

Ecuador  
Calificación Global**Diners Club del Ecuador S.A.S.F.****Calificación Global**

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
AA+	AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

**Resumen Financiero (Grupo Diners)**

En miles USD	SISTEMA BANCOS				
	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	
Activos	27,875,396	763,429	934,817	1,126,655	1,302,690
Patrimonio	2,771,777	141,542	165,967	191,040	228,923
Resultados	314,270	30,520	37,137	43,523	39,760
ROE (%)	11.93%	22.95%	24.15%	24.38%	18.93%
ROA (%)	1.21%	4.04%	4.37%	4.22%	3.27%

**Contactos**

Sebastián Baus  
(593-2) 2922-426; Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Ana Zurita R  
(593-2) 2922-426; Ext. 113  
[azurita@bwratings.com](mailto:azurita@bwratings.com)

**Perfil**

El Grupo Financiero Diners Club está conformado por la sociedad financiera Diners Club del Ecuador S.A.S.F. (DCE), y su subsidiaria Interdin S.A. DCE es una institución financiera ecuatoriana que satisface la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia **The Diners Club International Ltd**, con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca. DCE es líder en el mercado local de tarjetas de crédito por su nivel de facturación.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2012 y demás información complementaria y consolidada del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F., decidió mantener la calificación global de la institución en “AAA-” (**triple A menos**). La categoría de calificación asignada contiene la siguiente definición de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria:

*“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.”*

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

La calificación se fundamenta en la capacidad que ha tenido la institución para manejar los ritmos de crecimiento en ventas y colocaciones de cartera en coherencia con su planificación, en el soporte patrimonial del Grupo, su presencia en el mercado y la gestión de la institución que está dirigida por una administración técnica.

El Grupo Financiero continúa con índices de rentabilidad competitivos en relación a sus pares y respecto del promedio del sistema bancario. En el 2012 hubo mayores presiones a la rentabilidad, derivadas de factores sistémicos que apretaron los ingresos, frente a un gasto que se mantuvo creciendo.

La menor generación de ingresos operativos provino de un enfriamiento en el consumo general de los hogares y de la aplicación de nuevas

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



regulaciones que por un lado contribuyeron a frenar el consumo con tarjeta de crédito y por otro restringieron el cobro de ciertos servicios financieros. La venta de acciones en empresas asociadas incidió en la menor generación de ingresos complementarios al negocio.

La Administración estima un crecimiento más restringido en el 2013 como consecuencia de un menor desempeño de la economía, mayores regulaciones en temas operativos e impositivos y un alto nivel de competencia.

El patrimonio se ha fortalecido apoyado en la generación de ingresos y el compromiso de sus accionistas de mantenerlo en el tiempo. La institución conserva un capital libre fuerte que respalda riesgos potenciales.

En el 2012 se evidenció un mayor deterioro de la cartera de consumo, comportamiento que se advierte en el sistema financiero en general. La cartera de mayor siniestralidad está creciendo rápidamente sumado a mayores refinanciamientos y reestructuraciones de cartera. El riesgo de crédito se mitiga parcialmente por la alta rotación de la cartera puesto que buena parte de la facturación corresponde a consumo corriente.

Las coberturas de cartera mediante provisiones se reducen en el 2012. La institución cuenta con un excedente de provisiones que constituyó en períodos anteriores y que ha decidido utilizar a futuro en caso de requerir mayores montos de provisión regulatoria. No se espera que las coberturas aumenten en el 2013.

A nivel de Grupo se continúa manteniendo buenas coberturas de liquidez frente al requerimiento mínimo exigido para Diners. Las instituciones que pertenecen al Grupo no tienen un requerimiento de liquidez inmediato debido a que de acuerdo a la normativa, no están autorizadas a captar depósitos a la vista como otras instituciones financieras. La posición de liquidez está respaldada adicionalmente por la rotación de corto plazo de la cartera y por un adecuado calce de plazos entre activos y pasivos.

A nivel sistémico se espera una liquidez concentrada localmente. Los indicadores de liquidez podrían ser más apretados en el 2013 frente a la necesidad de sostener la rentabilidad que, a su vez se verá presionada como consecuencia de las nuevas regulaciones al sistema financiero en materia operativa e impositiva.

Factores importantes que si bien han sido controlados pero se mantienen, es el riesgo de la concentración de depósitos y el manejo de un

producto único en un segmento de mayor riesgo como es el consumo.

#### ▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

(Por favor remitirse al Anexo 1)

#### ▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

### **ESTRUCTURA DEL GRUPO**

#### **GOBIERNO CORPORATIVO**

A pesar de la concentración accionaria que la institución mantiene (89.56% bajo propiedad del principal accionista), la estructura organizacional de DCE permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores principales cuentan con perfil financiero, tienen experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

El Directorio participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y está conformado por cuatro miembros principales y dos suplentes. De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, la plana Directiva de las instituciones financieras no podrá estar integrada por personas que sean propietarias de otros negocios diferentes al financiero. Esta disposición ha sido cumplida por el Grupo Financiero DCE.

#### **EMPRESA SUBSIDIARIA**

La sociedad financiera Diners Club del Ecuador es la cabeza del Grupo Financiero ya que administra el 97.65% de los activos totales, cifra construida a partir del balance consolidado a diciembre del 2012. Diners es propietario del 99.9% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., Emisora y Administradora de Tarjetas de Crédito, institución que participa con el 2.35% de los activos del grupo.

La sociedad financiera tiene participación accionaria en afiliadas y otras instituciones financieras y de servicios auxiliares al sistema financiero, como se detalla a continuación:



Institución	Actividad	Monto USD Miles	% Part.
<b>SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS</b>			
Interdin S.A.	Emisora y Administradora Tarjetas de crédito	27,034.61	99.99%
Datafast S.A.	Servicios electrónicos	617.20	33.33%
<b>Otras Instituciones Financieras</b>			
Banco Pichincha C.A.	Banco Privado	46,622.90	5.97%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	13,782.97	9.77%
<b>Compañías de Servicios Auxiliares</b>			
Banred S.A.	Cajeros automáticos	751.36	18.17%
<b>En Compañías</b>			
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	Servicios computacionales	0.005	0.0001%
<b>TOTAL SOCIEDAD FINANCIERA</b>		<b>88,809.04</b>	

Fuente: Auditoría externa KPMG 2012  
Elaboración: BWR

En el último trimestre del 2012, la sociedad financiera DCE cedió los derechos fiduciarios del Fideicomiso Diners Club Perú. El monto de la cesión realizada fue de USD 11.24MM, de los cuales Diners recibió USD 4.77MM en efectivo y USD 6.47MM en bonos del Banco Financiero del Perú, títulos que están incluidos dentro del portafolio de inversión de la sociedad financiera.

Los derechos fiduciarios que Diners Club mantiene a la fecha, corresponden a fideicomisos de administración de activos, titularización de fondos y fondos de liquidez y de garantía que son requeridos por las disposiciones legales vigentes aunque al no ejercer actividad mercantil, no están sujetos a la declaración y pago del impuesto a la renta<sup>1</sup>.

Por disposición de la Junta Bancaria (Jul.11)<sup>2</sup>, las instituciones financieras, sus principales accionistas y los miembros del Directorio que fueran titulares de acciones o participaciones de empresas ajenas a la actividad financiera debieron enajenar sus acciones hasta julio del 2012. La resolución se aplicó a toda sociedad mercantil que no perteneciera al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas las reguladas por la Ley de Mercado de Valores y la Ley General de Seguros.

La aplicación de esta norma en el caso de Diners Club del Ecuador S.A.S.F. implicó la venta de las acciones en AIG Metropolitana y otras participaciones menores cuya venta tuvo un efecto marginal en las cifras de la sociedad financiera. Diners tenía una participación del 47.94% en el capital de AIG Metropolitana, acciones que fueron vendidas en su totalidad el 11 de julio del 2012 a favor de un solo comprador (inversionista peruano) y por un monto superior en casi 25% a su valor en libros.

La venta de las acciones en AIG representó una ganancia para Diners de USD 3.26MM, de los cuales USD 815.15M ingresaron como utilidad en venta de acciones y USD 2.45MM se contabilizaron en el 2012 como pasivo diferido, cifra correspondiente a la porción financiada a 3 años plazo.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El órgano supremo de la institución es la Junta General de Accionistas, misma que representa el capital accionario del Doctor Fidel Egas Grijalva (89.56%) y de varios accionistas (10.44%).

El patrimonio del Grupo Financiero DCE ocupa el quinto lugar del sistema de grupos financieros y se estima que se mantendrá robusto en los próximos años, gracias al compromiso que han tenido sus accionistas para acompañar el crecimiento de la institución con su solvencia patrimonial.

La política de reparto de dividendos prioriza el soporte patrimonial, dado que la Junta General ha resuelto destinar anualmente una porción de las utilidades del ejercicio para fortalecer el capital. En el 2012 se capitalizó USD 15MM (34.46% de la utilidad del 2011) y se repartió USD 12.88MM en calidad de dividendos.

#### DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Diners Club del Ecuador S.A.S.F atiende el negocio de tarjetas de crédito por 44 años. La experiencia adquirida le ha permitido posicionarse como la **sociedad financiera más grande del país** medida tanto por su volumen de activos como por su red comercial. La red de Diners está compuesta por 33,357 establecimientos afiliados a nivel nacional y 39,502 dispositivos electrónicos POS.

En el 2012 la sociedad financiera llegó a tener 377,969 clientes entre tarjetahabientes principales y adicionales, los mismos que en su mayoría tienen una trayectoria en la institución superior a cinco años.

Interdin S.A., Emisora y Administradora de tarjetas de crédito, es la subsidiaria de DCE y ejecuta su actividad financiera colocando crédito a través de la tarjeta VISA, cartera que vende diariamente a Diners Club.

A partir del año 2012, Diners mantiene la franquicia y administra la marca Discover en el Ecuador, línea de negocio que le está permitiendo ganar mercado en un segmento diferente de clientes. La colocación de esta tarjeta se realiza bajo las mismas políticas de crédito que rigen a los

<sup>1</sup> Estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2012.

<sup>2</sup> Resolución JB 2011-1973

demás productos crediticios del Grupo, manejando los tipos de crédito rotativo, diferido y corriente.

La mayor parte de la cartera bruta se procesa a través de las tarjetas Diners, VISA Interdin y Discover (95.41%) y la diferencia por 4.59% es colocada como crédito directo a personas naturales o jurídicas ya sea para uso personal, comercial o productivo. A continuación se presenta la composición de la cartera bruta de Diners.

Cartera Bruta DCE (Expresado en USD Miles)				
Tarjeta de crédito	Corporativos	Personales	Cartera Bruta Total*	% Part.
Diners	34,260	829,658	863,917	79.44%
Visa - Interdin	996	144,135	145,131	13.35%
Discover	-	28,433	28,433	2.61%
<b>Subtotal Tarjetas de crédito</b>	<b>35,255</b>	<b>1,002,226</b>	<b>1,037,481</b>	<b>95.41%</b>
Crédito Directo personal	1,050	4,051	5,102	0.47%
Crédito Directo productivo y corporativo	44,860	-	44,860	4.13%
<b>Total</b>	<b>81,166</b>	<b>1,006,277</b>	<b>1,087,443</b>	<b>100.00%</b>

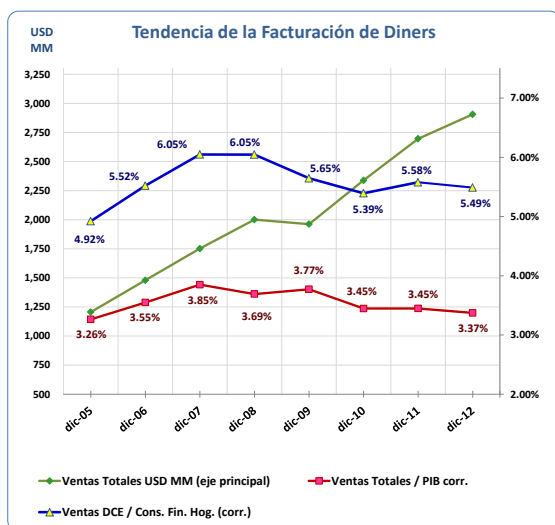
\*Cartera Bruta total incluye cartera fideicomitida a diciembre 2012

Fuente: DCE

Elaboración: BWR

## FACTURACIÓN

La facturación de Diners muestra un crecimiento sostenido en el tiempo, exceptuando el año 2009 que estuvo influenciado por factores coyunturales. Las ventas continuaron creciendo en el 2012 pero a un ritmo menor del 7.8%; porcentaje que se encuentra por debajo de su promedio histórico (11.69% período 2008 – 2011) y es inferior a lo proyectado por la institución (11.28%). La desaceleración en el crecimiento de las ventas se acentuó en la segunda mitad del año 2012 debido a un enfriamiento en el consumo general de los hogares y como consecuencia de medidas gubernamentales que contribuyeron a frenar la emisión de crédito de consumo con tarjeta.



\*Actualización abril 2013 PIB y Consumo Hogares

Fuente: DCE; BCE

Elaboración: BWR

La institución enfrenta mayores desafíos para sostener los resultados y los niveles de rentabilidad,

especialmente a partir de las regulaciones que limitan y en algunos casos anulan el cobro de ciertos servicios financieros.

Adicionalmente, con la reciente aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, desde inicios del año 2013 se elevó la carga impositiva a las instituciones financieras, aspecto que podría generar una contracción de los resultados y por ende del crecimiento del patrimonio.

En este contexto, la Administración de Diners Club estima para la sociedad financiera, un crecimiento en facturación de alrededor del 7% en el 2013 y del 9% y 10% para los años 2014 y 2015.

## POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

Diners Club del Ecuador administra el 80.05% (a dic.2012) de los activos del sistema de sociedades financieras y mantiene el liderazgo como emisor de tarjetas de crédito. Considerando el tamaño de Diners, en el presente análisis se compara su desempeño con el promedio del sistema de bancos privados del país.

El Grupo DCE se ubica en la sexta posición de los once grupos financieros a nivel nacional y representa el 4.67% de los activos del sistema de bancos privados (a dic.2012). En cuanto al tamaño de su cartera de consumo, esta es equivalente al 17.11% de la cartera de consumo del sistema bancos.

## COMPETENCIA

En el nicho de tarjetas de crédito y cliente objetivo, los principales competidores de Diners son las tarjetas internacionales Visa, Mastercard y American Express, emitidas por distintos bancos privados.

No existe información pública disponible del volumen de facturación por emisor, ni de los porcentajes de participación de consumos corrientes, diferidos y rotativos.

Las instituciones financieras en general se encuentran en un contexto cada vez más competitivo, en particular en el segmento de consumo. La competencia directa de Diners ha tenido un crecimiento agresivo en los últimos años, ganando mercado en segmentos con distinto perfil de riesgo.

La prohibición de emisión y uso de las tarjetas de crédito de circulación restringida que pertenecen a locales comerciales constituye una medida que podría beneficiar a las instituciones bancarias, sociedades financieras, emisoras o administradoras

de tarjetas de crédito, al momento de captar nuevos nichos de mercado e incrementar la transaccionalidad.

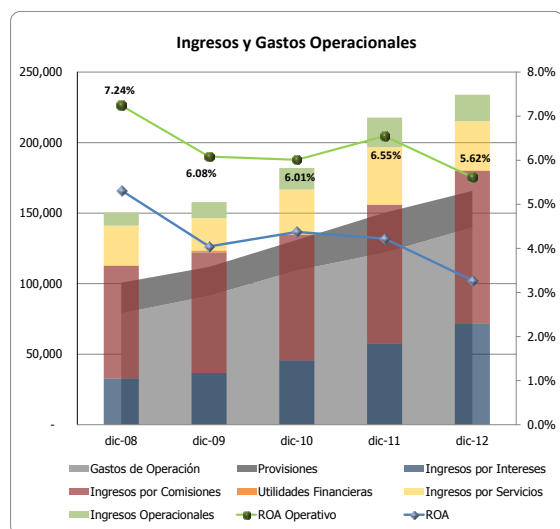
#### ▪ PRESENTACION DE CUENTAS

El presente estudio se basa en los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Diners Club del Ecuador S.A.S.F. auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2012, gestión, documentación e información remitida por Diners a la misma fecha de corte.

Las series comparativas incorporan los estados financieros consolidados auditados por KPMG Ecuador Cía. Ltda. (2011, 2010 y 2009) y PriceWaterhouse Coopers (2008 y 2007). Los informes de auditoría de los estados financieros en referencia no presentan salvedades sobre la situación financiera que reflejan.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: SBS; DCE  
Elaboración: BWR

El Grupo Financiero DCE conserva indicadores de rentabilidad competitivos en relación a sus pares y respecto al promedio del sistema de bancos privados (a dic.2012: ROA GF DCE: 3.27%; sistema financieras sin Diners: 0.8% sistema bancos: 1.21%). No obstante, y al igual que en el

resto del sistema, la rentabilidad se presionó en el 2012 como consecuencia de la menor generación de ingresos por servicios y los menores dividendos derivados de la participación en acciones en empresas asociadas.

Esta contracción estuvo influenciada en ambos casos por cambios regulatorios dispuestos por la Junta Bancaria. El primero por la **restricción en el cobro de afiliaciones y renovaciones de tarjetas de crédito**<sup>3</sup>; y el segundo **por la venta de AIG Metropolitana**, que como se mencionó es un negocio ajeno al sistema financiero. El Grupo presentó una disminución de ingresos por servicios que alcanzó USD 5.72MM, y de USD 2.16MM en utilidades en acciones y participaciones.

Las **comisiones cobradas** a establecimientos afiliados continúan siendo la principal fuente de ingresos del Grupo Financiero, representando el 37.84% del total. A pesar de su mayor participación histórica dentro de los ingresos, en los últimos años las comisiones han venido creciendo a un ritmo menor ( $\Delta$  10.43%) frente al crecimiento ( $\Delta$  22.6%) e importancia que han ido ganando los ingresos por intereses de cartera.

Este menor crecimiento observado en las comisiones se relaciona con la regulación de costos financieros propuesta por la Superintendencia y la presión que ejerce la competencia en el mercado, ya que si bien el techo máximo es regulado por la SBS (tasa máxima del 4.50% para crédito corriente<sup>4</sup>), el porcentaje individual debajo de ese techo depende de los términos pactados con cada local afiliado. La generación de ingresos por comisiones depende directamente del volumen de ventas y no es vulnerable a las variaciones de las tasas activas de interés, sino más bien a las estrategias de facturación de Diners y su posición en el mercado.

Es decir que si bien las comisiones cobradas a establecimientos afiliados permiten que las instituciones del Grupo ganen por volumen de ingresos, atados a la transaccionalidad y a la red comercial que el Grupo posee, la cartera les permite obtener una tasa de rendimiento mayor. Los intereses que genera la **cartera de crédito** aportaron con el 36.25% de los ingresos del 2012, cuando históricamente participaron con el 31.51% (promedio período 2008-2011).

Este mayor peso de la cartera ha permitido que el **margen de interés neto** mejore, el mismo que se

<sup>3</sup> Resolución Junta Bancaria JB No. 2012-2151 (mayo 2012)

<sup>4</sup> 4.02% neto, descontando el IVA. Esta tarifa neta está vigente a partir del 1 de abril del 2013.



ubica en 67.42% a dic.2012, superior a su promedio histórico (61.88% período 2008 – 2011). El NIM<sup>5</sup> se incrementa por esta misma razón, rentabilizando los activos productivos del Grupo. El NIM pasa de un promedio histórico de 5.26% (período 2008 – 2011) a 6.01% a diciembre del 2012.

Por otro lado y como una estrategia de la Administración, en el transcurso del año se ajustaron las tasas pasivas y se diversificaron las fuentes de fondeo a través del mercado de valores, factores que contribuyeron a sostener el margen de interés en los niveles descritos.

El margen de interés neto del Grupo Financiero DCE continúa siendo inferior al margen que promedia el sistema bancario (76.27% a dic.2012) debido a que según la normativa vigente Diners no está autorizado a captar depósitos a la vista y por tanto su fondeo proviene principalmente de captaciones a plazo cuyo costo financiero es superior.

Cabe indicar que el costo de otras fuentes de fondeo como la titularización de flujos futuros no está contabilizado en intereses pagados sino en gastos no operacionales. Por tanto, si sensibilizamos el margen de interés incluyendo este costo, el indicador a diciembre del 2012 sería menor (64.3%).

Los **servicios ofrecidos a los clientes** constituyen la tercera fuente de ingresos para el Grupo (12.07% de participación sobre ingresos totales). Estos ingresos (USD 35.01MM) están conformados en un 45.85% por afiliaciones y renovaciones de tarjetas, el 25.66% corresponde a avances en efectivo locales y del exterior, el 25.99% a avances en ventanilla y gestiones de cobranza, entre otros.

A partir del mes de enero del 2013 por disposición de la Superintendencia de Bancos, se reclasifican los ingresos por comisiones de crédito corriente a ingresos por servicios.

Los **otros ingresos operativos** provienen de las utilidades en acciones y participaciones y de ingresos por el servicio de procesamiento de tarjetas de crédito realizado por Interdin. Estos ingresos aportaron con el 8.24% del ingreso total a dic. 2012 y su disminución se compensó parcialmente con otros ingresos no operativos que Diners recibió por la utilidad en venta de acciones de AIG (USD 815.15M) y Discover (USD 1,160.04M).

La institución mantiene una **estructura de gastos** controlada y acorde a la generación de sus ingresos. La relación gasto operativo + gasto en provisiones / ingresos operativos netos es de 70.84% a dic.2012, frente al promedio del sistema que a la misma fecha se ubicó en 84.98%. El crecimiento del gasto se aceleró en el último trimestre del año y está conformado en su mayor parte por gastos en servicios (publicidad, servicios básicos, seguros, movilización, entre otros) y gastos de personal.

La presión en los ingresos operativos en el 2012, frente a un gasto operativo que continuó creciendo, se derivó en un **menor margen operativo antes de provisiones**. A pesar de que la institución generó un gasto de provisión más bajo, relacionado con las nuevas políticas de calificación de cartera emitidas por la SBS, el MON presentó un bajo crecimiento (del 1.1%), que tampoco pudo compensarse con el ingreso proveniente de la recuperación de activos financieros y reverso de provisiones de años anteriores. El incremento del gasto en participación a trabajadores e impuestos, sumado a mayores provisiones por riesgo operativo generó un resultado neto inferior al del año anterior en 8.65 puntos porcentuales.

La estrategia contemplada en las proyecciones, muestra el impulso que en el 2013 continuará teniendo la cartera. El margen se sostendrá en los niveles actuales bajo la premisa de control de costos en pasivos y diversificación del fondeo. A esto se suma un mayor control de gastos operativos que permitirá sostener la rentabilidad sobre activos en niveles del 2 al 3%.

#### • ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Gerencia Nacional de Riesgos es la responsable directa de la administración integral de riesgos del Grupo Financiero DCE y cuenta con la participación activa y respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación entre las áreas de negocio y las de control de riesgos.

La institución cuenta con un sistema automático para la aprobación de consumos de sus tarjetahabientes, el mismo que basado en parámetros guía, autoriza mecánicamente una transacción o la direcciona a un oficial de crédito para su gestión manual. El modelo de evaluación de calificación es un sistema predictivo que analiza el comportamiento de pago histórico de cada cliente y calcula su probabilidad de incumplimiento periódicamente, proporcionando información importante para las áreas de negocios, crédito y

<sup>5</sup> NIM= Ingresos por intereses y comisiones de Cartera Netos / Activos Productivos promedio.

cobranzas. Los modelos se evalúan periódicamente para corregir y mejorar los procesos.

Los modelos de riesgos desarrollados por la institución toman en cuenta no sólo el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas, sino también el riesgo potencial proveniente del entorno, o riesgo sistémico. Estos modelos permiten una sectorización por cliente a fin de medir los riesgos asociados a cada sector económico en particular y cuentan además con mecanismos de monitoreo por contagio.

### Fondos Disponibles e Inversiones

Las nuevas regulaciones al sistema financiero implican una redistribución de una parte de la liquidez de las instituciones del Grupo, **concentrando mayores recursos en el país**. Esta postura ha sido adoptada por la Administración en función del costo actual de mantener activos en el exterior<sup>6</sup> y al margen de la regulación de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica; siendo estas últimas aplicables únicamente a la sociedad financiera Diners Club del Ecuador.

Del 2013 en adelante, la Administración gestionará la liquidez del Grupo de manera consolidada, procurando invertir localmente los excedentes de liquidez que resulten del proceso de compensación en el exterior.

La principal fuente de liquidez del Grupo proviene de fondos disponibles que representan el 82.28% de los activos líquidos de la institución a dic.2012. La **calidad de la liquidez** en fondos disponibles se mantiene, al tratarse de recursos que están colocados en instituciones de bajo riesgo.

En el último trimestre del año 2012 la institución invirtió localmente parte de los fondos que mantenía en el exterior, por los cambios en los requerimientos de encaje establecidos por los entes de control locales. El 46.08% de fondos disponibles a dic.2012 se concentraron en una institución financiera asociada, el 5.64% se colocó en otros bancos privados nacionales y el 34.95% se mantuvo en fondos de inversión e instituciones financieras del exterior. El 13.33% restante corresponde al encaje bancario y al efectivo mantenido en caja.

Si bien los **fondos del exterior** en los que Diners participa no tienen calificación de riesgo, éstos son de liquidez inmediata y se han caracterizado por administrar portafolios diversificados que contienen papeles de bajo riesgo de crédito.

<sup>6</sup> El impuesto a los activos en el exterior se incrementa del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando se trata de inversiones en instituciones domiciliadas en paraísos fiscales y regímenes fiscales preferentes, la tarifa asciende al 0.35% mensual.

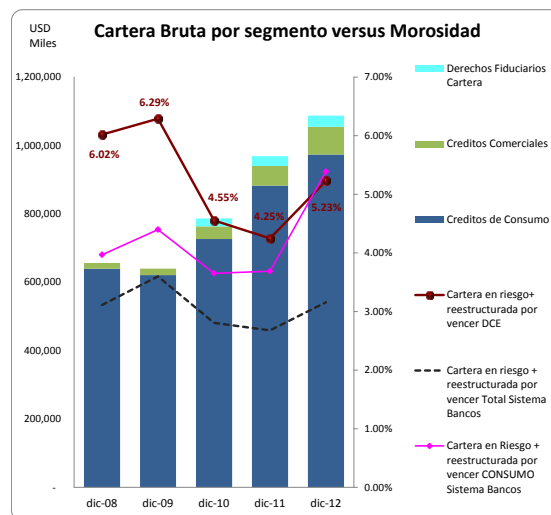
El **portafolio de inversión** adquiere mayor peso en el 2012 como consecuencia de las nuevas regulaciones, representando el 2.95% del activo bruto frente al 0.70% con el que participó en el período 2008-2011.

A partir del año 2009 el portafolio cambia su composición concentrando mayores inversiones en el sector público y priorizando las inversiones que le reportan mayor rentabilidad al Grupo Financiero.

En el 2012 el **76.66% del portafolio de inversiones se concentró en inversiones locales del sector público**, el 15.42% se invirtió en bonos emitidos por una institución financiera peruana y el 1.92% se colocó en un certificado a plazo ofrecido por una mutualista del mercado local. El 6.01% restante corresponde a inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa que tiene Interdin.

En el último trimestre del año 2012 de manera voluntaria y con criterio conservador, la sociedad financiera decidió constituir por primera vez una **provisión para inversiones**, a fin de cubrir el valor invertido en bonos del Estado y certificados de tesorería emitidos por el Ministerio de Finanzas. Esta provisión representa el 6.22% de las inversiones brutas a dic.2012.

### Calidad de la cartera



Fuente: SBS; DCE  
Elaboración: BWR

El 92.54% de la cartera bruta a dic.2012 (USD 1,087MM) se destina al consumo, de los cuales un 3% constituyen derechos fiduciarios de cartera originados por la constitución de la garantía del fondo de liquidez, la misma que es requerida por la norma vigente. El crecimiento de la **cartera de consumo** de Diners Club se desaceleró en el 2012,



presentando un crecimiento del 10.42% frente al 21.63% del año anterior.

El resto de la cartera (7.46%) se clasifica como **cartera comercial** que corresponde por una parte a cartera otorgada bajo la modalidad de tarjeta de crédito corporativa y por otra a crédito directo destinado a financiar actividades productivas. La cartera comercial presentó el crecimiento más acelerado en el 2012 ( $\Delta$  40.59%) permitiendo que este tipo de crédito gane importancia en la estructura de negocios del Grupo (4.06% de participación histórica promedio 2008 – 2011).

La Administración estima un menor crecimiento de la cartera en el 2013 y espera que a partir del año 2014 ésta recupere su tasa de crecimiento histórica. El crecimiento de la cartera bruta sin considerar derechos fiduciarios se proyecta en 10% para el 2013, inferior al 12% que mostró en el 2012.

La cartera de Diners presentó un mayor deterioro en el 2012 que provino de una disminución en los índices de recuperación, atados a las condiciones del entorno, pues el sistema financiero en general está presentando mayor **morosidad** en su cartera de consumo.

El aumento de la cartera de mayor siniestralidad se refleja en el importante crecimiento de la cartera calificada como CDE ( $\Delta$  73.28%), mayores reestructuraciones y refinanciamientos de la cartera de consumo y castigos superiores en un 31.03%. La cartera refinanciada y reestructurada representó el 3.42% de la cartera bruta total a dic.2012, cuando el trimestre anterior participó con el 1.94%.

El índice de morosidad de cartera vencida fue de 1.67% a dic.2012, superior al 1.28% registrado en el 2011. El crecimiento de esta cartera fue de 46.03% en el 2012, advirtiéndose que un 41.43% de la misma se encuentra vencida por un período superior a 90 días.

El índice de morosidad de la cartera en riesgo de Diners, incluyendo a la cartera reestructurada por vencer, se ubicó en 5.23% en el 2012, frente al promedio del sistema bancario que a la misma fecha fue de 3.16% para la cartera total y 5.39% para su cartera de consumo. Cabe indicar que en el transcurso del tiempo se ha ido acortando la brecha que existía históricamente entre la morosidad de Diners y la morosidad del sistema en su segmento de consumo.

Diners ha tenido históricamente niveles de morosidad superiores al promedio del sistema bancario en su segmento de consumo, comportamiento que está influenciado por la alta rotación de su cartera ya que buena parte de la facturación corresponde a consumo corriente. Las ventas totales y la cartera bruta guardan una

relación de 2.67 veces a 1 debido a que, únicamente una parte menor de la facturación se convierte en cartera. Adicionalmente, el 88.4% de la cartera por vencer tiene plazos contractuales menores a 360 días, es decir que la cartera vigente es en su mayor parte de corto plazo.

Por otro lado, la cartera originada por Diners, que es la de mayor volumen (79.44% de participación), no tiene la opción de pago mínimo con la que si cuentan los bancos, factor que favorece la recuperación de la cartera en el corto plazo. El crédito rotativo podría incrementarse a futuro con el crecimiento esperado de los consumos con las tarjetas Discover y Visa Interdin. Por el momento, el 24.08% de los consumos corrientes se ajustan a la opción de pago mínimo como se observa a continuación.

Canal (USD Miles)	Corriente	Rotativo	Diferido	% Part.
Diners	350,808	-	513,109	79.44%
Discover	20,234	1,211	8,199	2.61%
Visa - Interdin	119,959	117,472	25,171	13.35%
Crédito Directo Personal	342	-	4,759	0.47%
Crédito Directo Productivo y corporativo	1,551	-	43,309	4.13%
<b>Total</b>	<b>492,894</b>	<b>118,684</b>	<b>594,549</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: DCE

Elaboración: BWR

En el 2012 el Grupo decidió mantener similares niveles de **provisiones** a las registradas en el 2011 para cubrir sus riesgos de cartera (el monto de provisiones decrece en 0.86%). No obstante, el mayor deterioro de la cartera generó presión en las coberturas, las mismas que disminuyen respecto de sus promedios históricos y en relación al promedio del sistema.

El Grupo muestra una **cobertura de provisiones** sobre cartera en riesgo + reestructurada por vencer de 1.56 veces a dic.2012, mientras que el promedio del sistema de bancos privados registró una cobertura de 2.19 veces. De igual forma, la cobertura sobre cartera total (8.15% a dic.2012) tiende a apretarse en los últimos años de mayor crecimiento, aunque este índice por el contrario continúa en mejor posición frente al sistema (6.49%).

La institución ha constituido **provisiones genéricas** adicionales para cubrir el riesgo sistémico y otros riesgos que son calculados sobre la base de sus modelos. El aumento de provisiones genéricas en el 2012 obedece a la aplicación de las nuevas normas de calificación de cartera y corresponden a excedentes de provisiones, luego de constituir las requeridas por Ley. Las provisiones genéricas que constituyen el 47.94% de las provisiones totales de cartera podrían ser reversadas en caso de que la institución modificase su política de coberturas y bajo autorización del ente regulador.



Las provisiones constituidas en el 2012 (USD 88.66MM) fueron superiores al nivel de pérdidas latentes establecido por la Superintendencia de Bancos (USD 47.36MM), el cual está basado únicamente en los días de mora de los clientes y por esta razón la institución no ha requerido de **provisiones anticíclicas** adicionales bajo el actual modelo de calificación de la Superintendencia.

En el 2013 se prevé que las coberturas mantengan los actuales niveles. Los excedentes acumulados en provisiones genéricas podrían destinarse a cubrir cualquier requerimiento de provisión regulatoria. En todo caso, consideramos que la rentabilidad y nivel de solvencia del Grupo representan un respaldo para constituir mayores provisiones a futuro en caso de requerirlo.

Si bien la **concentración en cartera** se incrementó respecto al año anterior (de 2.92% en el 2011 a 3.67%<sup>7</sup> en el 2012, la cartera continúa diversificada por monto, cliente y sector económico. En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, alrededor del 68.31% de la cartera se origina en las ciudades de Quito y Guayaquil.

#### Contingentes y titularizaciones

En el 2012 el Grupo Financiero registró USD 776.60 MM en contingentes, conformados en su mayor parte por **créditos aprobados y no desembolsados** provenientes de las tarjetas de crédito Diners (73%) y Visa Interdin (27%). Dentro de contingentes se incluye USD 1.95 MM en avales emitidos por Diners a favor de sus clientes, cuyo riesgo de crédito se asemeja al de la cartera.

En lo que respecta a tarjetas Diners, la Sociedad Financiera contractualmente no tiene pactado un cupo específico con sus clientes, quienes están obligados a cancelar el total de sus consumos según sus fechas de pago. A partir del 1ero de julio del 2012 y dando cumplimiento a la resolución de la Junta Bancaria (JB-2012-2217) Diners registra contablemente como parte de sus cuentas contingentes los montos referenciales internos no contractuales de los consumos que los socios realizan periódicamente. A raíz de esta medida el volumen de contingentes del Grupo aumentó considerablemente (1.88 veces en el 2012).

Cumpliendo con el cronograma establecido en la citada resolución, las instituciones que pertenecen al Grupo Financiero DCE han procedido individualmente a ponderar por riesgo al 25% de sus respectivos contingentes para efectos de cálculo

del patrimonio técnico requerido. La resolución establece que hasta el mes de julio del 2013 las instituciones financieras deberán ponderar sus contingentes por el 100% de su valor.

La institución mantiene **contingentes fuera de balance** que corresponden a diferencias establecidas por el Fisco del impuesto a la renta generado en años anteriores, sin incluir cargos moratorios y multas<sup>8</sup> y por otro lado sostiene litigios que se encuentran en proceso. Este riesgo se encuentra actualmente cubierto mediante provisiones.

En el 2009 Diners realizó una titularización de flujos futuros provenientes de la recaudación de los consumos efectuados por los tarjetahabientes de Diners por un monto de USD 50MM, de los cuales al momento (dic.2012) contabiliza en su balance un pasivo de USD 3.40MM, correspondiente a los derechos de cobro a favor del Fideicomiso.

En Mayo del 2011 se autorizó una nueva titularización por USD 50MM que fue totalmente colocada en Junio del 2011. Los derechos de cobro de esta titularización se registran en un pasivo por USD 32.92MM a dic.2012. Estos pasivos tienen prelación sobre los acreedores generales de Diners debido a que su pago se realiza con fondos segregados directamente del flujo específico de ingresos por el recaudador de la titularización.

#### RIESGO DE MERCADO

El ingreso proveniente de las comisiones cobradas a los establecimientos comerciales afiliados reduce la vulnerabilidad de la Institución a una variación de las tasas de interés frente a otras instituciones financieras, aunque estas ya se han visto limitadas por la competencia en el mercado y el techo máximo establecido por el ente de control.

De acuerdo a los reportes presentados al organismo regulador, la **sensibilidad del margen financiero** ante un cambio de 1% en la tasa de interés es de USD 3.28MM o 1.55% de su patrimonio técnico constituido a dic.2012. Con respecto al **valor patrimonial** ante la misma variación, la sensibilidad es de USD ±1,060.13M, lo que es equivalente a 0.50% del patrimonio técnico de la Sociedad financiera a la misma fecha.

La tasa de interés activa efectiva máxima para consumo regulada por el BCE no ha variado desde dic.2010 (16.30%), mientras que la tasa pasiva

<sup>7</sup> 25 mayores deudores/ cartera bruta + contingentes

<sup>8</sup> Dato tomado del informe de auditoría externa de KPMG al 31 de diciembre del 2012.



referencial tuvo un ligero aumento el año anterior, pasando de 4.28% (2010) a 4.53% (2011). Estas tasas tanto activas como pasivas se mantuvieron a dic.2012.

Diners no registra posición por operaciones con divisas diferentes al US dólar, ni compromisos asumidos en derivados, que hagan presumir que tenga exposición al diferencial cambiario.

## RIESGO DE FONDEO Y LIQUIDEZ

### FONDEO

El fondeo del Grupo Financiero Diners proviene mayoritariamente de **captaciones a plazo** que en el 2012 representaron el 47.75% del pasivo. De acuerdo a la normativa vigente, Diners no está autorizada a administrar cuentas corrientes ni de ahorros por ser sociedad financiera, es decir que su requerimiento de liquidez no es inmediato y la volatilidad de sus fuentes de fondeo es menor en relación a otras instituciones financieras.

La segunda fuente en importancia para Diners es su fondeo sin costo financiero proveniente de las **cuentas por pagar principalmente a establecimientos afiliados** (41.74% del pasivo a dic.2012). La tendencia de este rubro fluctúa acorde a la estacionalidad del negocio, vinculada con el consumo de los tarjetahabientes.

El fondeo se diversifica mediante la **emisión de títulos en el Mercado de Valores** (8.64% del pasivo a dic.2012) y a través de **obligaciones con otras instituciones financieras** (1% del pasivo a dic.2012). Esta fuente se incrementó en el 2012 con el fin de financiar una parte menor de los activos y provino en su mayor parte de una línea de crédito aprobada por Citibank por USD 10MM.

El Grupo Financiero DCE tiene un convenio de asociación vigente con Banco Pichincha, por medio del cual este Banco ejerce la función de recaudador principal de los consumos que realizan los tarjetahabientes del grupo, permite realizar el pago a establecimientos afiliados, avances de efectivo, uso de la red de cajeros automáticos, entre otros.

Debido a este convenio se generan regularmente otros pasivos y líneas de sobregiro cuyo crecimiento obedece a la estacionalidad del giro del negocio, aunque hay que considerar que son cuentas que se liquidan en el corto plazo.

### LIQUIDEZ

El incremento de los activos líquidos permitió un fortalecimiento de los indicadores de liquidez en el último trimestre del año. El Grupo Financiero continúa con buenas coberturas de liquidez frente

al requerimiento mínimo que exige el ente regulador a la sociedad financiera DCE.

El **requerimiento de liquidez estructural** de Diners que generalmente ha estado vinculado a sus niveles de concentración, se reduce en los últimos años como consecuencia de la mayor participación del fondeo proveniente del mercado de valores.

Los indicadores de concentración tienden a reducirse respecto a su histórico debido a que una sección de los **25 mayores depositantes**, está sustituyendo sus certificados de inversión por los nuevos títulos en papel comercial que son de mayor plazo. No obstante, la concentración en depósitos continúa siendo alta en relación a los activos líquidos de la institución (118.98% a dic.2012).

El riesgo de concentración se mitiga con la estructura de vencimientos y las facilidades de acceso a otras fuentes de fondeo en los principales círculos financieros como en el mercado de valores, donde la institución cuenta con una sólida aceptación de sus títulos. Por otro lado, el 57.3% de las captaciones mantienen plazos de vencimiento mayores a 90 días, favoreciendo la flexibilidad financiera de la institución frente a contingencias.

Diners no presenta posiciones de liquidez en riesgo bajo los escenarios contractual, dinámico y esperado, debido a un adecuado GAP de plazos y al importante aporte del flujo originado en la primera banda de tiempo.

Considerando que la facturación en consumo corriente es casi la mitad de las ventas, la liquidez tiene menor dependencia en el ciclo de pagos por consumos diferidos, el cual genera brechas de liquidez negativas, ampliamente cubiertas con el excedente de la brecha de la primera banda de tiempo. Por lo tanto, los activos líquidos no se han usado para compensar desajustes de liquidez de la estructura del balance.

A nivel sistémico se espera una liquidez concentrada localmente. Los indicadores de liquidez podrían ser más apretados en el 2013 frente a la necesidad de sostener la rentabilidad que, se verá presionada como consecuencia de las nuevas regulaciones al sistema financiero en materia operativa e impositiva.

### RIESGO OPERATIVO

Diners cuenta con una herramienta que busca facilitar la **administración de procesos y riesgos** en la institución. Este sistema fue socializado en las diferentes áreas involucradas y mediante un análisis de las necesidades de los usuarios, el área de riesgos pretende realizar ajustes e identificar

nuevas funcionalidades que permitan mejorar la herramienta.

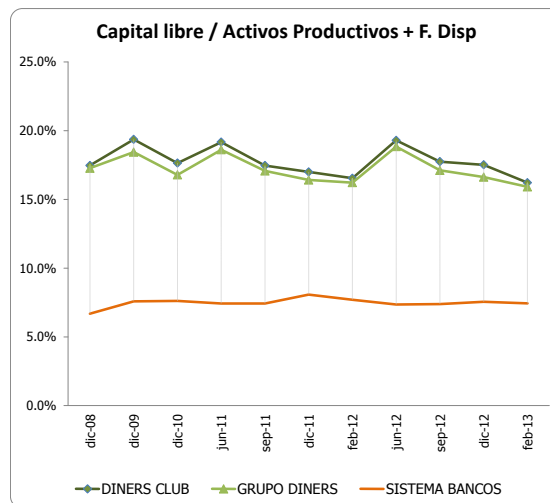
La actualización y evaluación de la **matriz de riesgos** se está realizando dentro de lo planificado y conforme con las disposiciones emitidas por el Organismo de control. El objetivo del área en este año constituye el desarrollo de un modelo que permita cuantificar las pérdidas generadas por riesgo operativo y mediante este uso determinar un nivel de provisión óptimo que cubra este riesgo.

Para prevenir potenciales pérdidas o amenazas por eventos originados en desastres naturales, la organización cuenta con un Plan de Continuidad del Negocio el cual, entre otros, tiene como componente principal el funcionamiento de un **centro de cómputo alterno** en Guayaquil, que cuenta con un sistema de replicación en línea de la información y bases de datos de transacciones y operaciones. Este plan fue validado técnica y operativamente. El resultado de estas pruebas fue exitoso sin encontrar incidentes de alto impacto.

A partir de septiembre del 2012, Diners cuenta con una certificación en normas de seguridad para tarjetas de crédito. La institución ha desarrollado políticas y reglamentos de seguridad de información que impulsan el cumplimiento de las normas de seguridad en la industria de tarjetas de pago y cuenta además con políticas de protección física de las instalaciones.

El **riesgo de lavado de activos** es bajo en comparación con el promedio del sistema financiero dado que Diners no capta depósitos a la vista y por tanto no administra el mismo volumen de recursos del público que si recibe el resto de instituciones financieras. De acuerdo a la Administración se tiene un control y monitoreo de este riesgo sustentado en modelos estadísticos que permiten establecer mecanismos de alerta temprana para identificar comportamientos inusuales de clientes.

## • SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SBS; DCE  
Elaboración: BWR

La estructura patrimonial de Diners refleja una posición solvente, con márgenes que le permiten afrontar deterioros no previstos del activo y deficiencias de provisiones. La mayor parte de índices de capitalización del Grupo Financiero DCE se ubican por encima del promedio del sistema de bancos privados, aunque muestran una ligera tendencia a contraerse respecto de sus promedios históricos.

El **capital libre** se ha beneficiado del importante nivel de provisiones que la institución ha procurado mantener, índice que refleja su capacidad para cubrir un deterioro del activo productivo de hasta 16.63%. En relación al sistema de bancos privados, el Grupo mantiene un margen superior en este índice de nueve puntos porcentuales (sistema: dic.2012: 7.55%).

Las fluctuaciones temporales de los índices de capital generalmente dan cuenta de períodos de rápido crecimiento que luego se corrigen, ya que el soporte patrimonial acompaña el crecimiento del negocio en el mediano plazo. La **política de dividendos** establece la reserva de recursos para una constante capitalización de utilidades poniendo en evidencia el compromiso de los accionistas con la institución y la relevancia de su soporte. El reparto de dividendos ha sido históricamente de entre un 20 a 30 por ciento de las utilidades.

En el 2012 la Junta de Accionistas decidió capitalizar USD 15MM (34.46% de la utilidad del 2011) y repartir dividendos a sus accionistas por el 29.58% de la utilidad generada el año anterior (USD 43.52MM).

La nueva resolución de la Junta Bancaria (JB-2012-2217) demanda de las instituciones financieras la



conformación de mayores recursos patrimoniales para cubrir el **riesgo del crédito no desembolsado** que se contabiliza en contingentes. En el caso particular del Grupo Financiero DCE, éste se encuentra respaldado por los excedentes patrimoniales que mantiene a la fecha.

El crecimiento patrimonial del sistema financiero en general se podría ver limitado en los próximos años, considerando que las utilidades han sustentado el fortalecimiento patrimonial de los últimos años, siendo la principal fuente de las capitalizaciones. El escenario esperado regulatorio y tributario podría presionar la rentabilidad financiera de todo el sistema.

## GRUPO DINERS

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2,834,807	67,959	88,425	83,901	76,526	100,510
Inversiones Brutas	3,432,840	6,032	9,823	2,782	7,954	41,726
Cartera Productiva Bruta	15,611,237	620,527	603,396	753,764	930,919	1,036,391
Otros Activos Productivos Brutos	2,141,947	37,406	51,094	71,042	89,347	96,392
Total Activos Productivos	24,020,831	731,925	752,738	911,489	1,104,747	1,275,019
Fondos Disponibles Improductivos	3,149,000	19,666	9,636	12,330	14,581	15,463
Cartera en Riesgo	444,947	35,701	36,310	32,834	38,117	51,052
Activo Fijo	506,185	4,652	5,409	6,040	7,755	9,143
Otros Activos Improductivos	1,031,258	37,524	49,257	61,807	66,306	61,840
Total Provisiones	(1,276,825)	(83,132)	(89,921)	(89,684)	(104,850)	(109,828)
Total Activos Improductivos	5,131,390	97,543	100,612	113,011	126,758	137,499
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27,875,396</b>	<b>746,335</b>	<b>763,429</b>	<b>934,817</b>	<b>1,126,655</b>	<b>1,302,690</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	22,463,810	377,417	299,183	407,175	463,838	522,047
Depósitos a la Vista	15,991,837	4,795	4,446	3,567	3,357	4,349
Operaciones de Reporto	1,100	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,920,879	372,622	294,736	400,675	456,838	512,755
Depósitos en Garantía	2,628	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	547,366	-	-	2,933	3,643	4,943
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	10,000	-
Obligaciones Inmediatas	246,482	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	42,562	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	867,661	11,652	931	988	608	10,746
Valores en Circulación	265,210	1,521	41,944	47,505	82,515	92,744
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171,611	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	975,724	231,180	279,718	313,079	378,582	448,211
Provisiones para Contingentes	70,560	113	112	103	72	20
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25,103,619</b>	<b>621,883</b>	<b>621,887</b>	<b>768,850</b>	<b>935,615</b>	<b>1,073,767</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,771,777</b>	<b>124,452</b>	<b>141,542</b>	<b>165,967</b>	<b>191,040</b>	<b>228,923</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,875,396	746,335	763,429	934,817	1,126,655	1,302,690
CONTINGENTES	4,775,817	2,815	128,005	217,604	269,633	776,597
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1,945,693	58,303	60,880	70,313	86,814	106,017
Intereses Pagados	461,724	25,497	24,167	24,756	29,384	34,541
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,483,969</b>	<b>32,806</b>	<b>36,713</b>	<b>45,557</b>	<b>57,430</b>	<b>71,476</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	218,178	79,923	86,688	89,303	98,542	108,708
Margen Bruto Financiero (IO)	1,702,146	112,729	123,401	134,860	155,972	180,184
Ingresos por Servicios (IO)	389,203	28,422	23,060	31,912	40,731	35,014
Otros Ingresos Operacionales (IO)	147,638	11,517	14,406	17,500	24,801	23,893
Gastos de Operación (Goperac)	1,417,034	78,901	91,404	109,382	121,982	139,838
Otras Perdidas Operacionales	42,670	2,349	3,077	2,227	3,748	5,100
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>779,284</b>	<b>71,418</b>	<b>66,387</b>	<b>72,663</b>	<b>95,774</b>	<b>94,153</b>
Provisiones (Goperac)	449,491	21,797	20,453	21,637	28,285	25,930
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>329,793</b>	<b>49,621</b>	<b>45,934</b>	<b>51,026</b>	<b>67,489</b>	<b>68,223</b>
Otros Ingresos	147,780	8,586	4,605	11,843	7,565	15,273
Otros Gastos y Perdidas	52,691	4,184	6,529	10,552	15,761	21,694
Impuestos y Participación de Empleados	110,612	17,598	13,491	15,180	15,769	22,042
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>314,270</b>	<b>36,425</b>	<b>30,520</b>	<b>37,137</b>	<b>43,523</b>	<b>39,760</b>

**GRUPO DINERS**

(\$ 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	751,591	762,374	923,819	1,119,327	1,290,482
Cartera Bruta total	16,056,184	656,228	639,706	786,598	969,036	1,087,443
Cartera Vencida	195,978	10,921	13,355	10,457	12,405	18,182
Cartera en Riesgo	444,947	35,701	36,310	32,834	38,117	51,052
Cartera C+D+E	n/d	18,788	22,558	17,537	20,849	36,126
Provisiones para Cartera	(1,042,113)	(74,271)	(78,513)	(79,486)	(89,431)	(88,662)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.40%	88.24%	88.21%	88.97%	89.71%	90.27%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	146.00%	187.39%	220.06%	200.03%	198.35%	203.83%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.22%	1.66%	2.09%	1.33%	1.28%	1.67%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.77%	5.44%	5.68%	4.17%	3.93%	4.69%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.16%	6.02%	6.29%	4.55%	4.25%	5.23%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	n/d	2.86%	3.53%	2.23%	2.15%	3.32%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	250.07%	208.35%	216.54%	242.40%	234.81%	173.71%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	219.37%	188.28%	195.43%	222.14%	217.43%	155.94%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	n/d	395.91%	348.54%	453.84%	429.30%	245.48%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.49%	11.32%	12.27%	10.11%	9.23%	8.15%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	397.15%	349.76%	387.97%	393.02%	280.41%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	0.84%	0.91%	2.04%	2.92%	3.67%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	4.46%	4.13%	9.70%	14.82%	17.44%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	n/d	4.83%	5.27%	4.46%	3.72%	5.02%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	55.59%	20.20%	26.50%	26.80%	33.11%	54.65%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5.75%	14.12%	17.52%	19.80%	12.41%	16.54%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.14%	1.68%	1.79%	2.00%	1.35%	1.51%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	12.74%	17.52%	19.73%	18.53%	17.75%	17.16%
TIER I / APPR	11.08%	12.00%	15.55%	14.50%	13.90%	11.61%
PTC / Activos y Contingentes	7.79%	15.36%	14.49%	13.37%	12.78%	11.02%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.30%	13.40%	11.64%	9.35%	8.18%	10.37%
Capital libre (USD M)**	2,044,708	129,820	140,599	155,072	183,784	214,138
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.55%	17.27%	18.44%	16.79%	16.42%	16.63%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.77%	62.50%	60.71%	60.63%	62.10%	63.70%
TIER I / Patrimonio Tecnico	87.03%	68.52%	78.85%	78.24%	78.31%	67.67%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.71%	18.16%	18.75%	19.55%	18.53%	18.85%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.55%	11.51%	13.49%	14.20%	13.56%	12.77%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	4,738	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,196,318	150,319	157,791	182,045	217,756	233,990
Result. antes de impuest. y particip. trab.	424,881	54,023	44,011	52,317	59,293	61,802
Margen de Interés Neto	76.27%	56.27%	60.30%	64.79%	66.15%	67.42%
ROE	11.93%	32.35%	22.95%	24.15%	24.38%	18.93%
ROE Operativo	12.52%	44.07%	34.54%	33.19%	37.81%	32.49%
ROA	1.21%	5.32%	4.04%	4.37%	4.22%	3.27%
ROA Operativo	1.27%	7.24%	6.08%	6.01%	6.55%	5.62%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.78%	21.82%	23.27%	25.03%	26.37%	30.55%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.55%	4.91%	4.95%	5.47%	5.70%	6.01%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.49%	16.89%	16.62%	16.21%	15.47%	15.14%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57.68%	30.52%	30.81%	29.78%	29.53%	27.54%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.98%	66.99%	70.89%	71.97%	69.01%	70.84%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.52%	52.49%	57.93%	60.09%	56.02%	59.76%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.21%	14.70%	14.82%	15.43%	14.58%	13.65%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	5,983,807	87,625	98,061	96,231	91,106	115,974
Activos Liquidos (BWR)	7,345,770	88,099	105,617	96,697	86,954	140,952
25 Mayores Depositantes	n/d	173,246	126,782	144,813	149,043	167,708
100 Mayores Depositantes	n/d	346,492	253,563	289,627	227,603	247,602
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.64%	43.80%	64.63%	44.10%	28.85%	50.03%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	33.48%	22.56%	31.29%	21.41%	15.88%	22.77%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12.49%	13.72%	9.86%	7.76%	6.59%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.64%	29.49%	41.63%	29.84%	17.99%	29.52%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.84%	29.33%	38.65%	29.69%	18.85%	24.29%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	45.90%	42.38%	35.57%	32.13%	32.13%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	196.65%	120.04%	149.76%	171.40%	118.98%

**INSTITUCIONES FINANCIERAS**



## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes Sistema Financiero

- 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 Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que reemplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 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.

## Entorno Macroeconómico

## ANEXO 2

	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
Déficit / Superavit	(1.037)	(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	variación 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%
Vehículos	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	Variación 2012/2011
<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.

Riesgo Sectorial: Financieras

ANEXO 3

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Dic 2011 - Dic 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	16,7%	20,4%	9,3%	14,5%	12,1%
Cartera productiva bruta	15,0%	20,9%	2,1%	8,7%	-3,8%
Obligaciones con el público	18,0%	20,4%	10,5%	14,1%	14,9%
A la vista	19,7%	10,2%	5,5%	16,9%	-
A plazo	14,8%	31,0%	14,7%	13,7%	14,2%
Patrimonio	11,0%	19,3%	3,2%	17,9%	9,1%
Resultados	-20,1%	13,2%	7,6%	-11,4%	-51,3%

INDICADORES a Dic-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	11,9%	10,3%	8,6%	16,2%	3,3%
ROA	1,2%	1,5%	0,7%	2,7%	0,5%
Margen de interés neto	76,3%	65,4%	58,4%	61,1%	47,5%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2,8%	4,0%	3,2%	5,0%	6,9%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,2%	4,0%	3,2%	5,6%	7,3%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,6%	11,5%	-7,6%	15,1%	4,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,8%	59,6%	-58,6%	61,0%	22,2%

Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

El Sistema Financieras administra USD 1.623 MM o 4% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). Este Sistema incorpora entidades que por su constitución legal sólo captan a plazo del público.

Dentro del sistema, Diners Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, continúa como la entidad de mayor contribución con el 80% del total de activos. Esta compañía es la única con esa especialidad en el segmento y su desarrollo sustenta fundamentalmente los indicadores del sistema, aunque por la actividad y tamaño de activos, es comparable con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El presente informe se centrará en el restante 20% del sistema Financieras que lo integran nueve entidades con actividades similares, y cuyo desarrollo continúa con un comportamiento negativo en comparación con los demás entornos financieros.

El sistema Financieras sin Dineros es el más débil de todos los sistemas, con entidades que resaltan por una baja liquidez, baja eficiencia operativa y de calidad de crédito, bajo soporte patrimonial para los riesgos asumidos.

ENTIDAD	Activos Netos Dic-2012	Cartera Neta Dic-2012	Cartera Neta / Activos Netos
UNIFINSA	131.422	85.380	65%
VAZCORP	61.310	42.359	69%
CONSULCREDITO	26.573	6.283	24%
LEASINCORP	25.556	20.505	80%
FIDASA	23.172	9.424	41%
PROINCO	22.401	2.731	12%
GLOBAL	19.853	13.901	70%
INTERAMERICANA	9.796	3.269	33%
FIRESA	2.486	530	21%
<b>SISTEMA FINANCIERAS SIN DINEROS</b>	<b>322.569</b>	<b>184.382</b>	<b>57%</b>

Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Dineros persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

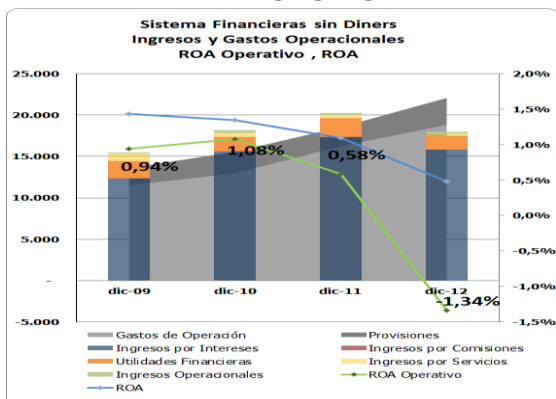
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

PERFIL

A dic-2012 los activos del sistema financieras sin Dineros mantiene una baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.8% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Dineros Club con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, por absorciones, o transformaciones a bancos.

**RENTABILIDAD Y GESTIÓN**



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Diners Club ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

La actividad de intermediación constituye el 75% de los ingresos totales del sistema; es menos rentable al ejercicio anterior por una menor colocación de crédito — la representación de cartera productiva cae en el año de 65% a 56%. Si bien la contracción de las operaciones se debe a problemas operativos en una de las más grandes entidades de este sistema, y por las ventas de cartera como forma de operar de otras dos entidades, el mayor problema radica en la baja eficiencia comercial de la mayoría de las entidades del sistema, y los limitados recursos operativos y de liquidez.

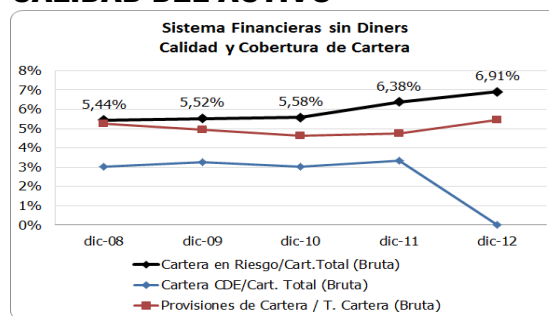
El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más costoso tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del margen de interés del segmento de 47.5% sigue por bajo el promedio del sistema mutualistas (58.4%) y del mejor sistema financiero competidor, el sistema banco privados que alcanzó 76%.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo. Los altos requerimientos de provisiones (en el 2012 crecen en 41% anual) conlleva un peso adicional al Margen Operacional Neto (MON). Incluso de este esfuerzo financiero la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

En dic-2012, cinco de las nueve instituciones tienen un MON negativo — en dic-2011 fueron tres. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente era alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Diners, a la fecha es representativo en cinco entidades. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 51%. No se espera mejoras en la calidad y cantidad de los resultados de este sistema en el corto plazo.

La posición financiera de Diners Club se sustenta en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (3.28%) frente al sistema financiero total, aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

**CALIDAD DEL ACTIVO**



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (55.7%).

La cartera de crédito se distribuye en: 62% consumo, 17% comercial, microempresa 15.5%, vivienda 2.4%, y cartera en fideicomisos 2.8%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.76:1 para cartera en riesgo más reestructurada por vencer), observándose una recuperación de la tendencia gracias a la disposición del ente regulador de establecer una provisión anticíclica.

Los procesos de otorgamiento y recuperación de crédito evidencian dificultades, puesto que en el año el sistema en análisis no creció en activos de crédito; el deterioro de la calidad se origina en cartera antigua.

La morosidad y reestructurados de Diners Club es creciente (5.23% a la fecha de estudio), crecimiento que es mitigado con coberturas de 1.55:1 veces con provisiones y considerando la menor antigüedad de sus cuentas vencidas. De todas formas se nota la



tendencia de menor cobertura con provisiones en Diners Club.

### **FONDEO Y LIQUIDEZ**

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (77% respecto el activo bruto). Por la composición del pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (69% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 69%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes es atendido con una liquidez que mejora transitoriamente hasta nuevas colocaciones, pero que continúa apretada. Esta situación es una de las más **importantes debilidades en este sistema.**

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.8:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

### **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

Si bien el nivel importante de PTC (17% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. El capital libre compara negativamente con los otros sistemas. Es otro tema a considerar como negativo en este sistema.

Las relaciones patrimoniales en Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 16.6% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 17.5%.