

Ecuador

**Banco Cofiec S.A.**

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

**Calificación Global Propuesta**

1T12	2T12	3T12	4T12	Último Cambio abr-2013
B	B	B -	C	

**Resumen Financiero**

(Miles USD)	2010	2011	2012
Activos	31,992	45,080	27,590
Patrimonio	8,947	9,273	6,693
Resultados	359	74	-2,572
ROA (%)	1.54	0.19	-7.07
ROE (%)	4.13	0.82	-32.21

\*Los datos de diciembre 2012 son de Banco Cofiec, las cifras de los años anteriores corresponden al Grupo Cofiec.

**Contactos**

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

María Sol Merino E.  
 (593 2) 226 97 67  
[mmerino@bwratings.com](mailto:mmerino@bwratings.com)

**Perfil**

Banco Cofiec S.A., constituido en 1965, es un banco comercial de tamaño muy pequeño dentro del segmento bancos, que atiende en operaciones de crédito y captación, a empresas fundamentalmente de tamaño mediano y pequeño de la provincia de Pichincha y otras.

La Institución es de índole privada y su accionista principal es de carácter público: la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP) con el 93.1% de propiedad del paquete accionario del Banco.

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 bajar la calificación de Banco Cofiec S.A. a “C” desde “B-“. De acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

**“Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existente un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales.”**

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 baja de calificación se fundamenta en el débil gobierno corporativo debido a la alta rotación y vacío de la plana gerencial y del Directorio, que ha generado un deterioro de la calidad de los activos, de la gestión operativa y de su liquidez.

La cartera de crédito, el activo principal del banco, es altamente concentrada respecto del activo y del patrimonio, y muestra una de las morosidades más altas del sistema. Se observa un crecimiento importante en cartera reestructurada. La cobertura con provisiones para los riesgos evidenciados es baja.

El efecto de la falta de Directorio y el mayor riesgo reputacional produjo una reducción del activo y del pasivo y la generación de ingresos fue insuficiente para cubrir la estructura de gastos de operación.

En este periodo los gastos se incrementan por temas no recurrentes y un requerimiento importante

**Fecha Comité: abril 2013**

**Estados Financieros: 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.



de provisiones; las fuertes pérdidas fueron absorbidas con el patrimonio del Banco.

La reducción de los depósitos y el cambio en la estructura de estos (mayor proporción en depósitos a la vista), eleva aún más el descalce de plazos existente. La capacidad de levantar nuevas fuentes de fondeo es limitada y la alta concentración en depósitos a la vista de su accionista principal (82% del total de obligaciones con el público y 193% de sus activos líquidos) genera una estructura débil de fondeo, sensible a los requerimientos de liquidez futuros de su principal depositante.

Los indicadores de capitalización y por tanto su capacidad para afrontar nuevos deterioros del activo muestran una reducción importante. Si bien el nivel de patrimonio técnico está por encima del promedio del sistema, el capital libre sobre activos productivos es limitado y muestra una tendencia decreciente.

En opinión de la calificadora, el Banco no ha logrado definir una estrategia de largo plazo viable, por lo que se mantiene la incertidumbre de generación operativa en el corto y mediano plazo.

Una mejora de la calificación estaría condicionada a las reformas estructurales y estrategias de largo plazo que sean implementadas a futuro, y que permitan que las operaciones activas y pasivas del Banco crezcan nuevamente y que se reviertan las tendencias observadas en la gestión operativa y en los riesgos de su balance.

#### ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE BANCO COFIEC S.A.**

- Conforme la Disposición Transitoria Décima del Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas promulgada en el Registro Oficial No. 306 de 22 de octubre de 2010, el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, con fecha 3 de abril del 2012, cedió las acciones de BANCO COFIEC S.A. a favor de la UNIDAD DE GESTIÓN Y EJECUCIÓN DE DERECHO PÚBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD (UGEDEP).
- La figura legal como Grupo Cofiec termina en julio 2012 con la venta de la subsidiaria Casa de Valores Cofivalores.

- Con fecha 31 de diciembre de 2012 se inscribió y contabilizó en el libro de acciones y accionistas de Banco Cofiec S.A. a la UNIDAD DE GESTIÓN Y EJECUCIÓN DE DERECHO PÚBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD (UGEDEP) como beneficiario del 93.1% de las acciones de la entidad.
- En el tercer trimestre de 2012 la entidad registra como vencida una operación de crédito otorgada fuera de los parámetros legales e internos de aprobación, acontecimiento que se hizo público y llevó a la remoción del Directorio, Presidente Ejecutivo y otros funcionarios de la Institución, debilitando la imagen y reputación del Banco.
- Desde septiembre 2012 la Presidencia Ejecutiva del Banco está encargada a un funcionario de carrera en la entidad cuyo cargo es Gerente del área de Sistemas.
- Con fecha 5 de octubre 2012 la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) somete, por segunda ocasión desde 1999, a un Programa de Regularización que deberá ser cumplido en un año. El plazo final para la entrega del programa de parte del Banco al ente de control venció el 18 de marzo 2013, pero todavía no ha sido dado a conocer.
- El 21 de marzo 2013 la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó a tres directores principales, elegidos por la Junta de Accionistas el 22 de noviembre 2012, para que actúen como Directorio de la Entidad.
- La Administración de Banco Cofiec confirma en marzo 2013, que al mes de febrero 2013, el departamento de contabilidad realizó la conciliación bancaria de la cuenta del Banco Central obteniendo una diferencia negativa de USD 21 M.

#### ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA**

Ver anexo 1.

#### ▪ **ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL**

#### **ENTORNO MACROECONÓMICO**

Ver Anexo 2.



## SISTEMA BANCOS

Ver Anexo 3.

### ▪ PERFIL

**Posicionamiento en el Mercado:** históricamente la representación de la Entidad en el sistema ha sido muy pequeña resultado de la poca influencia comercial y geográfica y debido a problemas internos que han afectado su imagen y reputación.

En 2012 el desarrollo del Banco ha sido variable y poco consistente, circunstancias que han debilitado la participación y conducido a una menor posición de la entidad en el sistema. La contribución a dic-2011 en activos del sistema bancario privado cayó de 0.19% (posición 20 de 26), a 0.10% (posición 23 de 26) en dic-2012.

La tardanza en la solución de los problemas de fondo en la Entidad no permite vislumbrar cambios rápidos y significativos en la percepción y posicionamiento del Banco en el mercado natural de dinero.

**Estructura de Grupo Financiero:** por la venta en este año de la subsidiaria Cofivalores, única empresa de propiedad de Banco Cofiec, se elimina la figura legal de Grupo Financiero Cofiec y se mantiene únicamente la representación legal como Banco Cofiec S.A.

Actualmente la única inversión en acciones que Banco Cofiec conserva corresponde a 0.94% del capital social de la Corporación Desarrollo Mercado Secundario de Hipotecas. Es una inversión permitida por la Ley que no se constituye en subsidiaria ni afiliada.

**Estructura de Propiedad y Soporte:** el Banco no cuenta con una política de **soporte patrimonial** consistente y oportuno a los requerimientos del negocio, por lo que la posibilidad de continuidad del negocio es cada vez menor. El patrimonio con que cuenta la Entidad es limitado para los riesgos asumidos y el desarrollo de negocios que requiere.

El respaldo que en los últimos periodos los accionistas han entregado al Banco ha consistido en depósitos. La actual Administración encargada espera de la UGEDEP, accionista principal, un pronunciamiento de fortalecimiento patrimonial mediante aportes para futuras capitalizaciones. La

UGEDEP evalúa el pedido de la Administración y a la fecha no existe una definición formal.

El soporte patrimonial que anteriormente fue representativo respecto del crecimiento de los negocios y de los riesgos, en el tiempo ha ido mermando por la baja eficiencia que mantiene la entidad y el deterioro de sus activos. En este ejercicio el patrimonio del Banco se reduce en 28% o USD 2.580 M por la pérdida financiera registrada.

Al momento el nuevo plan estratégico preliminar para el 2013, emitido en el cuarto trimestre de 2012, supone un fortalecimiento en base a generación propia, lo cual a criterio de la Calificadora es poco probable y limitado.

Accionista	Part. %
Fideicomiso AGD CFN No Más Impunidad – UGEDEP	93.10%
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3.27%
Otros menores	3.63%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

En 1999 el 93.1% del paquete accionario del Banco fue incautado por la extinta Agencia de Garantías y Depósitos AGD, y mantenidas en un Fideicomiso de Incautación que a la fecha es administrado por la UGEDEP, entidad del Estado Ecuatoriano.

La Superintendencia de Bancos y Seguros calificó a la UGEDEP, como idónea para poseer el 93.1% del paquete accionario el 21 de agosto de 2012, y el 29 de agosto de 2012 fue inscrita en el Libro de Acciones y Accionista de Banco Cofiec S.A.

Por lo antes anotado se legaliza al responsable del paquete mayoritario de las acciones del Banco, sin embargo, no elimina la disputa legal que se mantiene sobre la tenencia de ese paquete accionario entre la UGEDEP y terceros. Esta situación históricamente ha limitado la acción de soporte con capital fresco o venta del Banco.

**Gobierno Corporativo:** uno de los principales problemas de la Entidad es el deficiente gobierno corporativo. La Entidad ha mantenido una alta rotación de administradores y Directores que ha debilitado la posición financiera y patrimonial del Banco, básicamente en los últimos cuatro años, sin que haya sido propuesta una estrategia definida que mantenga a la entidad en marcha.

## INSTITUCIONES FINANCIERAS



El principal accionista de Cofiec, la UGEDEP, se encuentra realizando cambios importantes en su administración, por lo que no se esperaría directrices inmediatas que precisen el rumbo del Banco.

La falta de directrices técnicas y control en los diferentes procesos operativos de la Institución ha generado una reputación negativa que restringe el desarrollo de la Entidad y la expone a mayores riesgos.

Durante el 2012 el Banco tuvo cuatro Administraciones. Desde el 21 de septiembre 2012 la Presidencia Ejecutiva está encargada al Gerente de Sistemas del Banco, funcionario de carrera en la Institución, quien funge en las dos posiciones, con limitación en la toma de decisiones que competen al Directorio, que ha estado vacante y son quienes tienen potestad para aprobar operaciones sobre los USD 100M.

En octubre 2012 la Superintendencia de Bancos y Seguros destituyó a los vocales del Directorio de ese momento. Un nuevo Directorio establecido por la Junta General de Accionistas ha sido aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros el 21 de marzo de 2013, daremos nuestro criterio, tan pronto conozcamos sus planes.

**Estrategias:** Banco Cofiec S.A. es un banco comercial que provee sus servicios fundamentalmente a empresas pequeñas y medianas de la provincia de Pichincha y otras. La fuente principal de fondeo es la captación del público, del cual el 87% corresponde a depósitos de su accionista y empresas relacionadas a este.

La Entidad cuenta con una sola oficina en la ciudad de Quito y contrata para atender a sus clientes la red de ventanillas universales de la red Servipagos (66 puntos a nivel nacional).

Desde el segundo semestre de este año la Entidad ofrece a su base de clientes el servicio banca en línea de administración de efectivo (Cash Management).

Al igual que al inicio del año 2012, la Calificadora ve con preocupación el 2013, hasta que consiga la estabilidad administrativa que necesita. La débil posición financiera actual, continuaría altamente sensible a su baja eficiencia, deterioro de la calidad

de activos, debilitamiento en la cobertura de sus riesgos de liquidez y de su capital libre.

A criterio de la Calificadora cualquier estrategia comercial, de corto y mediano plazo, establecida por el nuevo Directorio, debe estar sustentada en una organización fortalecida en todas sus áreas y con infraestructura tecnológica capaz de permitir administrar adecuadamente los riesgos integrales del negocio. Además, es importante que el capital sea suficiente para sustentar los problemas actuales y el crecimiento de la Institución.

**El plan estratégico 2013**, elaborado por la administración provisional, expone objetivos generales y es limitado en virtud que no ha sido consensado con el Directorio del Banco ni accionistas, por las razones ya explicadas.

El objetivo principal de la Administración encargada será reducir la pérdida de 2013 en comparación con la de 2012, a través de una mejor gestión de cobranza y venta de activos improductivos.

En el 2013 la Administración encargada, con los recursos que obtienen de cancelaciones y recuperaciones de crédito, impulsarán la política de colocación diversificada por monto, clientes y segmentos de crédito. Trabajarán en operaciones de consumo, automotriz y comercial, en la ciudad de Quito. Igualmente continuará trabajando personalmente por recuperar o negociar operaciones vencidas.

Por el fondeo están a la espera de acuerdos con su accionista principal para que mantenga los depósitos en la Entidad y les otorgue un aporte para futura capitalización. Mientras tanto la Administración encargada gestiona la venta de la cartera hipotecaria a fin de contar con liquidez y disminuir descalce de plazos.

A diciembre 2012 contaron con 26 funcionarios, y llegarán a 31 hasta el primer trimestre de 2013 por cumplir plazas exigidas por la normativa.

La recuperación de activos improductivos a través de la venta de bienes en dación será un objetivo con buena perspectiva de consecución en 2013, que alivianará parcialmente el MON negativo de ese ejercicio.

## ■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS



Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros de los periodos 2009, 2010, y 2011, consolidados del Grupo Cofiec, auditados por Nuñez Serrano & Asociados. Asimismo los estados financieros auditados por Nuñez Serrano & Asociados y demás información financiera de Banco Cofiec S.A. a diciembre 2012.

En los informes auditados de los años 2009 y 2010 tuvieron la siguiente salvedad: “A nuestro juicio, la continuación del Banco y Subsidiaria como negocio en marcha dependen de eventos futuros que incluyan la generación de nuevas operaciones, y la definición de una nueva estrategia de negocios que les permita reposicionarse en el mercado financiero y lograr un nivel adecuado de ingresos”.

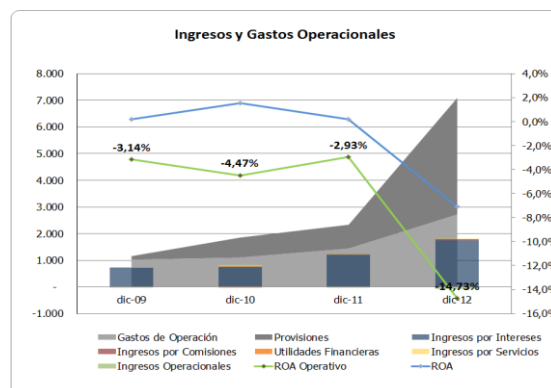
La opinión del auditor externo en los informes 2011 y 2012 no presenta salvedades, no obstante, el informe auditado de diciembre 2012 anota dos excepciones a su opinión que es importante mencionar, especialmente la siguiente:

*Tal como se menciona en Nota 1 [...]. Al 31 de diciembre de 2012 el Banco presenta pérdidas acumuladas por US\$ 3.802.423, de las cuales US\$ 2.571.546 corresponden al ejercicio, ocasionadas principalmente por la deficiente recuperación de la cartera, emisión de créditos sin garantías suficientes lo que ha generado la constitución de elevadas provisiones con cargo a resultados, esto sin contar con las limitadas operaciones activas y pasivas efectuadas en el año 2012, y el elevado índice de retiro de fondos. Esta situación, indica, a nuestro juicio, que la continuación del Banco como negocio en marcha dependerá de eventos futuros que incluya la composición de una sólida estructura directiva que conciba una nueva estrategia de negocios que permita generar un nivel adecuado de ingresos a fin de cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo, y reposicionarse en el mercado financiero.*

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: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

Históricamente, el Banco muestra un margen operacional neto negativo debido a una débil generación de ingresos y una estructura operacional ineficiente. Hasta junio de 2012 esta situación era compensada con otros ingresos (reversión de provisiones, recuperación de activos improductivos y arriendos) obteniendo una limitada utilidad.

A partir del segundo semestre de 2012, el importante deterioro de sus activos y el incremento del riesgo reputacional, aumentó el requerimiento de provisiones y redujo el nivel de negocios, dando como resultado una pérdida de USD 2.6 MM al cierre de año. Al no tener resultados operativos para constituir provisiones, estas se realizaron mediante una reducción del patrimonio.

En 2013 el peso de gastos y de provisiones será inferior a lo registrado en 2012 ya que una parte de estos no se repetirá en ese periodo, de todas formas los ingresos de ese año no cubrirán el punto de equilibrio. La mayor o menor pérdida del año dependerá del control de la estructura de gastos de operación y de la calidad del activo, y la generación de negocios saludables.

Los resultados del Banco dependen de **la generación de intereses**. En 2012 este ingreso fue mayor al año anterior en 22.7% gracias a un promedio anual de activos productivos mayor, incluso de la reducción del 42% de cartera productiva en el segundo semestre del año. Además el ingreso por intereses se benefició por una



ampliación de plazos en el portafolio de inversiones.

El **costo financiero** de Banco se redujo en 14.1% por la disminución de pasivos con costo, hecho oportuno pero no planificado, que fortaleció el **margen de interés neto** hasta 73.32% desde 61.92% en 2011. La misma consideración aplicó para la relación de **NIM**.

**Otros ingresos financieros netos** alcanzaron una mayor contribución sobre los ingresos netos totales de 1.1% por la consecución de una operación importante de fianza.

De esta manera, el Margen Bruto Financiero se fortalece en el 2012 mostrando un crecimiento del 49% anual. Este comportamiento no se espera para 2013 considerando el bajo nivel de capital de trabajo que tiene la Entidad para consolidar nuevos negocios. Además, de fondearse con obligaciones del público (depósitos monetarios y a plazo) en 2013, el costo financiero se elevaría nuevamente desmejorando la relación de Margen de Interés Neto y NIM.

**Los ingresos operacionales netos** mantienen una baja representación sobre los ingresos totales en razón de que los servicios provistos son pocos y la base de clientes que contrata es reducida.

Normalmente el aporte máximo de los ingresos operacionales netos sobre los ingresos totales netos no supera el 3%. A dic-2012 la representación de estos es negativa en 1.1% por la pérdida en la valoración de las acciones de su subsidiaria Cofivalores; egreso que no se volverá a repetir en 2013.

Los **gastos de operación** del Banco se componen de gastos fijos en un 80% y 20% variables. El aumento anual de 89% ha sido fundamentalmente en la porción fija, justificado en los planes estratégicos de tres administraciones que han pasado por la institución en 2012, y la liquidación de 25 funcionarios. Si bien estos costos no son recurrentes, es un reto para la administración generar negocios en el 2013 que cubran la actual estructura operacional.

Las provisiones constituidas se incrementa en el año significativamente, a pesar de ello las coberturas para activos en riesgo y cartera CDE no se sostienen en niveles conservadores, se ubican en

un rango bajo de 75% y 65% respectivamente. Consideramos que la presión del gasto provisiones sobre la generación del Banco continuará alta.

**Los ingresos no operacionales**, que han llegado a ser hasta el 67% de los ingresos netos totales, son los que históricamente generan la utilidad. Se sustentan principalmente en la adjudicación de bienes y/o reverso de provisiones. A excepción de los ingresos por arrendamiento que rodean aproximadamente USD 50 M en el año, el volumen y estabilidad de los demás ingresos extraordinarios es incierta. En este año el valor representativo de ingresos provino del reverso de provisiones de operaciones canceladas.

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La inestabilidad en el Directorio y Plana Gerencial del Banco no ha permitido continuidad en las políticas y controles de los riesgos del banco. Ello se manifiesta en un esquema administrativo y de gestión de riesgos débil y flexible.

A la fecha el área de Administración de Riesgos está a cargo de un funcionario, quien reporta al Presidente Ejecutivo Encargado.

El informe auditado 2012 sobre Control Interno señala temas por corregir como procesos contables que no permiten confirmar el saldo de la cuenta en el BCE por USD 2.7 MM. Además menciona que existe alto riesgo de liquidez por volatilidad, concentración y descalce de plazos derivado de la ausencia de criterios sobre desconcentración y calce entre captaciones y colocaciones.

Entre los temas más importantes el informe auditado también anota un requerimiento adicional de provisiones para cartera de riesgos por USD 572 M que el Banco constituyó en diciembre 2012; exposiciones de crédito que exceden el límite de 20% del Patrimonio Técnico del Banco; problemas legales en bienes en dación que limita la transacción de esos activos.

Los temas anotados en el informe auditado de Control Interno han sido acogidos por la Administración encargada, y esta procurará dentro de las posibilidades de la Institución, mitigarlas con el Plan Estratégico que hemos detallado en la sección respectiva. No obstante, la Entidad necesita de recursos económicos y físicos para solventar cabalmente las deficiencias, juntamente con el fortalecimiento técnico de la organización.



**Riesgo de Crédito:**

**Fondos Disponibles:** la representación de este activo en el balance varía dependiendo de las características del fondeo. A la fecha de análisis constituye 10% del balance.

El 83% de este activo se coloca en el Banco Central del Ecuador como depósito para encaje, 9% se encuentra en caja, 3% son efectos de cobro inmediato, el 5% restante está invertido en cuentas en dólares a la vista en bancos locales, con calificaciones de riesgo local entre “AA-” y “AAA-”.

Por el bajo riesgo de crédito de los emisores consideramos a este rubro como un activo de buena representación para cumplir con sus pasivos. No obstante, en consideración a la observación del auditor externo sobre la falta de confirmación del saldo de la cuenta en el BCE, no podemos ratificar que todo el activo se encuentre disponible.

**Inversiones:** a la fecha de análisis este activo constituye 15% del activo bruto. Se encuentra invertido en el país en emisores con bajo riesgo de crédito, en instrumentos con tasa fija, y principalmente de corto plazo. El riesgo de mercado es bajo, no obstante, se eleva por la combinación de tasa fija y plazos de vencimientos superiores a 360 días en el 10% del activo.

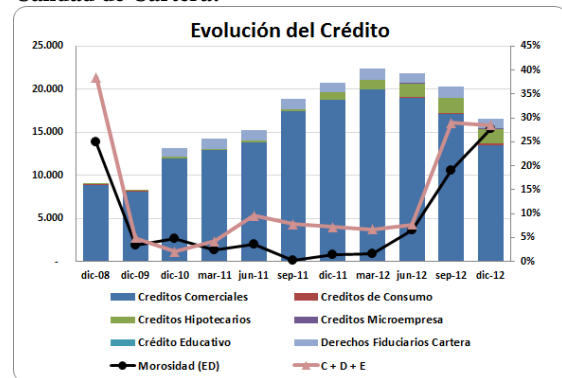
La buena calidad de este activo se sustenta en una adecuada diversificación y riesgo de crédito de los emisores (9 entidades financieras, 2 empresas, 1 Fideicomiso de Cartera Comercial, el Ministerio de Finanzas), con calificaciones de crédito que van desde “A+” a “AAA-”.

Un 79% de los instrumentos en los que se invierten son certificados de depósito y papel comercial, un 15% de obligaciones y 6% de derechos fiduciarios. El 75% vence entre 1 y 100 días, 15% entre 101 y 360 días, 10% entre 476 y 1474 días. La totalidad de las inversiones se contabilizan a valor de mercado como disponibles para la venta.

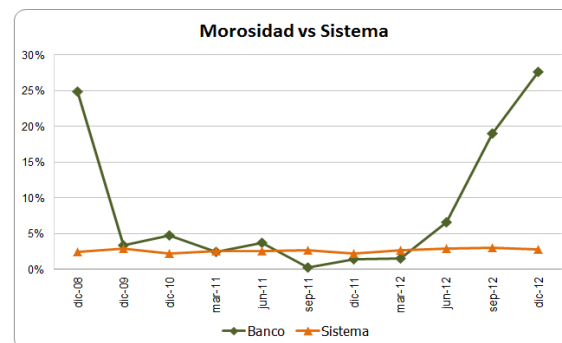
Los instrumentos en los que invierte el Banco son de tasa fija. La Calificadora considera que el 10% del portafolio de inversiones por las condiciones de plazo largo y tasa fija, podría generar una exposición mayor a la actual por riesgo de tasa. La Administración no tiene un plan de contingencia ni provisiones para mitigar este probable riesgo.

No existe exposición a riesgo cambiario en este activo.

**Calidad de Cartera:**



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

La calidad del activo ha sido profundamente debilitada por procesos no técnicos de otorgamiento de crédito. El problema se ahondó por la falta de renovación de créditos que por el monto necesitan de la aprobación del Directorio que no existió en el último trimestre de 2012.

El importante requerimiento de provisiones de este año no sustenta una cobertura adecuada frente a sus riesgos visibles mucho menos para los que pueden suceder. El indicador de provisiones sobre cartera en riesgo apenas cubre el 75%, mostrando una marcada tendencia decreciente.

Parte de las operaciones vencidas se regularizarían en abril 2013 una vez que se posea el nuevo Directorio, sin embargo, el riesgo de crédito es alto debido a la condición estructural de mala originación.

Al momento la gestión de cobranza está a cargo del área de crédito, abogado interno y abogados



externos, y la Presidencia encargada. En esta administración se ha dispuesto una persona para la recuperación de cartera hipotecaria que fue otorgada en la provincia de Guayas y Manabí.

La reducción de cartera en 20% en el año se debió al pre pago de operaciones entre las que se incluyen empresas relacionadas con el Fideicomiso No Más Impunidad, administrado por su accionista mayoritario.

El portafolio de crédito mantiene alta concentración en deudores. Los 25 mayores deudores constituyen el 82% de este activo; las 7 exposiciones más grandes representan el 46% del rubro y dos de estos sobrepasan el límite de crédito del 20% de PTC.

Al considerar la relación de los 25 mayores deudores sobre cartera y contingentes que hace referencia la hoja de datos al final del informe, la concentración también es alta de 70%.

Es importante notar la representación de los 25 mayores deudores respecto del patrimonio que ha crecido desde dic-10 de 0.8 veces hasta 2.03 veces en 2012. El impacto negativo de esta concentración en el patrimonio se confirma en este año al tener que asumir pérdidas por generación de provisiones por 6 clientes vencidos.

La reducción del activo elevó la exposición concentrada por sectores económicos, a la fecha 28% se ha destinado a construcción, 18% comercio, 18% manufactura, 10% agricultura, 10% vivienda social, 9% actividades inmobiliarias, 9% otros sectores económicos.

Geográficamente la cartera de crédito fue colocada dentro y fuera de su área de influencia, así el 64% del activo se localiza en la provincia donde se ubica su oficina, y el 36% en cuatro distantes circunscripciones. La recuperación de cartera en lugares físicamente lejanos es difícil y costosa.

La morosidad actual de 27.65% (promedio del sistema 2.77%) se origina fundamentalmente en cartera otorgada en los dos últimos años. La recuperación que se espera en 2013 de esta morosidad será coyuntural. Por el perfil de los clientes y los reiterados atrasos incurridos, y dado los montos representativos de las operaciones, consideramos que los niveles altos de morosidad podrán presentarse nuevamente en el corto plazo.

La perspectiva real de riesgo de crédito se aprecia mejor en la relación de cartera CDE sobre cartera bruta que llega a 31.73% (promedio del sistema 2.54% a sep-12).

Para modificar la calidad de este activo el Banco requiere de capital fresco que permita un crecimiento óptimo de negocios de crédito otorgado bajo parámetros técnicos de análisis y límites; igualmente, cumplir con la limpieza de cartera en riesgo.

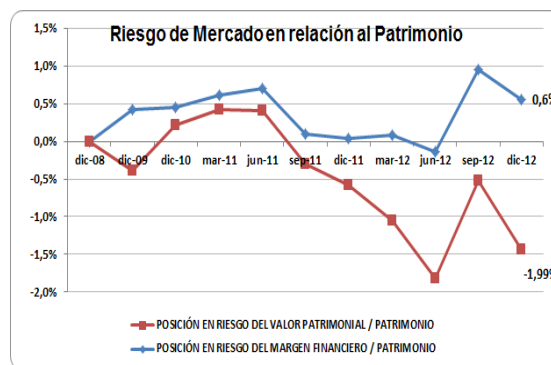
El plazo promedio de la cartera es 600 días. Los vencimientos contractuales se distribuyen así: 42% sobre los 361 días, 18% entre 181 y 360 días, 25% entre 90 y 180 días, 15% entre 1 a 90 días. Aproximadamente un 99% se contrató a tasa variable.

**Contingentes:** a la fecha de corte de los balances el 88% de este rubro corresponde a una operación puntual de fianza.

El 12% restante corresponde a un compromiso futuro, por un reclamo de una garantía de cumplimiento en la promesa de compra-venta, celebrada el 17 de septiembre del 2004, por Banco Cofiec. Este contingente estaría cubierto con provisiones.

No tienen exposición en derivados.

**RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS**



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

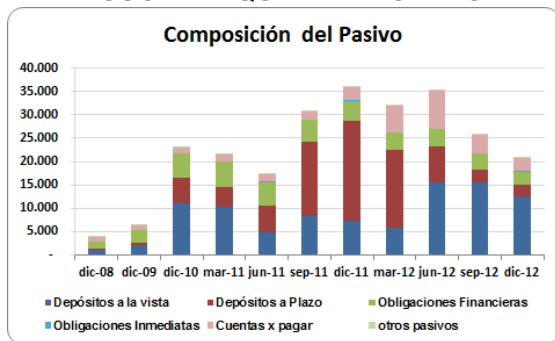
De acuerdo con los informes preparados por el Banco, conforme los lineamientos de la Superintendencia de Bancos, muestran que la sensibilidad del margen financiero es baja ante posibles cambios en la tasa de interés en 1%, por el calce de re precio en el corto plazo es adecuado. Sin



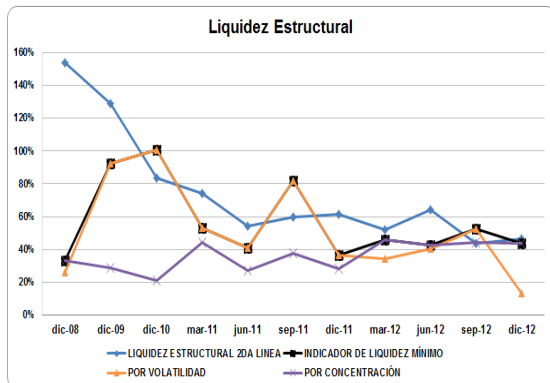
embargo, la sensibilidad se amplía por el incremento de captaciones a corto plazo, elevando la sensibilidad de los recursos patrimoniales ante movimientos de tasa.

No tienen exposición a riesgo cambiario en el balance.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

El riesgo de liquidez es la mayor exposición de riesgo que al momento tiene el Banco. Por la necesidad de crecer en negocios, las administraciones concentraron las captaciones del público, lo que elevó la volatilidad del fondeo. Además, por el tipo de depósito creció también el descalce de plazos en el balance, presionando la liquidez existente.

Al momento la cobertura con activos líquidos para el riesgo de concentración es mínima, y si se considera esos activos líquidos frente al plazo real de vencimientos, el Banco no cubre sus obligaciones. El no presentar una crisis de liquidez depende de la estabilidad de los recursos de su accionista principal que participa con el 84% del fondeo.

La liquidez existente a la fecha cubre adecuadamente los depósitos de otros clientes, siempre que se les ofrezca prioridad ante el accionista.

En el primer gráfico de este apartado se aprecia la importante volatilidad de los pasivos del Banco en los dos últimos periodos, que no permiten sostener una base tangible para intermediar en el futuro. En el año los pasivos se redujeron en 42%, sólo las captaciones con el público disminuyeron en 48%. El dinero que salió fue principalmente depósitos de su accionista y de empresas relacionadas a este.

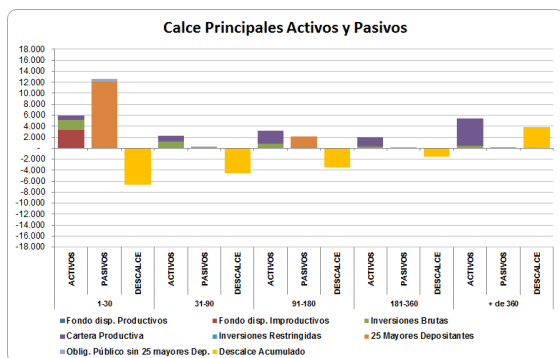
Lo anterior junto con la contracción constante de los activos líquidos, han puesto a la entidad en problemas de liquidez en varias ocasiones durante el año, en el primer y tercer trimestre no cumplieron con el requerimiento de liquidez de acuerdo a la regulación. Para cierre de año la liquidez ofrece una cobertura mínima de una vez el requerimiento de liquidez que fue por concentración.

La mitigación de las condiciones antes anotadas no es reversible a no ser de recibir la confirmación del accionista de un aporte de capital fresco y de conseguir estabilidad de los recursos depositados a la vista igualmente por el accionista.

Los 25 depositantes más importantes representan el 96% de las captaciones del público y 2.2 veces los activos líquidos. Los depósitos de su accionista son el 84% de las captaciones del público.

El acceso del Banco a su mercado natural de dinero y de entidades financieras locales y externas es restringido por la propia posición de la entidad.

**Las obligaciones financieras** que son su tercera fuente en importancia provienen de líneas de crédito con la CFN y el BEV. En el tercer trimestre de 2012 esas dos líneas fueron revocadas, por lo que sólo se espera decrecimiento de este fondeo en el tiempo.



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico la concentración de pasivos a la vista frente a una estructura de activos con bastante mayor plazo, generan desfalces que exponen altamente a la entidad a situaciones de insuficiencia de liquidez.

La entidad cuenta con una vez activos productivos para cubrir sus pasivos con costo, pero estos no están disponibles en tiempo y forma para cumplir con sus obligaciones.

El Banco no tiene un plan de contingencia de liquidez.

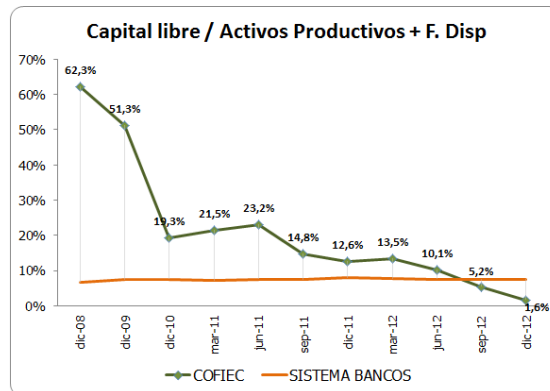
▪ **RIESGO OPERATIVO**

La Entidad no establece todavía una administración de eventos de riesgo y su análisis. Van a contratar

En avance mayor en riesgo operativo ha sido sobre lavado de activo, divulgan internamente el manual de control interno, están contratando proveedor del Sistema de Prevención de Lavado de Activos. Para riesgo de fraudes han contratado un aplicativo tecnológico.

Otros temas importantes pendientes son seguridad de la información, plan de contingencia de sistemas, capacitación al personal de tecnología. El **riesgo legal** es importante en esta entidad, de este resulta las dificultades que tiene la institución para recuperación operaciones de crédito, activos en dación y otros.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: Banco Cofiec S.A.  
Elaboración: BWR

El recurso patrimonial disminuye en 28% en este año por la baja calidad de sus activos e ineficiencia operativa, lo cual representa menor capacidad para asumir nuevos riesgos de crédito y financieros. Los accionistas no han declarado disposición para fortalecer el patrimonio con capital fresco.

El Patrimonio Técnico Constituido del Banco se compone fundamentalmente de recursos efectivos y estables representados en el Capital Primario o TIER I (114%). La utilización del PTC en los dos últimos años ha sido significativa por el crecimiento de activos de intermediación, el actual indicador de 22.17% les permitiría crecer en el mediano plazo, siempre que el patrimonio no continúe reduciéndose.

La posición de capital libre de la Institución, está presionada por el aumento de activos de riesgo. La relación sobre patrimonio y provisiones decae a 2.92% desde 44% en dic-2012, muy por debajo del promedio del sistema bancos (51%). También compara negativamente la relación de capital libre/ activos productivos + más fondos disponibles de 1.6% frente 7.55% del sistema.

El análisis de crédito visualiza posibles nuevos deterioros que demandarán patrimonio, el impacto sobre este dependerá de la gestión que se logre para negociar técnicamente las operaciones. No obstante, es una salida provisional ya que lo fundamental es limpiar el balance de clientes incobrables.

El nivel de provisiones específicas y generales constituidas, otorgan una cobertura mínima al riesgo de crédito visible.



La posibilidad de fortalecer al patrimonio por la vía de venta de activos en dación requiere tiempo y depende de la posibilidad legal de hacerlo, que limitan la enajenación, igualmente de las opciones de mercado.

### GRUPO COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA									
	BANCOS DIC-2012	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	2.834.807	173	237	645	334	427	450	215	165	
Inversiones Brutas	3.432.840	2.044	2.403	6.988	13.206	6.800	9.199	6.323	4.763	
Cartera Productiva Bruta	15.611.237	6.734	7.898	12.520	20.491	21.985	20.456	16.457	11.984	
Otros Activos Productivos Brutos	2.141.947	163	227	682	845	1.033	965	729	1.004	
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>24.020.831</b>	<b>9.115</b>	<b>10.766</b>	<b>20.815</b>	<b>34.876</b>	<b>30.245</b>	<b>31.070</b>	<b>23.725</b>	<b>17.917</b>	
Fondos Disponibles Improductivos	3.149.000	800	1.802	7.596	5.859	6.524	7.966	3.383	3.094	
Cartera en Riesgo	444.947	2.233	279	631	299	357	1.439	3.873	4.579	
Activo Fijo	506.185	2.353	1.928	1.889	2.460	2.439	2.419	2.394	1.840	
Otros Activos Improductivos	1.031.258	754	986	2.758	3.806	4.157	4.189	4.122	4.514	
Total Provisiones	(1.276.825)	(2.871)	(983)	(1.696)	(2.220)	(2.312)	(2.394)	(4.507)	(4.353)	
Total Activos Improductivos	5.131.390	6.141	4.995	12.874	12.423	13.477	16.014	13.772	14.026	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27.875.396</b>	<b>12.384</b>	<b>14.778</b>	<b>31.992</b>	<b>45.080</b>	<b>41.410</b>	<b>44.690</b>	<b>32.990</b>	<b>27.590</b>	
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones con el Público	22.463.810	1.435	2.688	16.501	28.735	22.605	23.255	18.374	15.022	
Depósitos a la Vista	15.991.837	1.130	2.175	11.036	7.297	5.802	15.531	15.556	12.644	
Operaciones de Reporto	1.100	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos a Plazo	5.920.879	290	497	5.446	21.427	16.679	7.711	2.805	2.366	
Depósitos en Garantía	2.628	11	11	12	3	3	4	4	4	
Depósitos Restringidos	547.366	5	5	6	8	122	8	8	8	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	246.482	9	8	34	16	31	14	58	63	
Aceptaciones en Circulación	42.562	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	867.661	1.393	2.763	5.166	4.254	3.723	3.737	3.394	2.859	
Valores en Circulación	265.210	-	-	-	-	-	-	-	-	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171.611	-	-	-	-	-	-	-	-	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	975.724	924	669	1.140	2.597	5.456	8.128	3.871	2.738	
Provisiones para Contingentes	70.560	202	202	204	204	205	202	214	215	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25.103.619</b>	<b>3.962</b>	<b>6.331</b>	<b>23.045</b>	<b>35.806</b>	<b>32.021</b>	<b>35.336</b>	<b>25.911</b>	<b>20.897</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.771.777</b>	<b>8.422</b>	<b>8.447</b>	<b>8.947</b>	<b>9.273</b>	<b>9.389</b>	<b>9.354</b>	<b>7.079</b>	<b>6.693</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>27.875.396</b>	<b>12.384</b>	<b>14.778</b>	<b>31.992</b>	<b>45.080</b>	<b>41.410</b>	<b>44.690</b>	<b>32.990</b>	<b>27.590</b>	
CONTINGENTES	4.775.817	545	555	905	1.061	1.253	655	1.245	2.934	
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	1.945.693	1.232	874	1.108	1.929	680	1.295	1.828	2.364	
Intereses Pagados	461.724	187	162	369	734	262	433	539	631	
<b>Intereses Netos</b>	<b>1.483.969</b>	<b>1.044</b>	<b>712</b>	<b>739</b>	<b>1.195</b>	<b>417</b>	<b>863</b>	<b>1.289</b>	<b>1.733</b>	
Otros Ingresos Financieros Netos	218.178	12	3	28	7	2	1	14	51	
Margen Bruto Financiero (IO)	1.702.146	1.056	715	766	1.202	419	864	1.302	1.784	
Ingresos por Servicios (IO)	389.203	7	17	37	29	7	13	18	22	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	147.638	16	5	11	11	2	37	37	39	
Gastos de Operación (Goperac)	1.417.034	1.016	1.029	1.110	1.452	465	1.105	1.655	2.720	
Otras Perdidas Operacionales	42.670	3	2	-	47	0	1	110	110	
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>779.284</b>	<b>60</b>	<b>(295)</b>	<b>(296)</b>	<b>(257)</b>	<b>(38)</b>	<b>(192)</b>	<b>(408)</b>	<b>(985)</b>	
Provisiones (Goperac)	449.491	278	133	749	891	147	295	2.724	4.372	
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>329.793</b>	<b>(218)</b>	<b>(428)</b>	<b>(1.045)</b>	<b>(1.148)</b>	<b>(185)</b>	<b>(487)</b>	<b>(3.132)</b>	<b>(5.357)</b>	
Otros Ingresos	147.780	273	510	1.664	1.315	333	628	972	2.823	
Otros Gastos y Perdidas	52.691	6	41	8	39	38	38	38	38	
Impuestos y Participación de Empleados	110.612	12	16	252	54	39	29	-	-	
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>314.270</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>359</b>	<b>74</b>	<b>72</b>	<b>74</b>	<b>(2.198)</b>	<b>(2.572)</b>	

- Desde septiembre 2012 las cifras corresponden a Banco Cofiec porque se desintegró el Grupo Financiero Cofiec por la venta de Cofivalores.

### INSTITUCIONES FINANCIERAS

### GRUPO COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA									
	BANCOS DIC-2012	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	27.169.831	9.915	12.568	28.411	40.734	36.769	39.036	27.108	21.011	
Cartera Bruta total	16.056.184	8.968	8.178	13.152	20.790	22.343	21.895	20.330	16.563	
Cartera Vencida	195.978	1.959	261	384	38	58	174	3.324	2.261	
Cartera en Riesgo	444.947	2.233	279	631	299	357	1.439	3.873	4.579	
Cartera C+D+E	-	3.544	416	282	1.528	1.549	1.707	5.988	5.255	
Provisiones para Cartera	(1.042.113)	(2.543)	(776)	(1.470)	(1.821)	(1.769)	(1.715)	(3.570)	(3.205)	
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	59,7%	68,3%	61,8%	73,7%	69,2%	66,0%	63,3%	56,1%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	146,0%	323,6%	199,8%	97,0%	106,2%	116,0%	116,4%	109,7%	100,9%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	21,8%	3,2%	2,9%	0,2%	0,3%	0,8%	16,4%	13,6%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,8%	24,9%	3,4%	4,8%	1,4%	1,6%	6,6%	19,1%	27,6%	
Cartera en riesgo/reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,2%	24,9%	17,2%	13,8%	6,9%	6,6%	11,6%	24,2%	27,6%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	39,5%	5,1%	2,1%	7,3%	6,9%	7,8%	29,5%	31,7%	
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	250,1%	122,9%	350,5%	265,1%	677,8%	552,3%	133,2%	97,7%	74,7%	
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rt	219,4%	122,9%	69,6%	91,9%	142,0%	134,0%	75,4%	76,9%	74,7%	
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	77,5%	235,2%	593,1%	132,6%	127,4%	112,3%	63,2%	65,1%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	28,4%	9,5%	11,2%	8,8%	7,9%	7,8%	17,6%	19,3%	
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	81,9%	265,8%	609,6%	156,1%	159,9%	150,0%	77,2%	84,9%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	77,8%	84,1%	85,3%	76,2%	70,1%	73,5%	71,1%	70,0%	
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	87,9%	86,9%	134,0%	179,5%	176,2%	177,3%	216,7%	203,8%	
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	42,6%	26,4%	2,6%	10,5%	7,2%	8,6%	29,1%	28,1%	
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	55,6%	8,8%	3,6%	40,5%	-	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5,7%	773,3%	-685,2%	0,0%	-105,2%	0,0%	-73,5%	0,0%	0,0%	
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	4,9%	21,5%	0,0%	1,5%	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	
<b>CAPITALIZACION</b>										
PTC / APPR	12,74%	58,24%	52,39%	30,42%	20,59%	23,98%	22,36%	20,31%	22,17%	
TIER I / APPR	11,08%	44,24%	40,10%	22,66%	15,43%	17,97%	16,97%	21,60%	25,38%	
PTC / Activos y Contingentes	7,79%	52,47%	44,21%	21,49%	16,53%	18,07%	16,50%	15,60%	16,25%	
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,30%	34,69%	28,44%	26,72%	32,26%	31,63%	32,33%	44,85%	37,09%	
Capital libre (USD M)**	2.044.708	6.153	6.439	5.569	5.133	4.963	3.903	1.411	329	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,55%	62,07%	51,24%	19,60%	12,60%	13,47%	10,00%	5,21%	1,57%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,77%	53,54%	66,85%	51,34%	43,88%	41,60%	32,66%	11,96%	2,92%	
TIER I / Patrimonio Técnico	87,03%	75,96%	76,54%	74,49%	74,95%	74,95%	75,89%	106,33%	114,45%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,71%	65,06%	62,20%	38,26%	24,06%	21,71%	20,84%	18,11%	18,40%	
TIER I / Activo Neto Promedio	8,55%	39,81%	38,21%	22,51%	14,83%	13,36%	12,65%	14,5%	15,6%	
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	4.738	-	-	-	-	-	-	0	1	
Ingresos Operativos Netos	2.196.318	1.076	734	814	1.195	427	913	1.247	1.735	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	424.881	49	42	611	128	111	103	-2.198	-2.572	
Margen de Interés Neto	76,27%	84,78%	81,43%	66,68%	61,95%	61,40%	66,60%	70,51%	73,32%	
ROE	11,93%	0,43%	0,31%	4,13%	0,82%	3,07%	1,60%	-35,84%	-32,21%	
ROE Operativo	12,52%	-2,58%	-5,07%	-12,01%	-12,60%	-7,93%	-10,45%	-51,07%	-67,10%	
ROA	1,21%	0,28%	0,19%	1,54%	0,19%	0,66%	0,33%	-7,50%	-7,07%	
ROA Operativo	1,27%	-1,68%	-3,15%	-4,47%	-2,98%	-1,71%	-2,17%	-10,68%	-14,73%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat. Net.	67,78%	97,08%	96,96%	90,76%	100,00%	97,72%	94,45%	103,33%	99,95%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	6,55%	10,61%	7,16%	4,68%	4,29%	5,13%	5,23%	5,85%	6,55%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,49%	10,73%	7,19%	4,85%	4,32%	5,15%	5,24%	5,91%	6,74%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57,68%	463,97%	-45,06%	-252,95%	-345,90%	-389,67%	-153,92%	-667,90%	-443,75%	
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,98%	120,26%	158,22%	228,35%	196,09%	143,30%	153,31%	351,09%	408,83%	
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,52%	94,43%	140,13%	136,36%	121,55%	108,84%	120,99%	132,70%	156,80%	
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,21%	9,99%	8,56%	7,95%	6,08%	5,66%	6,24%	14,94%	19,49%	
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	5.983.807	974	2.039	8.241	6.192	6.952	8.417	3.599	3.259	
Activos Liquidos (BWR)	7.345.770	3.002	4.408	14.090	14.409	11.944	14.285	7.940	6.377	
25 Mayores Depositantes	-	1.174	2.294	15.581	27.686	18.836	21.806	17.693	14.438	
100 Mayores Depositantes	-	-	-	-	-	-	-	17.886	14.645	
Indice Liquidez Estructural 1ra Linea (SBS)	36,64%	202,85%	158,81%	106,80%	70,44%	59,86%	68,52%	48,12%	48,65%	
Indice Liquidez Estructural 2nda Linea(SBS)	33,48%	154,03%	129,08%	83,54%	61,58%	52,13%	64,47%	44,04%	46,40%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Linea	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	52,49%	43,58%	
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Linea	-	-	-	-	-	-	-	83,90%	106,47%	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	-35,37%	-41,03%	-105,43%	-74,18%	-108,79%	-11,08%	
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,64%	202,85%	158,81%	106,80%	70,44%	59,86%	68,52%	48,12%	48,48%	
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,84%	65,81%	73,48%	62,46%	30,27%	34,84%	40,37%	21,81%	24,78%	
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	81,81%	85,34%	94,43%	96,35%	83,32%	93,77%	96,29%	96,12%	
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	39,11%	52,05%	110,58%	192,14%	157,69%	152,65%	222,83%	226,42%	
<b>RIESGO DE MERCADO</b>										
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,42%	0,46%	0,61%	0,09%	-0,14%	0,96%	0,56%	0,48%	
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,80%	-0,24%	-0,19%	-1,14%	-1,68%	-1,47%	-1,99%	-1,68%	

- Desde septiembre 2012 las cifras corresponden a Banco Cofiec porque se desintegró el Grupo Financiero Cofiec por la venta de Cofivalores.



Ecuador  
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 adquiridas en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencer 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 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 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.

Ecuador  
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 Finananc.	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%).

**INSTITUCIONES FINANCIERAS**

**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%
Arancelarios	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.

**Ecuador  
ANEXO 3**

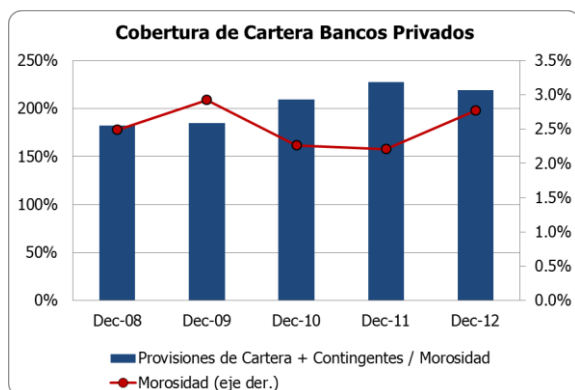
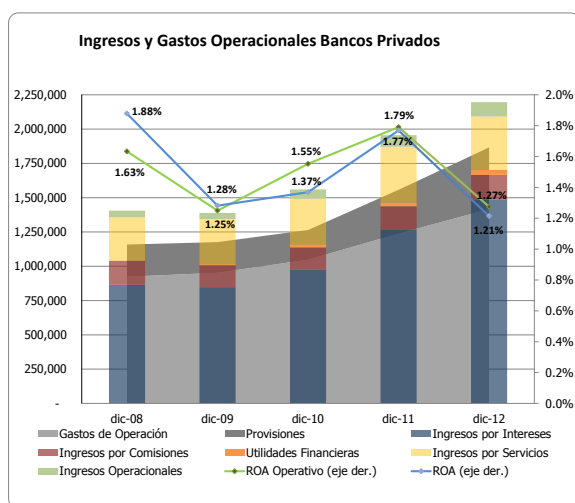
**Entorno Bancos Privados**

**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 continua 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 esta 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)

## INSTITUCIONES FINANCIERAS



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.