades del período 2012, las cuales restado el 10% de reserva legal ascendieron a USD 25,233,516. El Directorio aprobó que el 65% de este monto se destine a Reservas para Futuras Capitalizaciones (USD 16,401,785) y el 35% corresponde al reparto de dividendos. Dado que se realizó un dividendo anticipado en el año 2012 de USD 6 MM, corresponde un reparto efectivo de USD 2,831,731.

#### Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver Anexo 1.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

##### ENTORNO MACRO

Ver Anexo 2.

##### SISTEMA FINANCIERO

Ver Anexo 3.

#### ▪ PERFIL

##### Posicionamiento en el Mercado:

Banco Bolivariano (BB) es una institución mediana en el sistema bancario ecuatoriano, que opera en el país hace 34 años. Su principal línea de negocio es el financiamiento al sector corporativo exportador, en el cual se encuentra bien posicionado; en la última década, también ha dirigido su estrategia hacia el segmento de personas con resultados positivos.

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

En el sistema bancario, BB ocupa el quinto puesto por tamaño de activos, participando con cerca del 8% de los activos totales de los bancos privados. La participación de BB ha sido estable en los últimos 10 años, reflejo de la política conservadora de crecimiento de la Administración.

### Estructura del Grupo:

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

Institución	Patrimonio* en USD	% Participación BB	Actividad
<b>Subsidiarias:</b>			
Banco Bolivariano C.A.	183.857.183	-	Intermediación Financiera
Banco Bolivariano Panamá S.A.	13.299.055	100	Intermediación Financiera
<b>Afiladas:</b>			
Credimatic S.A.	377.908	33	Servicios Financieros
Medianet S.A.	538.053	33	Servicios Financieros
<b>Otras:</b>			
Banred S.A.	282.546	12	Servicios Financieros
SWIFT	34.655		Servicios Financieros

\*Información de acuerdo a Informe Auditado KPMG dic-12.

Al mes de diciembre 2012, el Grupo Financiero Bolivariano está conformado por el Banco Bolivariano C.A. con domicilio en Ecuador y una subsidiaria, que es un banco con licencia general que opera en Panamá.

En el mes de julio 2012, la Administración de BB dio cumplimiento a la resolución de la Junta Bancaria No. JB-2011-1973 del 29 de julio del 2011, que dispuso que las instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. De esta forma, el BB realizó el traspaso de la totalidad de las acciones de Valores Bolivariano, Casa de Valores S.A. y de la Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.

De acuerdo al informe de auditoría a diciembre 2012, la venta de estas subsidiarias generó una utilidad de USD 281,151; de los cuales, USD 231,227 se contabilizaron como otros ingresos por utilidad en la venta de acciones, y USD 49,924 fueron diferidos y se contabilizó como otros pasivos como un ingreso recibido por anticipado.

Además, la empresa Servicios Bankard, la cual manejaba las operaciones de tarjeta de crédito, fue absorbida por el Banco, de forma que ya no aparece como una sociedad independiente a diciembre 2012.

La subsidiaria de Panamá es un banco que maneja activos por un monto que representa menos del 10% de los activos de BB en Ecuador. El objetivo del Banco de Panamá es complementar los servicios financieros, en especial para las empresas exportadoras ecuatorianas que realizan transacciones en el exterior.

Las fuentes de fondeo del Banco en Panamá son en su mayoría cuentas corrientes de clientes ecuatorianos y manejan un bajo costo. Las

obligaciones con el público crecieron en 39% en el 2012, tanto los depósitos a la vista como los depósitos a plazo se mostraron dinámicos (37% y 35% respectivamente).

El crecimiento de los depósitos de las filiales extranjeras de los bancos locales que captan recursos ecuatorianos, se ha desincentivado a partir del incremento del Impuesto de Salida de Divisas (ISD); además, con la actual Ley de Redistribución de Ingresos para el Gasto Social, en la cual se gravan los activos de los ecuatorianos en inversiones y fondos en el exterior. La Administración de BB es optimista en el desempeño futuro de la filial de Panamá, espera un crecimiento constante para los siguientes años.

### Estructura Accionarial:

La estructura accionarial de BB es abierta, sus acciones se cotizan en las dos bolsas de valores locales en un precio promedio de USD 1.15 por acción en el 2012. Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria del Banco se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio y con trayectoria en el negocio de intermediación financiera, quienes manejan la mayor parte de acciones.

Los principales accionistas se detallan en el siguiente cuadro:

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

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

El soporte accionarial se refleja en la continua capitalización de una parte de los resultados, en promedio el 67% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos. Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a su línea de negocio.

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

Poder de Mercado, pues la actual estructura cumple con la normativa.

### Estrategias:

Banco Bolivariano mantiene sus principales lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la Administración del Grupo se ha conducido, y planifica sostener los estándares históricos.

En el 2012, a partir de las regulaciones expedidas por el organismo de control en relación a la eliminación del cobro de afiliaciones y renovaciones de tarjeta de crédito, las estrategias y acciones de corto plazo se enfocaron en disminuir el impacto de la medida en la rentabilidad del Banco. De esta forma se fortaleció el control del gasto operativo y hubo un ajuste a las tasas del activo, que fue aceptado por el mercado. Los resultados netos finales del año 2012 fueron superiores a los esperados en el presupuesto, mostrando una adecuada aplicación de las estrategias.

En el 2013 la expectativa se mantiene optimista, incluso luego de la publicación de la Ley de Redistribución de Ingresos para el Gasto Social, que genera mayor carga tributaria al sector bancario a partir de este año. La proyección de resultados del año 2013 considera una contracción de 30% de la utilidad del BB en comparación a la del 2012, que incorpora los impactos de la nueva Ley; sin embargo, es un presupuesto conservador.

A futuro esperan seguir bajo los mismos lineamientos estratégicos; de acuerdo a la Administración, la estructura puede ser todavía más eficiente, con un estricto control y búsqueda de mejoras en los costos y gastos operativos. Además, se dará impulso a la diversificación y profundización de los servicios con base en la estructura de canales que tiene BB.

La visión de la Administración es mantener una estrategia conservadora a largo plazo con crecimiento controlado. El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades.

### Gobierno Corporativo:

El Banco cuenta con un Directorio y Administración que se han mantenido estables en el tiempo; los mismos, han demostrado consistencia en el manejo del Grupo, a partir de su experiencia en la Institución y el conocimiento del entorno financiero.

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

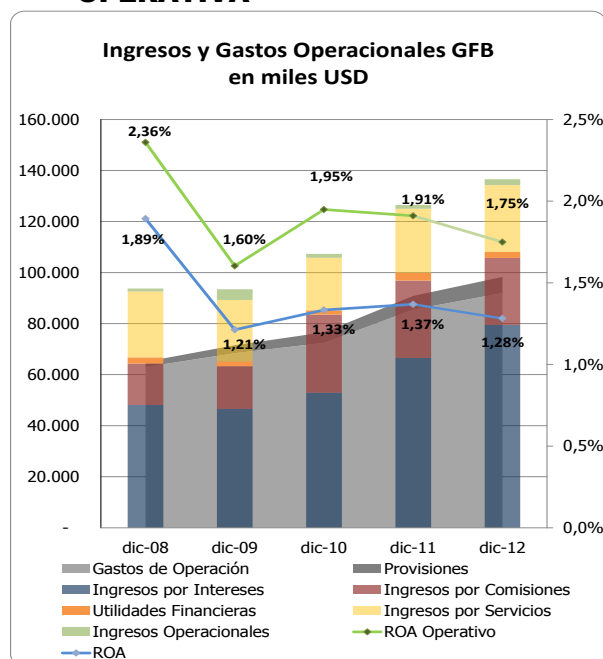
La Administración está conformada por profesionales con formación técnica, cuya visión va acorde a la misión y visión conservadora de los accionistas.

### PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por PriceWaterHouse Coopers; 2011 y 2012 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades.

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

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR



El desempeño operativo de Banco Bolivariano en el año 2012 mostró una tendencia creciente, pese a los impactos regulatorios y al comportamiento general sistémico de decrecimiento en resultados en este período. Aunque la institución no alcanzó el ritmo de crecimiento de los períodos 2010 y 2011, sus ingresos y resultados netos fueron superiores a los del año previo.

GFB aprovechó las oportunidades en su segmento y así creció en su cartera de créditos, el activo de mayor rentabilidad, en un porcentaje de 13% anual, al finalizar el 2012. La expansión del negocio a través del aumento en el volumen de la cartera, generó un crecimiento de los ingresos por intereses netos del GFB de 19.43%, mientras que el sistema bancario creció en 17.27% en el mismo período.

El incremento de los ingresos por intereses ganados de la cartera y de las inversiones, logró compensar la contracción de 12% en las comisiones financieras ganadas; rubro que disminuyó por influencia de un menor dinamismo del negocio de giros en este año por la crisis de empleo en economías donde están migrantes ecuatorianos, en especial España.

Por otra parte, el costo financiero o interés causado se incrementó en menor medida comparativamente a los ingresos, esto pese a la presión que ha ejercido en el costo del fondeo el crecimiento fuerte en depósitos a plazo en el 2012 (33% anual).

De esta forma, el **margen bruto financiero (MBF)** del GFB muestra un crecimiento de 10.7% en el 2012, que significó una ganancia bruta financiera de USD 108.1 MM.

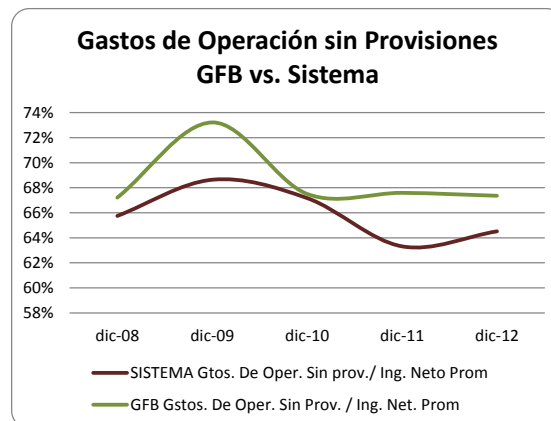
El Grupo Bolivariano, al ser una institución que maneja principalmente una cartera de clientes de tipo corporativo ha mantenido márgenes de interés estables, con baja incidencia de factores externos en comparación a bancos de tipo universal.

A pesar de la contracción de las comisiones financieras y el aumento en el costo del fondeo, la institución pudo mantener el margen financiero gracias al crecimiento del volumen de la cartera. El índice NIM (Intereses y Comisiones de Cartera Neto / Activos Productivos Prom.) mejoró en promedio en el año 2012; a dic-2012 este índice fue 4.24% frente a 4.08% a dic-2011.

El **margen operativo neto (MON) antes de provisiones** también mostró un incremento de 8.1%. El resultado operativo se benefició de dos factores principales; por una parte, un mejor desempeño de los ingresos operativos que crecieron en 4.05% en el año, cuando el promedio

del sistema decreció en -0.5% en el mismo período. Por otra parte, un manejo controlado del gasto operativo que ha mantenido su relación frente al ingreso neto promedio y al activo promedio.

La Administración ha dirigido su estrategia a ocupar eficientemente su red de servicios e infraestructura tecnológica, de forma que los principales ingresos por servicios tarifados crecieron en promedio en cerca del 10% en el 2012.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

GFB mantiene una estructura de gasto operativo (sin incluir provisiones) que absorbe el 67% de su ingreso promedio neto, y ha podido estabilizar esta relación en los últimos dos años. El permanente seguimiento de gastos ha permitido identificar potenciales ineficiencias y, a partir de ello, realizar negociaciones con proveedores externos, lo que es un apoyo para la estrategia de la Administración y tener un manejo controlado del gasto operativo.

El **gasto de provisiones** creció en 12.1% anual, y absorbió el 14.17% del MON antes de provisiones a dic-2012 (13.11% a dic-2011). El aumento se dio principalmente por un mayor volumen de la cartera en riesgo, y por política de la Administración; además, para dar cumplimiento a la normativa de provisiones anti cíclicas (Ver Anexo 3). Los porcentajes de cobertura con provisiones fueron menores en el 2012 en comparación al año anterior; sin embargo, se estima que el GFB mantiene indicadores conservadores mayores a 3 veces la cartera en riesgo. A futuro la Administración espera mantener niveles similares de cobertura a los observados en el 2012.

La desaceleración en los ingresos por comisiones y por servicios, a partir de la eliminación de ciertos cobros por regulaciones expedidas en el 2012; adicionalmente, el incremento del gasto de provisiones, fueron factores que presionaron el



**margen operativo neto (MON)** que ascendió a USD 38 MM con un crecimiento anual de 7.4% (16% en el 2011).

La utilidad neta final de GFB ascendió a USD 28,037 M, con un crecimiento anual de 11.4%, que incluyó USD 213 M de otros ingresos no operativos por la venta de las subsidiarias; este es un ingreso no recurrente. El **ROA Operativo** y **ROA Neto** descendieron a índices similares a los del año 2009, que fue un período de desaceleración de la economía y del negocio financiero. El ROA Operativo a dic-2012 fue 1.75%; mientras que el ROA Neto fue 1.28%, porcentajes superiores a los del promedio del sistema bancario.

Los resultados del año 2012 fueron crecientes para el GFB, aun con las regulaciones impuestas y con un ambiente menos favorable para el negocio de intermediación, en comparación a los dos años anteriores. Las fortalezas del GFB le han permitido sostener los resultados y el crecimiento en su segmento, generando menores impactos en la utilidad neta en comparación a sus pares en el sistema.

Se mantiene el criterio y la perspectiva a futuro en relación a que las instituciones bancarias enfrentan mayores desafíos para sostener los indicadores de rentabilidad a partir de la expedición de la Ley de Redistribución de Ingresos para el Gasto Social, la cual tendrá impactos directos en los resultados de las entidades en el corto plazo. Dependerá de la capacidad de cada institución y sus estrategias para que puedan alcanzar niveles de rentabilidad, al menos similares a los del 2012, en el período 2013 y 2014.

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Grupo mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente del área comercial; las políticas de riesgo procuran la separación de funciones de evaluación y aprobación. El buen cumplimiento de las mismas se ha reflejado en la adecuada calidad de los activos, los mismos que mantienen bajos indicadores de morosidad.

La institución está en capacidad de establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. Con respecto al riesgo operativo, cumplen con lo requerido por la normativa.

El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, y las medidas a tomar de

acuerdo al entorno, basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Crédito y Cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

La gerencia nacional de riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Grupo.

#### FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES:

Los activos líquidos de BB están compuestos principalmente por fondos disponibles e inversiones, que de acuerdo a la política de la Administración, mantienen diversificación del portafolio por tipo de instrumento y emisor; además, procurando generar rentabilidad pero con un nivel de riesgo controlado.

Los Fondos Disponibles de GFB ascendieron a USD 722 MM, los mismos que muestran un crecimiento anual de 27.6%. Estos activos líquidos están distribuidos en depósitos en otras instituciones financieras (53%), en Caja (20%), en el BCE como depósitos para encaje bancario (17%), efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito (8%).

Al mes de diciembre 2012, los depósitos disponibles de GFB en otras instituciones financieras están distribuidos en bancos del exterior el 44.5%, y en bancos y cooperativas locales el 9.26% del total de fondos disponibles. Los depósitos en bancos del exterior se encuentran distribuidos en 56 instituciones financieras, aunque el 80% está concentrado en 8 bancos extranjeros. Esta concentración se mitiga por ser instituciones que tienen la más alta calificación crediticia de corto plazo.

El GFB cumple con las regulaciones de liquidez doméstica y mantiene una política de diversificación de los fondos, ahora con mayor concentración en depósitos y títulos ecuatorianos. El 47% de los fondos disponibles están en el País, así como, el 80% de las inversiones se encuentran en títulos ecuatorianos.

Una participación más alta en papeles ecuatorianos en los portafolios, es una condición observada en general en el sistema bancario, impulsada por las regulaciones de liquidez de los dos últimos años. Si bien el cambio en la composición ha aportado a una mayor generación de ingresos de los portafolios, también está concentrando el riesgo en



el país y en las instituciones públicas dependientes del manejo del Gobierno Central.

En relación al portafolio de inversiones de GFB, la Administración mantiene la política de diversificación, priorizando el corto plazo y la seguridad de los títulos. Las inversiones brutas del GFB ascendieron a USD 330 MM a dic-2012, las cuales se contrajeron en 10%, en comparación al monto de dic-2011.

La mayor parte del portafolio está contabilizado como disponible para la venta, y en un alto porcentaje, son títulos con plazos de vencimiento menores a un año, de manera que el riesgo de mercado por valuación en este activo no es representativo en el balance de GFB.

El portafolio de inversiones está diversificado por emisor, ninguno de los cuales tiene una concentración superior al 11%. Los principales títulos corresponden a los emitidos por la Corporación Financiera Nacional (CFN) y por los bonos de Gobierno a través del Ministerio de Finanzas, estos en su conjunto representan el 22% del portafolio.

A dic-2012, además hay un mayor volumen de papeles invertidos en dos bancos ecuatorianos, de forma que la institución cumple con las regulaciones de liquidez doméstica.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida representan el 8.1% del portafolio. Los títulos mantenidos al vencimiento son bonos de Agencia de Gobierno de EEUU por apenas USD 150 M. Los títulos sujetos a restricción o de disponibilidad restringida son certificados de depósito de bancos del exterior con plazos hasta un año.

El monto de provisiones que respalda el riesgo de crédito y de mercado del portafolio, se incrementó en 10.5% anual en el 2012, y ascendió a USD 1,261 M, este representa el 0.38% del portafolio total.

La Administración gestiona un manejo técnico de los recursos líquidos con posiciones de corto plazo y procurando la diversificación. La mayor concentración en títulos locales, fenómeno sistémico efecto de las normativas vigentes, podría representar un riesgo en caso de un evento de restricción de liquidez en el País.

#### **CARTERA**

La cartera bruta de GFB ascendió a USD 1,175 MM, de este monto apenas USD 74 MM corresponden a la cartera del BB en Panamá. El

monto de cartera del Grupo Bolivariano creció 12.79% en el 2012; sin embargo, si se agrega el monto de USD 21 MM, que está contabilizado como Otros Activos y es cartera que pasó a un fideicomiso de garantía para respaldar las operaciones del fondo de liquidez, el crecimiento real fue de 14.8%.

El GFB ha enfocado su estrategia en continuar creciendo en el segmento corporativo, que ha sido tradicionalmente su principal línea de negocio, y en la cual está bien posicionado. La cartera corporativa representa el 73.5% de la cartera bruta total y creció en 11% en el 2012.

Los créditos están dirigidos a empresas que operan en diferentes sectores económicos, tanto al segmento de las grandes corporaciones como a empresas medianas y pequeñas, siempre que cumplan con el perfil de riesgo definido por la Administración. El análisis de riesgo del cliente corporativo es minucioso, lo que se refleja en los bajos indicadores de morosidad de este segmento. A dic-2012, la cartera en riesgo corporativa representó apenas el 0.29% del total de créditos comerciales.

La cartera de consumo representa el 17.8% de la cartera bruta del Grupo, son créditos principalmente de tarjeta de crédito. Si bien en el 2011 este segmento mostró mayor dinamismo en el balance del BB, a partir de las regulaciones que eliminaron cobros por servicios de tarjeta de crédito y la expedición de la Ley de Hipotecas y Vehículos en el 2012, se desestimularon las colocaciones de este tipo de cartera. El crecimiento promedio trimestral de la cartera de consumo del GFB en el 2011 fue 5%, mientras que en el 2012 fue 1.9%.

Los créditos de consumo son los que mayor morosidad presentan (3.05% a dic-2012); no obstante, el GFB maneja indicadores menores a sus pares y al sistema en general, en este segmento.

Los créditos de vivienda fueron los que mayor crecimiento mostraron en el 2012 (15.3%), aunque su participación es menos significativa en el total del portafolio de créditos (7%).

Una de las principales fortalezas de la estructura del GFB es la alta calidad de la cartera. Los índices de morosidad se han mantenido bajos y estables, con un mejor desempeño en comparación a sus pares. El índice de morosidad total de GFB a dic-2012 fue 0.78% (Sist. 2.77%). A pesar de que la cartera en riesgo sí tuvo un incremento importante de 45% en términos nominales en el



balance del GFB, este aumento se diluyó en parte en el crecimiento de las colocaciones en el 2012.

La consolidación de la Gerencia de Cobranzas durante este año fue un apoyo a la gestión y estabilidad de los indicadores de morosidad, además ayudó a mejorar los procesos de recuperación.

El nivel de castigos tiene una baja incidencia en el balance del GFB; los castigos de cartera representaron el 0.20% de la cartera bruta promedio a diciembre 2012.

La concentración en clientes presenta un riesgo en el balance del GFB, lo que se explica por ser una entidad dirigida principalmente a un sector corporativo de mayores montos de crédito y menor número de clientes. Se debe indicar que el índice de concentración muestra una tendencia decreciente desde el 2009; al finalizar el año 2012, los 25 mayores deudores representaron 20.6% del total de cartera más contingentes (31% en dic-2009), y el 148.6% del Patrimonio del GFB (204% dic-2009).

Se estima importante el esfuerzo que realiza la Administración para crecer con una base más grande de clientes, sin que se afecte la calidad histórica de la cartera. Los mayores deudores mantienen baja morosidad histórica; la Administración de riesgos aplica políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, políticas de garantía reales, y demás mecanismos permanentes de seguimiento del comportamiento crediticio de los clientes.

El bajo riesgo de crédito de la cartera de GFB aporta a la institución, que puede realizar un gasto controlado de provisión para cubrir potenciales deterioros, y cumple con los límites legales. La cobertura de provisión para cartera en riesgo al finalizar el 2012 fue 3.09 veces, y para la cartera CDE fue 3.22. Históricamente, el GFB ha mantenido un nivel de cobertura promedio por sobre las 3 veces a la cartera en riesgo, mejor al promedio del sistema.

Al igual que se observa en el comportamiento del resto de bancos en Ecuador, en el año 2012 los indicadores de cobertura se presionaron por un crecimiento más acelerado de la cartera en riesgo, que responde a la participación cada vez mayor del segmento de consumo.

En el corto plazo se espera que los niveles de cobertura de las instituciones bancarias mejoren dado que deben cumplir por regulación con un indicador de provisión sobre cartera bruta total que

debe llegar a 3.57% hasta el 2015. En el caso del BB, este índice fue 2.38% a dic-2012; la Administración presentó un modelo de análisis propio de comportamiento de cartera a la SBS, el cual fue aprobado de forma cumplen con el requerimiento y no necesita sujetarse al cronograma de la Superintendencia de provisión anti cíclica.

En cuanto a los plazos, la cartera del GFB mantiene una estructura de plazos mayoritariamente de corto plazo. El 60% de la cartera productiva está contabilizada en plazos hasta de 180 días, lo que favorece la estructura de calce de plazos con los pasivos.

### Contingentes

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

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

Las operaciones contingentes registradas en el balance del GFB alcanzaron un monto de USD 273 MM a diciembre 2012. Estas operaciones mostraron un decrecimiento anual de 17.8% en este período. De acuerdo a la Administración, las operaciones de comercio exterior fueron menos dinámicas en el 2012, por factores externos que afectaron a las exportaciones e importaciones, como el incremento del ISD y las regulaciones a las importaciones de varios productos; además, por la desaceleración económica de la zona europea y los EEUU, lo que disminuyó la demanda de los bienes exportables ecuatorianos.

### ■ RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

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

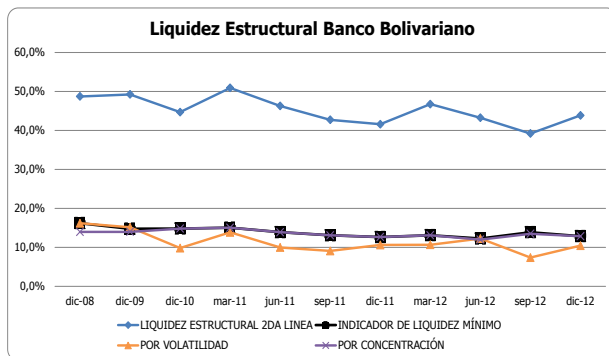
La sensibilidad de la estructura de negocio al cambio de un 1% en las tasas de interés, se ha

mantenido estable e históricamente baja. La Administración tiene por política manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reproceso. A dic-2012, la sensibilidad de margen financiero medida en valores absolutos, fue USD 2.3 MM similar al valor promedio del año.

La sensibilidad del valor patrimonial, que mide el impacto de un cambio de tasa de interés de 1% sobre el valor presente del patrimonio, arrojó en valores absolutos un resultado de USD 1.7 MM de impacto a dic-2012.

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

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

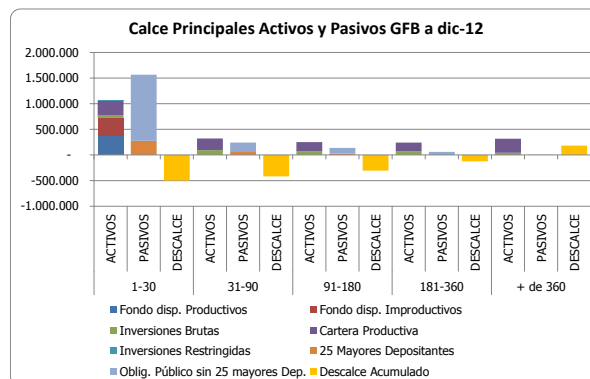
Las fuentes de fondeo del GFB están compuestas principalmente por las obligaciones con el público, que son en su mayor parte depósitos a la vista (68%). En el 2012, acorde con lo que se observó en el sistema bancario en general, los depósitos a plazo del BB crecieron de forma más acelerada (31% anual), de manera que han ganado participación en la composición del pasivo y han presionado el costo del fondeo. Este es un fenómeno que en parte responde a la absorción de los depósitos de la administradora de fondos en el 2012, pero además se ha dado por la alta competencia que existe en el sistema bancario para ganar captaciones.

El fondeo del GFB es estable y muestra baja volatilidad histórica. La base de clientes es en su mayor parte de tipo corporativo con montos altos promedio, de forma que la institución ha mostrado indicadores de concentración en depósitos superiores al 15%. Al mes de diciembre 2012, los 25 depósitos más grandes, representaron el 18.23% del total de obligaciones con el público. Estos depósitos se concentran en un 65% en instituciones bancarias públicas y privadas del País.

La concentración por depositante y por sector es un factor que puede ser desfavorable y un riesgo adicional en el caso de un evento de contracción general de la liquidez en el Ecuador. Sin embargo, al realizar una sensibilidad a los indicadores de concentración, excluyendo a los bancos que tienen iguales operaciones activas y pasivas, la concentración es menor. La Administración ha aplicado una estrategia de desconcentración en los últimos dos años, se espera continuar observando resultados en el mediano plazo.

La liquidez de GFB es una de sus fortalezas, históricamente han procurado manejar indicadores que cubran holgadamente su requerimiento mínimo legal y los riesgos propios de su balance. El indicador de liquidez de segunda línea del BB fue 43.86%, que significó una cobertura de 3.4 veces su requerimiento mínimo de liquidez que se situó en 12.8%, al finalizar diciembre 2012.

Como se mencionó anteriormente, una mayor concentración de los activos líquidos en el País, podría significar un riesgo en un evento sistémico. Este es un fenómeno que se observa en la mayor parte de instituciones bancarias grandes, que surgió principalmente a partir de la política del Gobierno de traer recursos para ser invertidos en la economía ecuatoriana, mediante regulaciones a la liquidez y tributarias.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano  
Elaboración: BWR

El riesgo de descalce entre activos y pasivos es evaluado por la Administración a través de la Unidad de Riesgos, la misma que evalúa diferentes escenarios de liquidez y da seguimiento al comportamiento de colocaciones y captaciones. El GFB maneja una estructura de plazos coordinada y muestra menores riesgos de descalce en comparación a sus pares.

De acuerdo al reporte de brechas de liquidez contractual de dic-2012, la mayor brecha acumulada representa el 23% de los fondos disponibles. Según el gráfico anterior, se puede

observar que la institución maneja bajos descargos acumulados, aun si se considera al monto total de obligaciones a la vista en la primera banda.

La Gerencia de Riesgo realiza pruebas de mercado y liquidez trimestrales a través de un software especializado, donde simulan diversos escenarios que permiten el análisis de la posición y solidez del Banco en situaciones de estrés de cambio de tasa y liquidez.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

Los eventos de riesgo operativo son administrados y monitoreados por la Gerencia de Riesgo, según las políticas establecidas en la institución. La Administración tiene establecido un mapa de riesgos con los respectivos controles de eventos tanto internos como externos, donde se evidencian los factores y áreas más expuestas.

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

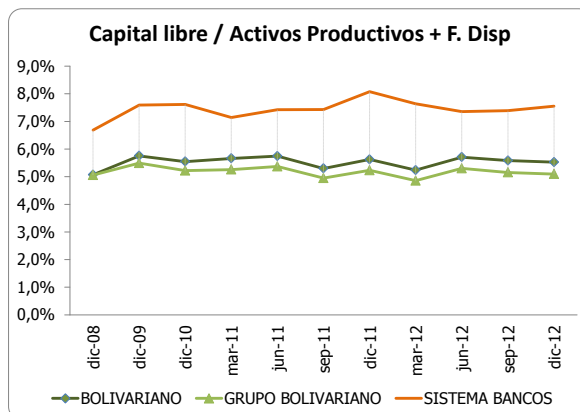
Para el caso del riesgo de fraude, especialmente con tarjetas de crédito y canales electrónicos, la institución tiene la capacidad de identificar operaciones inusuales dando alertas tempranas que previenen dichos eventos.

La gerencia de riesgo está implementando un software que le permitirá realizar simulaciones con los principales eventos operativos de forma que puedan establecer un monto de pérdida esperada y así definir el volumen de provisión requerido que cubra las potenciales pérdidas por riesgo operativo.

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

El riesgo legal es parte de riesgo operativo; la institución maneja manuales de procesos, que identifican, controlan y mitigan el riesgo legal del banco.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

El patrimonio del GFB se ha ido fortaleciendo con la capitalización de las utilidades generadas por el Banco (en promedio el 67% de la utilidad neta). A diciembre 2012, el patrimonio del Grupo alcanzó un monto de USD 183.8 MM, que representó un incremento de 13.9% en comparación al monto de dic-2011.

De esta forma, el índice de patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo se ubicó en 11.90% a dic-2012 (11.99% a dic-2011). El GFB ha manejado indicadores de suficiencia patrimonial estables, bajo una política de la Administración de crecimiento controlado y capitalización de resultados.

El patrimonio técnico está constituido en 80.6% por capital primario, el cual representa 6.83% de los activos netos promedio. El patrimonio secundario incluye USD 3.3 MM que corresponde al monto en circulación de una emisión convertible en acciones, que por sus características no se esperaría que se realice la conversión efectiva, sino que sería pagada de acuerdo a la estructura. Como hecho subsecuente, la institución tiene aprobada una nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 12 MM que podrá ser colocada durante el 2013.

En cuanto a la relación de capital libre sobre activos productivos y fondos disponibles, esta se ha mantenido estable en el tiempo. A dic-12, el índice fue 5.1%, cuando el promedio del sistema bancario fue 7.55% a la misma fecha. Históricamente el GFB ha manejado índices patrimoniales en promedio menores a los del sistema bancario, considerando que es una institución con diferentes riesgos en comparación a bancos de tipo universal; no obstante, se esperaría que la Administración continúe con la política de fortalecimiento



patrimonial para respaldar los riesgos de concentración del balance.

A partir de la aprobación de la Ley de Redistribución del Ingreso para el Gasto Social, se estima que la capacidad de las instituciones bancarias de retener un porcentaje de las utilidades para fortalecer el patrimonio será menor a partir del año 2013 debido al incremento en la carga tributaria. La Administración del GFB está estudiando las posibles medidas mitigantes para aplicarlas a partir del próximo período.

## GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2.834.807	225.429	275.529	291.762	384.265	388.734
Inversiones Brutas	3.432.840	219.849	268.583	314.266	294.153	330.859
Cartera Productiva Bruta	15.611.237	696.189	685.325	847.970	1.035.975	1.166.402
Otros Activos Productivos Brutos	2.141.947	1.217	31.961	43.957	50.302	98.577
Total Activos Productivos	24.020.831	1.142.684	1.261.398	1.497.955	1.764.696	1.984.572
Fondos Disponibles Improductivos	3.149.000	127.291	104.282	187.042	164.590	333.809
Cartera en Riesgo	444.947	7.397	7.873	5.519	6.337	9.201
Activo Fijo	506.185	19.649	25.021	24.126	29.507	30.247
Otros Activos Improductivos	1.031.258	46.090	41.327	50.141	52.775	57.261
Total Provisiones	(1.276.825)	(25.230)	(25.003)	(25.660)	(27.359)	(30.625)
Total Activos Improductivos	5.131.390	200.428	178.504	266.829	253.208	430.518
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27.875.396</b>	<b>1.317.882</b>	<b>1.414.898</b>	<b>1.739.124</b>	<b>1.990.545</b>	<b>2.384.464</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	22.463.810	1.113.259	1.197.698	1.480.086	1.685.839	2.079.677
Depósitos a la Vista	15.991.837	770.343	809.534	1.040.335	1.177.981	1.432.804
Operaciones de Reporto	1.100	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.920.879	304.839	353.840	387.613	443.650	583.432
Depósitos en Garantía	2.628	334	255	287	292	292
Depósitos Restringidos	547.366	37.742	34.069	51.851	63.917	63.149
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	246.482	20.380	18.896	28.927	34.822	27.397
Aceptaciones en Circulación	42.562	-	-	3.695	2.273	5.487
Obligaciones Financieras	867.661	20.638	21.000	16.702	9.259	12.867
Valores en Circulación	265.210	-	-	9.990	25.763	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171.611	2.962	2.974	6.386	6.398	3.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	975.724	46.458	48.973	50.143	62.888	70.216
Provisiones para Contingentes	70.560	1.544	1.319	1.875	1.893	1.564
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.103.619</b>	<b>1.205.241</b>	<b>1.290.860</b>	<b>1.597.805</b>	<b>1.829.136</b>	<b>2.200.607</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.771.777</b>	<b>112.641</b>	<b>124.038</b>	<b>141.319</b>	<b>161.410</b>	<b>183.857</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27.875.396	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.384.464
CONTINGENTES	4.775.817	253.893	206.768	341.483	369.256	273.231
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1.945.693	76.129	73.497	77.233	94.041	112.462
Intereses Pagados	461.724	28.049	26.940	24.336	27.510	33.007
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.483.969</b>	<b>48.080</b>	<b>46.557</b>	<b>52.896</b>	<b>66.531</b>	<b>79.455</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	218.178	18.628	18.666	32.280	33.317	28.668
Margen Bruto Financiero (IO)	1.702.146	66.708	65.222	85.177	99.848	108.123
Ingresos por Servicios (IO)	389.203	25.849	24.070	20.633	25.169	26.189
Otros Ingresos Operacionales (IO)	147.638	1.511	4.336	1.718	2.001	3.081
Gastos de Operación (Goperac)	1.417.034	63.012	68.408	72.457	85.492	91.996
Otras Perdidas Operacionales	42.670	320	193	190	535	819
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>779.284</b>	<b>30.737</b>	<b>25.026</b>	<b>34.880</b>	<b>40.991</b>	<b>44.579</b>
Provisiones (Goperac)	449.491	2.056	3.120	4.152	5.373	6.316
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>329.793</b>	<b>28.680</b>	<b>21.906</b>	<b>30.728</b>	<b>35.618</b>	<b>38.263</b>
Otros Ingresos	147.780	7.974	3.217	2.668	3.634	2.763
Otros Gastos y Perdidas	52.691	455	1.403	2.420	257	202
Impuestos y Participación de Empleados	110.612	13.196	7.147	9.949	13.480	12.787
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>314.270</b>	<b>23.003</b>	<b>16.573</b>	<b>21.027</b>	<b>25.516</b>	<b>28.037</b>

## INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	27.169.831	1.269.976	1.365.680	1.684.997	1.929.286	2.318.380
Cartera Bruta total	16.056.184	703.587	693.198	853.489	1.042.312	1.175.602
Cartera Vencida	195.978	3.826	3.654	2.877	3.463	5.065
Cartera en Riesgo	444.947	7.397	7.873	5.519	6.337	9.201
Cartera C+D+E	-	6.303	7.687	6.349	6.702	8.814
Provisiones para Cartera	(1.042.113)	(19.374)	(20.420)	(21.117)	(23.497)	(26.872)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	85,1%	87,6%	84,9%	87,5%	82,2%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	146,0%	153,5%	150,8%	156,4%	154,1%	147,5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,8%	1,1%	1,1%	0,6%	0,6%	0,8%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,2%	1,1%	1,3%	0,8%	0,8%	0,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	0,9%	1,1%	0,7%	0,6%	0,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	250,1%	282,8%	276,1%	416,6%	400,7%	309,1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	219,4%	261,3%	235,0%	318,6%	322,2%	260,5%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		331,9%	282,8%	362,2%	378,8%	322,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,8%	2,9%	2,5%	2,3%	2,3%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		258,4%	248,3%	279,6%	320,8%	312,8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	28,4%	31,0%	30,0%	26,8%	20,6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	216,2%	204,0%	219,8%	204,2%	148,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	1,5%	1,5%	1,2%	0,9%	0,9%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	55,6%	14,0%	24,1%	28,0%	25,1%	26,4%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	5,7%	7,6%	13,3%	8,2%	5,5%	2,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	12,74%	11,87%	13,12%	11,93%	11,99%	11,90%
TIER I / APPR	11,08%	8,73%	10,42%	9,25%	9,35%	9,59%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,30%	17,07%	19,39%	16,22%	17,61%	16,33%
Capital libre (USD M)**	2.044.708	64.124	74.928	87.896	100.880	118.076
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,55%	5,06%	5,49%	5,22%	5,23%	5,10%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,77%	46,72%	50,24%	52,42%	53,24%	54,97%
TIER I / Patrimonio Técnico	87,03%	73,57%	79,46%	77,55%	78,04%	80,61%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,71%	9,27%	9,08%	8,96%	8,66%	8,40%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	4.738	4	2	1	1	1
Ingresos Operativos Netos	2.196.318	93.748	93.434	107.337	126.483	136.575
Result. antes de impuest. y particip. trab.	424.881	36.199	23.720	30.976	38.995	40.824
Margen de Interés Neto	76,27%	63,16%	63,35%	68,49%	70,75%	70,65%
ROE	11,93%	22,24%	14,00%	15,85%	16,86%	16,24%
ROE Operativo	12,52%	27,73%	18,51%	23,16%	23,53%	22,16%
ROA	1,21%	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%	1,28%
ROA Operativo	1,27%	2,36%	1,60%	1,95%	1,91%	1,75%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,78%	51,29%	49,83%	49,28%	52,60%	58,18%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,55%	4,55%	3,87%	3,83%	4,08%	4,24%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,49%	6,31%	5,43%	6,17%	6,12%	5,77%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57,68%	6,69%	12,47%	11,90%	13,11%	14,17%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,98%	69,41%	76,55%	71,37%	71,84%	71,98%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,52%	67,21%	73,21%	67,50%	67,59%	67,36%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,21%	5,35%	5,23%	4,86%	4,87%	4,49%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	5.983.807	352.720	379.812	478.804	548.856	722.543
Activos Liquidos (BWR)	7.345.770	498.885	526.535	593.229	663.113	857.150
25 Mayores Depositantes	-	272.086	287.322	340.622	312.047	379.169
100 Mayores Depositantes	-	435.163	434.757	526.639	517.025	598.362
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)*	36,64%	50,46%	50,60%	44,39%	43,14%	46,50%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)*	33,48%	48,72%	49,25%	44,69%	41,60%	43,86%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea*		16,20%	14,77%	14,81%	12,64%	12,86%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		3,01	3,33	3,02	3,29	3,41
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		20,61%	19,79%	24,27%	25,31%	32,76%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,64%	49,88%	49,90%	44,00%	42,82%	46,35%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,84%	35,26%	36,00%	35,51%	35,44%	39,07%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	24,44%	23,99%	23,01%	18,51%	18,23%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	54,54%	54,57%	57,42%	47,06%	44,24%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,72%	-1,02%	-1,21%	-1,03%	-0,96%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje.



Adicionalmente, mediante Reg.027-2012, se **incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.

- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda. El valor será el que provenga de la relación entre el promedio del volumen de crédito para la vivienda de los 3 años anteriores a la fecha de cálculo, frente al patrimonio técnico constituido del último mes del año de la fecha de cálculo.
- 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.
- En enero 2013, el COSEDE fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).
- En enero 2013, el COSEDE fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros** que



deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.



## Anexo 2

## Entorno Macroeconómico

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE ( Mill USD)	78.190	84.950	90.730
Inc. PIB CORRIENTE%	15,22%	8,64%	6,80%
Inflación Anual %	5,41	4,16	4,00%
Total Ingresos	17.301	19.855	19.555
Total Gastos	18.338	21.124	22.560
Deficit / Superavit	(1037)	(1.269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no Financ.	31.114	34.800	36.300
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23,5%	25,3%	24,9%
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99,75	91,82	91,00
estimación Ec Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

**ANTECEDENTES**

El Banco Central cambio el año base del 2000 a 2007 en la metodología de cálculo de las Cuentas Nacionales, lo que modificó las cifras de crecimiento económico del 2012, incorporando información más desagregada de la economía y con mayor coherencia en relación a la estructura productiva del País.

**SECTOR REAL**

**Producto Interno Bruto (PIB):** El 2012 no tuvo resultados similares al año anterior, notándose una desaceleración de la economía; de acuerdo a cifras del Banco Central, el PIB crece en 5.01%, cuando en el 2011 se obtuvo un crecimiento del 7.8%.

Las proyecciones para el 2013 son menos alentadoras, ya que el Banco Mundial estima que la economía crecería a un ritmo menor al 2012; la CEPAL menciona un decrecimiento de 1.2%, para llegar a 3.5%, y el BCE aspira a que se llegue a 4,0%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración en el crecimiento.

Los mayores aportes al crecimiento del año 2012 se dieron en administración pública (5.2%), explotación de minas y canteras (2.3%), construcción y servicios manufactureros (2.7%).

**El petróleo** continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa

en el financiamiento del presupuesto del Estado. En el 2012 el precio promedio USD 98.5 el barril, registrando un alza de USD 0.90, respecto al 2011.

Durante el 2012 el precio del barril se mantuvo bastante estable, con variaciones al alza en los meses de febrero, marzo, abril y mayo (USD 104.1, USD 112.5, USD 111.9 y USD 101.5, respectivamente) para descender y terminar a diciembre en USD 93.0.

Se estima que el precio del petróleo no tendrá mayores variaciones y que mantendrá un promedio similar o ligeramente inferior para el 2013, lo cual generaría mayores retos al Gobierno, por la dependencia que tiene la economía en el petróleo y el hecho de que los gastos continúan aumentando en mayor proporción a los ingresos.

**La inflación** anual del 2012, se ubicó en 4.16%, porcentaje inferior a la del 2011; los segmentos de mayor incremento acumulado fueron: bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes (18.91%); restaurantes y hoteles (6.75%); y educación (6.52%).

**El Mercado Laboral:** Las tasas de subocupación en el área urbana y rural del País disminuyeron respecto a diciembre 2011, ubicándose en 39.8% y 74.6% respectivamente. La tasa de desempleo, disminuyó en 0.1%, tanto a nivel urbano como rural, situándose en diciembre 2012 en 5.0% y 2.3%, respectivamente. En la misma línea, las tasas de ocupación plena urbana y rural aumentaron, situándose en 52.1% y 22.7% respectivamente.

**El salario básico** tuvo un incremento del 10.6%, bajo la metodología aplicada para calcular el ingreso familiar básico y la canasta básica de bienes y servicios.

**Las tasas de interés** referenciales no han registrado cambios, conservándose estables y no se esperarían variaciones en el corto, plazo. La tasa pasiva referencial se mantiene en 4.53% y la tasa activa referencial en 8.17%. Las tasas de interés de los segmentos crediticios tampoco registran variaciones en el último trimestre.

**SECTOR EXTERNO**

**La balanza Comercial** a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB, el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687 millones); los resultados se apoyaron en el saldo



positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

**La balanza comercial no petrolera** no corre la misma suerte ya que presentó un déficit acumulado de USD 8,493 millones, superior al presentado en el 2011.

### **EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.**

Las exportaciones crecieron 7.1%. **Las petroleras** suman USD 13,791.2 millones, y crecen en 6.5% (incluidos los derivados). Por volumen estas crecen 4.5%, debido al incremento en barriles de 135 a 141 millones. Las exportaciones petroleras representan el 57.7% del total.

**Las exportaciones no petroleras** suman USD 10,106.8 millones; en valores monetarios se incrementan en 7.86% pero disminuyen en volumen en 3.2%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación siguen siendo el banano (20.7%), el camarón (12.6%), los productos de mar (11.1%) y las flores (7.3%).

### **IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.**

A diciembre 2012 las importaciones se incrementan en 4.7% en términos monetarios, aunque disminuyen en volumen en 1.4%.

No se registran crecimientos significativos en importación de bienes de consumo (1.7%) ni en materias primas (0.8%), a diferencia de los bienes de capital, que tienen un incremento de 9.8% y los combustibles y lubricantes, que crecen en 7.0%.

Se puede observar un cambio en la tendencia que anteriormente mantenían las importaciones, al reducirse la participación del grupo de ALADI, ALBA y CAN.

Las importaciones de la Unión Europea (UE), se incrementan de 9.6% a 11.4%, y caen las exportaciones, incurriendo en un déficit comercial con la UE.

### **SECTOR PÚBLICO.**

**El Presupuesto General del Estado (PGE)** a diciembre 2012 registra un déficit de USD 1,289 millones, y el crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, del cual se alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja.

### **PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**

	2011	2012	Variac 2011/2012
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>17.301</b>	<b>19.853</b>	<b>14,8%</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>9.642</b>	<b>11.958</b>	<b>24,0%</b>
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Aranclarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
Vehiculos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
<b>PETROLEROS</b>	<b>5.552</b>	<b>5.407</b>	<b>-2,6%</b>
<b>NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1.085</b>	<b>1.266</b>	<b>16,9%</b>
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

	2011	2012	Variacion2012/2011
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>18.338</b>	<b>21.124</b>	<b>15,2%</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>10.345</b>	<b>12.485</b>	<b>20,7%</b>
- Sueldos	6.466	7.353	13,7%
- Bienes y servicios	1.280	1.658	29,5%
- Tranf Ctes.	1.836	2.413	31,4%
IESS,ISFA,ISSPOL	300	1.042	247,3%
Bono Des Humano	700	720	2,9%
Otras Transferencias	836	651	-22,1%
Otros Gastos Corrient	86	114	32,6%
Intereses	677	947	39,9%
Gasto de Capital	7.993	8.639	8,1%
Gobiernos Autoctonos	2.499	2.670	6,8%
Gto Corriente y otros	1.072	1.175	9,6%
Credit China, CAF, BID	500	1.100	120,0%
Otros	3.922	3.694	-5,8%
PIB Cta Base 2007	78.189	84.950	
Gasto / PIB	23,45%	25,30%	

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

### **Tributación:**

**La recaudación de impuestos crece en 24% frente al 2011, hasta USD 11,958 millones**, monto que representa el 60.2% del total de ingresos. De acuerdo a datos del SRI, en 2012 se cumplieron las metas de recaudación en el 116%, teniendo especial incidencia el impuesto a la renta y el impuesto a la salida de divisas.

### **Gastos:**

El comportamiento del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (59.1%), sin que se vea una rectificación de la política del Gobierno.

Los créditos recibidos empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a diciembre 2012 la deuda total suma USD 17,974 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,781 millones y un crecimiento de 72.6%, y deuda externa de USD 10,913 millones y un crecimiento de 8.6%.



## SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Durante este año de análisis se emitieron varias regulaciones y leyes que afectaron y afectarán a la banca, especialmente en cuanto a sus modalidades de crédito y a sus utilidades. En el 2012 se emitieron leyes para la regulación de los créditos para vivienda y vehículos, regulaciones que limitan el cobro de servicios de tarjetas de crédito, se eliminaron los burós de crédito y se emitió la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social.

El 2012 el sistema financiero (incluye bancos privados, cooperativas, financieras y mutualistas) registra **activos por USD 33,888 millones**, con un crecimiento de 17.2% y en el lado de los pasivos **USD 30,239 millones**, con un crecimiento de 17.7%.

Las **captaciones del público** llegan a **USD 26,644 millones**, con un crecimiento anual de 18.3%; la **cartera** termina el año en **USD 20,471 millones**, con un incremento de 15.8% frente al 2011.

Si bien el tamaño del Sistema continúa creciendo de forma importante, la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores y es preocupante el crecimiento de la cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses), que en este año fue de 42.8%.

La morosidad muestra una tendencia creciente en todos los Sistemas, en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La cobertura con provisiones acumuladas muestra una tendencia a reducirse, a pesar de un mayor gasto de provisión en el periodo.

La oferta monetaria continúa creciendo, pero en menor intensidad que la habitual.

### **Cartera de Crédito**

El sistema financiero creció en USD 2,789 millones o 15.8%, tanto en cartera corporativa como en créditos a personas. El sistema cooperativo es el que mayor crecimiento con (22%) influenciado por el segmento de consumo que crece al 25%.

### **Resultados USD 412 millones.**

Las utilidades del sistema financiero en 2012 se vieron reducidas en USD 78 millones o 15.9%. Los bancos y las financieras son los más afectados, con una reducción de utilidades de 20% y 11.8%, respectivamente; en contraste, las cooperativas y mutualistas mejoran sus resultados en 13% y 6.5%, respectivamente.

## PERSPECTIVAS 2013

En febrero del 2013 tuvieron lugar las elecciones de Presidente y Asambleístas, que dieron un triunfo rotundo al Gobierno en los dos frentes. La mayoría obtenida en la Asamblea por parte del Gobierno es suficiente para cambiar la Constitución, si fuera requerido.

Bajo este panorama se esperaría que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios seguiría y en lo internacional no se vislumbran acuerdos de libre comercio. Se mantendría una política tributaria con mayores cargas impositivas y bajos niveles de inversión extranjera.

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013.

La paralización de la refinería de Esmeraldas, que no se dio en el 2012, se haría en 2013, lo cual explicaría en parte la desaceleración esperada de la economía y reduciría los ingresos para el Estado.

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. Los principales factores que afectan el sector son: el crecimiento de los costos internos, el 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.

## SECTOR PRIVADO

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, (reformas tributarias, incrementos de salarios en mayor proporción que los incrementos en la producción, leyes antimonopolio sin considerar previamente opiniones 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 antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es la 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.

**Fuentes:** Multienlace, BCE, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio.

**Elaboración:** BWR, abril, 2013.

**Corte de información:** diciembre 2012.

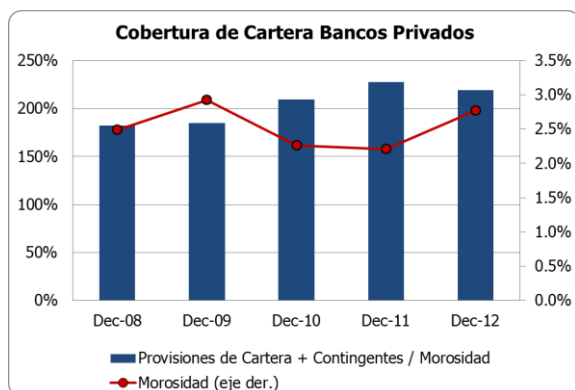
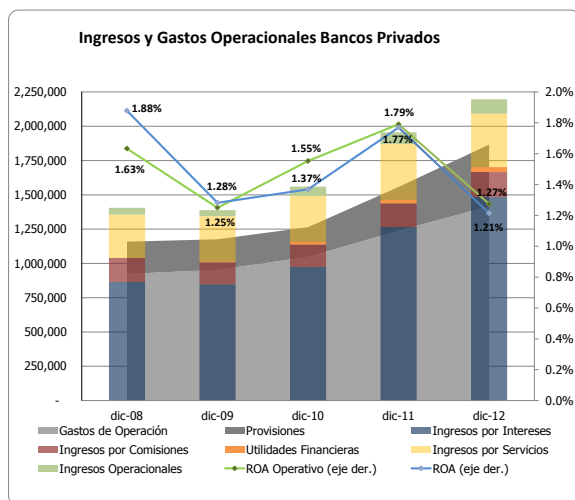
ANEXO 3

**Entorno Bancos Privados**

**Resumen Financiero**

USD Miles	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>ACTIVO</b>	17,178,048	18,324,151	21,473,188	24,923,963	29,152,221
<b>PATRIMONIO</b>	1,699,781	1,869,668	2,084,142	2,496,941	2,771,777
<b>RESULTADOS</b>	283,282	217,611	260,902	393,527	314,270
<b>ROA Operativo</b>	1.6%	1.2%	1.6%	1.8%	1.3%
<b>ROE Operativo</b>	15.7%	11.9%	15.0%	17.4%	12.5%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS)  
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS  
Elaboración: BWR

**Contacto:**

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

*Realizado: abril 2013*

*Información a: diciembre 2012*

El año 2012 se caracterizó por varios cambios estructurales importantes que a través de regulaciones, afectaron principalmente la rentabilidad del Sistema. El 2013 será un año de retos significativos para los bancos; los resultados del 2013 evolucionarán de acuerdo a las estrategias de cada institución para contrarrestar el impacto de las nuevas normativas y sostener sus niveles de rentabilidad.

Consideramos que la capacidad de reacción difiere sustancialmente entre las diferentes entidades del Sistema. Las instituciones que presentan mayor fortaleza son aquellas que en los últimos años han realizado inversiones que les permiten ser más eficientes y las que tienen una estructura más diversificada de activos y pasivos.

La reducción del 20% en la utilidad del 2012 debe ser analizada tomando en cuenta que los resultados del 2011 y 2012 incluyen algunos rubros no recurrentes como consecuencia de la desinversión en empresas aseguradoras, casas de valores y fondos de inversión. Si se excluye parte del impacto de la desinversión el resultado continúa siendo negativo, pero menos pronunciado.

En el 2012, el crecimiento anual de obligaciones con el público (18%) y cartera bruta (16%) se mantiene en niveles altos. Sin embargo, se observa una desaceleración en ambos rubros y, a diferencia de periodos anteriores, la variación de cartera es menor a la de obligaciones con el público. A futuro esperamos que esta tendencia se mantenga tomando en cuenta un menor crecimiento económico que desacelerará el aumento de depósitos y por ende de cartera.

A pesar de un crecimiento importante de cartera en riesgo (45%), la morosidad total del Sistema todavía es baja (2.77%). Consideramos que la tendencia creciente de morosidad continuará en el futuro, influenciada por el alto crecimiento de cartera en el segmento de consumo en el 2010, 2011 y primer semestre del 2012.

La cobertura de provisiones a cartera en riesgo del Sistema se ha presionado frente al 2011, pero se mantiene en niveles adecuados (cobertura de 2.5 veces). Es importante mencionar que la dispersión en los niveles de cobertura es alta entre las diferentes instituciones, existiendo varios bancos que no tienen provisiones suficientes para cubrir la cartera en riesgo.



La liquidez del Sistema tuvo una ligera mejora con respecto al 2011, sin embargo, es menor a la observada en el periodo 2007-2010. A futuro los indicadores de liquidez variarán en función de las estrategias de fondeo y el nivel de crecimiento de cartera; no obstante, esperamos que se mantengan relativamente estables.

Debido a varias regulaciones se observa una mayor concentración de fondos mantenidos localmente. Una mayor proporción de la liquidez del Sistema se encuentra colocada en el Banco Central y en títulos emitidos por el Estado.

Los indicadores de capitalización desmejoran ligeramente en el 2012 pero continúan siendo adecuados. A futuro esperamos que la presión se mantenga debido a una disminución en la cantidad de ingresos disponibles para capitalizar, lo cual reducirá la capacidad de los bancos para afrontar un mayor deterioro de sus activos.

Si bien los indicadores del Sistema son adecuados, es importante comprender las diferencias entre instituciones. En general, las instituciones más pequeñas muestran menor capacidad de reacción con indicadores menos favorables.

#### ESTRUCTURA DE BALANCE

La **cartera productiva bruta** crece 15% anual ( $\Delta$  USD 2,037MM), crecimiento menor al observado en las **obligaciones con el público** de 18% ( $\Delta$  USD 3,431MM). En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la **cartera de consumo**. Sin embargo en el 2012, especialmente a partir del segundo semestre, se observa una marcada desaceleración de este segmento, influenciado por diferentes regulaciones (limitación de los beneficios por 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 principal fuente de fondeo del Sistema continúan siendo los depósitos a la vista y a plazo, que en conjunto representan el 87% del pasivo. Los **depósitos a la vista** representan el 64% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Si bien se observa un crecimiento en la participación de depósitos con mayor plazo de vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (62% del total de depósitos a plazo), presionando el calce de plazos entre activos y pasivos.

#### RENTABILIDAD

El Sistema ha buscado optimizar su activo productivo enfocándose en segmentos de crédito con mayor rentabilidad. Esto ha permitido un crecimiento anual del **Margen Bruto Financiero** del 16.2% alcanzando USD 1,702MM en 2012.

La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** permitió mejorar la eficiencia del sistema frente a periodos anteriores. Sin embargo, nuevas regulaciones que limitan los ingresos por servicios y aumentan los costos por impuestos y aportes vuelven a presionar los indicadores de eficiencia. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, representan en el 2012 el 65% del ingreso operativo neto (63% en 2011). 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 2012 las provisiones absorben cerca del 58% del margen operativo neto (MON) antes de provisiones, mientras que en el 2011 absorbía el 45%. El MON antes de provisiones tiene un crecimiento de 9% anual, porcentaje inferior al alto requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento anual de 41%), lo cual genera una **disminución del MON** de 17%, que termina en USD 330MM. Esto significa cerca de USD 70MM menos que el año anterior.

Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **resultado del ejercicio muestra un decrecimiento** del 20% anual, alcanzando USD 315MM. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 12.5% y 1.3% respectivamente (2011: ROE Operativo 17.4% y ROA Operativo 1.8%). A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON, por el impacto** de los nuevos impuestos y un menor crecimiento del negocio.

La utilidad neta del sistema en el 2012 estuvo 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**, lo que no se repetirá en este año. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el 2013 continuarán presionándose y serán menores a los actuales.

#### CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el sistema de 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 2012 la morosidad fue de 2.8% frente a 2.2% del 2011. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor deterioro de la cartera. 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 sobre 2.5 veces. 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 en los últimos años, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se han mantenido relativamente estables. A futuro preocupa que menores niveles de utilidad se traduzcan en menores niveles de capitalización, considerando que la utilidad históricamente ha sido la principal fuente de crecimiento patrimonial de los bancos. Estos indicadores variarán de acuerdo a la capacidad individual de las instituciones de generar rentabilidad y a la **política de dividendos** de cada institución. En un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, la capitalización de utilidades será un elemento clave que determinará la estabilidad o no de 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 usuales 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 2012, los indicadores de liquidez se mantienen estables; recordemos que los depósitos del público crecieron en mayor proporción que los activos. Por otra parte, observamos 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 1,220MM del 2011 al 2012. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación.

#### 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 (26 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente de las instituciones con mayores debilidades. Si bien varias de las regulaciones fueron impulsadas para un mejor control de riesgo, estas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

En marzo 2013 la Superintendencia de Bancos declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**, siendo la primera institución que utilizará la cobertura del COSEDE. Si bien consideramos que el caso de Banco Territorial es específico y que era una entidad debilitada desde varios años atrás (capital libre negativo desde hace más de cinco años y en plan de regularización dictaminado por la SBS en el 2010), en 2012 se observa que cinco instituciones (excluyendo B. Territorial) mantienen un MON (margen operacional neto) negativa o menor a USD 15,000.

Por otra parte, los seis 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 (2.77%), la desviación estándar de la morosidad entre todas las instituciones (excluyendo B. Territorial) es de 5.4% con una morosidad máxima de 28%. Por su parte existen 10 instituciones (excluyendo B. Territorial) 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 las entidades financieras de recuperarse 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 este 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 fuentes externas en eventos de estrés.

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