



Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A. Produbanco

Calificación Global

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

Resumen Financiero: GFP

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Activos	27,875,396	2,149,795	2,384,477	2,565,751	2,952,730
Patrimonio	2,771,777	168,883	183,739	212,925	244,667
Resultados	314,270	18,790	22,728	34,048	41,631
ROE (%)	11.93%	11.64%	12.89%	17.17%	18.20%
ROA (%)	1.21%	0.89%	1.00%	1.38%	1.51%

* Base 2012 auditada por Deloitte&Touche.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

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

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

Contactos

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

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

Perfil

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), mantiene una larga trayectoria en la banca ecuatoriana. Ocupa la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño de activos. Históricamente ha sido una institución dirigida hacia el segmento corporativo; no obstante, el enfoque estratégico actual es fortalecerse como un banco de tipo universal con cobertura nacional.

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 del riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

El Grupo Financiero Producción mantiene una estructura corporativa sólida de prestigio en el sistema bancario del país, con un adecuado nivel de soporte patrimonial, y una estrategia conservadora con respecto a los riesgos asumidos. Su imagen le ha permitido mantener el crecimiento de sus captaciones del público aún en épocas de crisis.

Históricamente su nicho de negocio se enfocó en crédito corporativo y empresarial, pero en la actualidad su estrategia de negocios busca una mayor diversificación de sus activos y de sus depósitos. La nueva estructura de balance le da mayor fortaleza para enfrentar potenciales riesgos en el sistema y acrecentar los niveles de rentabilidad.

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.



El Banco mantiene su posición fuerte en el segmento corporativo y alcanza resultados positivos en cuanto a la diversificación del activo con el crecimiento de cartera pymes y banca de personas, a pesar de mostrar menores ritmos de crecimiento.

La estructura de cartera mejora el margen de interés y permite una mayor generación de ingresos operativos suficiente para absorber el crecimiento del gasto operacional, que demanda su nuevo enfoque de negocios. Además, los ingresos operativos permiten una alta capacidad de constitución de provisiones, que aumentan debido a nuevas regulaciones y a la mayor morosidad de su cartera.

Los niveles de eficiencia alcanzados el año anterior, se han visto presionados por un mayor gasto de provisiones; dando como resultado un decrecimiento en el Margen Operacional Neto (MON). La rentabilidad final se apoyó con ingresos no recurrentes que se originaron en la venta de las acciones de las subsidiarias, obteniendo así una utilidad final mayor en términos absolutos a la de dic-11. En el mediano plazo la institución tiene el reto de mantener sus niveles de rentabilidad frente a las diferentes restricciones y mayores impuestos que afronta el sistema en el 2013.

El importante crecimiento de cartera de consumo, observado en los años 2010 y 2011, se desaceleró en el 2012; año en el que se priorizó cartera de vivienda y comercial. El crecimiento de las colocaciones en segmento corporativo y empresarial llevó consigo una elevación importante de los niveles de concentración de cartera, que habían logrado reducir durante todo el año. En el futuro se espera una mayor diversificación en concordancia con el enfoque estratégico de convertirse en un Banco con mayor participación en el segmento de personas.

La morosidad del GFP es adecuada, sin embargo, muestra una tendencia creciente. La cartera en riesgo crece a niveles sustancialmente mayores que la cartera productiva, influenciada por el segmento de consumo. El impacto en la morosidad no es mayor debido a la alta participación de cartera comercial que históricamente muestra niveles bajos de riesgo y además por la capacidad de la institución de castigar cartera.

Históricamente el GFP ha mantenido holgados niveles de provisiones frente a cartera en riesgo, sin embargo, estas coberturas se han presionado a la vez que el negocio de personas ha crecido. Actualmente las coberturas sobre cartera en riesgo son menores al sistema.

La liquidez del GFP es una de sus fortalezas, por la alta cobertura que mantiene con respecto a sus requerimientos. La política de diversificación de

depósitos se mantiene y muestra resultados positivos.

El portafolio de inversiones que es el segundo activo más importante del Grupo, mantiene una buena calidad de crédito y una mejor diversificación por tipo de instrumentos.

El GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento de sus activos. Si bien el indicador de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo se presiona, todavía es superior al promedio del sistema. Por otra parte, el indicador de capital libre sobre activos productivos se desmejora debido al crecimiento de cartera en riesgo y fondos disponibles no productivos.

Al igual que el sistema, la utilidad ha sido la principal fuente de capitalización del banco. A futuro se puede esperar una contracción en los niveles de capitalización del banco, debido a la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social que tendrá un impacto negativo en el resultado de las instituciones. Por otro lado, será un reto para el sistema el mantener los niveles de calidad de cartera, en un entorno de mayor competencia y desaceleración económica.

▪ **HECHOS RELEVANTES DE PRODUBANCO**

- El 25 de Junio del 2012 PRODUBANCO informó que había suscrito los contratos de compra venta de la totalidad de las acciones que mantenía en las compañías Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A., Casa de Valores Produvalores S.A. y Compañía de Seguros Generales Produseguros S.A. empresas subsidiarias del Grupo Financiero Producción.

▪ **HECHOS RELEVANTES SISTEMA FINANCIERO**

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver anexos 2 y 3.

▪ **PERFIL**

Posicionamiento en el Mercado: Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). Históricamente el GFP ha manejado un perfil mayormente corporativo, con un fuerte posicionamiento en su segmento de negocios

que lo ubican como uno de los líderes del sistema bancario del país.

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

Estructura del Grupo: A dic-2012, Produbanco es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), que está formado por las siguientes empresas:

(Millones de USD) Dic-2012	ACTIVO	%	PASIVO	Utilidades ejercicio	%	TOTAL PATRIM.	Actividad
PRODUBANCO S.A.	2.601	86,7%	2.357	41	91,8%	244	Banco
PRODUBANK	389	13,0%	355	3	5,6%	34	Banco
EXSERSA	6	0,2%	1	1	2,2%	5	Serv. Transacc.
PRODURENTING	4	0,1%	2	0	0,4%	2	Arrend. de Activos
TOTAL (antes eliminaciones)	3.000	100%	2.716	45	100%	284	
SALDO FINAL	2.953	98,4%	2.708	42	92,4%	245	

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

Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

De acuerdo con la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en julio 2011, todas las instituciones financieras estaban obligadas a desinvertir en empresas que no sean parte del sistema financiero, hasta el mes de julio del 2012. Acogiendo esta normativa, Produbanco desinvirtió en las siguientes compañías: Produfondos, Produvalores y Produseguros. Los resultados conjuntos de las tres filiales en el 2011 ascendieron a cerca de USD 1.2 millones o 3% del total de resultados del Grupo.

Las ventas de las subsidiarias significaron ingresos extraordinarios durante este año, pero en el mediano plazo le restan un crecimiento potencial de sus ingresos, que podría afectar la rentabilidad del GFP dado el ambiente de restricción del cobro de servicios a los clientes y mayores inversiones tecnológicas.

Produbank, banco con licencia general domiciliado en Panamá, se fondea básicamente en el Ecuador; e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador; y préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá. En este período aportó el 5.6% de las utilidades del Grupo.

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

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

Empresa	Particip. de GFP Dic-12	Actividad	Tipo de vínculo
Plan Motor	40,00%	Promotor venta de vehículos	Afiliación
Medianet S. A.	33,33%	Afiliación establecimiento tarjeta de crédito	Afiliación
Credimatic	33,33%	Procesamiento tarjeta de crédito	Afiliación
CTH	19,26%	Titularización hipotecaria	Inversión
BANRED	8,08%	Servicio ATM	Inversión

Fuente: PRODUBANCO

Elaboración: BWR

Estas inversiones representan apenas 0.14% del activo del Grupo.

Estrategias: Actualmente, su enfoque de negocios es fortalecerse como un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica, manteniendo la buena calidad de sus activos. Paralelamente GFP espera seguir siendo líder en el segmento corporativo y empresarial.

Para enfrentar estos retos, GFP, cambió la estructura organizacional para generar un esquema funcional más horizontal, en las diversas áreas de negocios, que permita el acceso ágil del cliente a mayores servicios.

La Administración ha establecido políticas generales para la desconcentración de cartera por segmento, de manera que se ha priorizado el crédito comerciales a pymes, créditos de consumo y financiamiento de vehículos (livianos y pesados) y financiamiento de créditos hipotecarios. En el 2012, la cartera de consumo muestra una desaceleración en la colocación frente a periodos anteriores.

El objetivo de Produbanco es llegar a una composición de 50% corporativo y 50% entre pymes y personas. Objetivo que se cumplió a dic-12. Produbank se mantiene como corporativo.

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

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

La Institución enfrenta mayores desafíos para sostener los resultados y los niveles de rentabilidad, especialmente a partir de las regulaciones que impiden el cobro de ciertos servicios financieros y por la reciente aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, que eleva la carga impositiva a los bancos desde el

2013. La Administración aun estudia las posibles medidas mitigantes para contrarrestar los efectos de las regulaciones en el corto plazo.

Gobierno Corporativo: El Gobierno Corporativo del GFP se ha caracterizado por tener una visión conservadora. El Directorio ha constituido un aporte importante en la toma de decisiones y definición de estrategias.

Los Directores participan en la administración y control de la institución a través de los diferentes Comités. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Para mejorar la eficiencia e impulsar el avance de las estrategias de negocio planificadas se ha realizado el rediseño de procesos, que busca también un manejo adecuado del riesgo operativo de cada producto. Se ha dado gran énfasis a la especialidad de negocios masivos, servicios postventa y ventas cruzadas a sus clientes, mejorando la comunicación y conocimiento de los diferentes segmentos de clientes.

Con el fin de contar con la plataforma tecnológica adecuada, el GFP realizó inversiones fuertes en el 2010 y 2011. A futuro, se esperan nuevas inversiones enfocadas en ampliar los servicios tecnológicos y potenciar los canales transaccionales de menores costos.

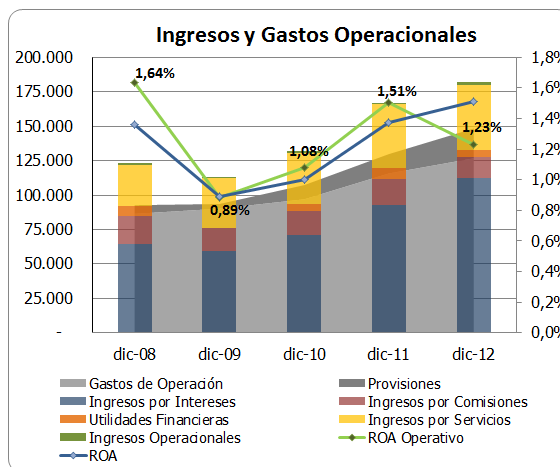
Luego de los importantes cambios realizados en la estructura de la organización el año anterior, no se esperan nuevos cambios a nivel gerencial en el corto plazo.

▪ **PRESENTACION DE CUENTAS**

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

La información auditada a diciembre de 2012 está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

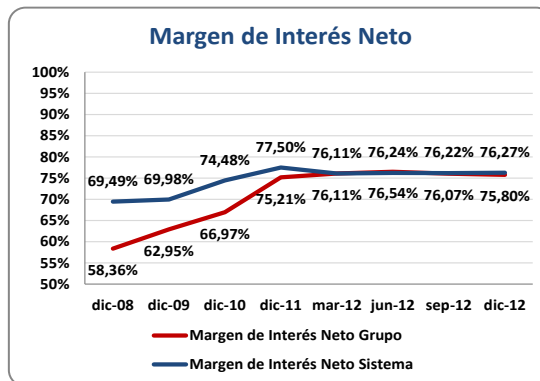


Fuente: PRODUBANCO
Elaboración: BWR

GFP mantiene una gestión operativa rentable, la estrategia de negocios, con un mayor énfasis en el sector de pymes y banca personas, muestra resultados positivos con riesgo controlado.

Los ingresos financieros netos de GFP (65% del total de ingresos operativos netos) cubren los gastos de operación y una parte de las provisiones necesarias del período.

Margen Financiero:



Fuente: PRODUBANCO
Elaboración: BWR

El crecimiento en la generación de intereses absorbió el incremento del costo de fondeo, obteniendo así un **margen de interés** que mejora con respecto a dic-11 y tiende a converger con los niveles promedio del Sistema.

El aporte de otros negocios como los relacionados con el **comercio exterior** (avales, cartas de créditos) fortalece la generación financiera de la institución. No obstante, debido a la eliminación de las comisiones de seguros por la venta de la subsidiaria y la disminución en el ritmo de las colocaciones en



tarjetas de crédito, se reduce el aporte de estos negocios, que a dic-12 representan el 8.5% de los ingresos operativos netos (11.17% a dic-11).

La fortaleza en la generación de intereses logró compensar la reducción de comisiones y de utilidades financieras logrando así un crecimiento (10.6% anual) en el **MBF (Margen Bruto Financiero)**.

Margen Operativo:

El margen operativo antes de provisiones se incrementa en 8.3% anual, a pesar de la disminución de aportes de los ingresos operacionales ocasionada por la eliminación de los ingresos generados por la empresa de seguros. Sin embargo, el Banco requirió mejorar la cobertura con provisiones para la cartera bruta, de acuerdo con el requerimiento legal actual y su propio crecimiento de cartera en riesgo. El gasto de provisiones que precisó este particular fue cubierto con ingresos operativos, y causó una reducción de -8.8% anual en el MON.

Los ingresos por servicios e ingresos operacionales, excluyendo ingresos de la empresa de seguros, registran un crecimiento limitado de 5.5% anual; que refleja las diferentes restricciones legales a los precios de los servicios ofrecidos a los clientes.

Para enfrentar este escenario, la estrategia de mediano plazo de GFP es mejorar esta fuente de ingresos con inversiones en tecnología y un análisis de procesos. Estas acciones se encaminan a mejorar la eficiencia y seguridad en los servicios y canales transaccionales, buscando el traslado de las transacciones de mayor costo a los canales tecnológicos que tienen un menor costo unitario.

En cuanto a los **gastos de operación** (sin considerar provisiones) se advierte un crecimiento (9.5%) ligeramente mayor al de los ingresos operativos netos (9.1%), y al de los activos productivos del Grupo (6.98%), por lo que los índices de eficiencia desmejoran ligeramente en relación con dic-2011.

En el corto plazo los indicadores de eficiencia podrían desmejorar en mayor medida, por los gastos que demanda la nueva estrategia de negocios, aunque en el mediano plazo ésta generaría un mayor crecimiento de negocios e ingresos.

El aporte de los ingresos no operativos son ingresos extraordinarios no recurrentes, y representan el 9.6% de los ingresos netos. De estos, USD 9.8MM provienen de la venta de las acciones de las subsidiarias. El resto de ingresos no operacionales corresponden básicamente al recupero de activos castigados y en menor medida al reverso de provisiones, rubros que se incrementan en 10% anual. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios (USD 4.5MM) donde el monto más

significativo corresponde a transporte de valores asumido por cuenta de clientes.

El **resultado neto** final a dic-12 es de USD 41.6MM, superior en 22.3% a la utilidad alcanzada el año anterior. Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio se ubican en niveles mayores a los alcanzados en los años anteriores. No obstante, se advierte una reducción de los indicadores de rentabilidad operativa, derivada de los mayores requerimientos para mantener las coberturas con provisiones. Dado que la rentabilidad operativa es la fuente de capitalización interna de la institución, su disminución podría resultar en un menor respaldo para su crecimiento.

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

■ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

GFP cuenta con una administración adecuada de riesgos, que se apoya en una infraestructura tecnológica con personal capacitado para análisis, seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral.

El manejo adecuado de **riesgos integrales** se ve reflejado en indicadores de baja morosidad de la cartera total, una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez históricos.

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

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

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles representan el 25.8% del activo, son recursos de **liquidez inmediata** y mantienen un nivel bajo de riesgo de crédito, por lo

que son un soporte adecuado para la cobertura de los pasivos de corto plazo.

Estos recursos en fondos disponibles muestran un crecimiento importante de 18% anual, mayor al que mostró en los trimestres anteriores, debido al menor ritmo de crecimiento de las colocaciones en el segundo semestre.

Aproximadamente el 47% de este rubro se encuentra invertido en depósitos **Money Market** de liquidez inmediata establecidos en el exterior. Si bien estos fondos mantienen un riesgo de concentración por instrumento, este se mitiga por la alta diversificación del portafolio de cada fondo y la alta calidad crediticia de sus portafolios (calificados AAA en escala internacional).

Los fondos de caja, depósitos para encaje y efectos de cobro inmediato, son considerados fondos improductivos y representan el 47.56% de la cuenta. Estos recursos forman parte de la liquidez doméstica que debe mantener el Banco de acuerdo con la legislación vigente. En este año crecieron en 128% por las diferentes medidas de liquidez interna que se dieron durante el año, y también por el crecimiento de los depósitos.

El monto restante se encuentra invertido principalmente en cuentas en instituciones financieras del exterior (2.6% de fondos disponibles) calificadas en grado de inversión, y en instituciones financieras del país con calificaciones de bajo riesgo local.

El **portafolio de inversiones** constituye el 18.2% de los activos netos del GFP, el 41.47% se encuentra invertido en papeles del exterior y el resto ha sido colocado en papeles, obligaciones y titularizaciones del país.

La diversificación del portafolio de inversiones es más equilibrada en comparación a períodos anteriores. El GFP ha vendido paulatinamente los títulos de subasta que absorbían una alta proporción en años anteriores. GFP mantiene aún el 15% del portafolio en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando hasta eliminar sus posiciones en los siguientes dos años, decisión que se refleja en el monto del trimestre.

El 6.1% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

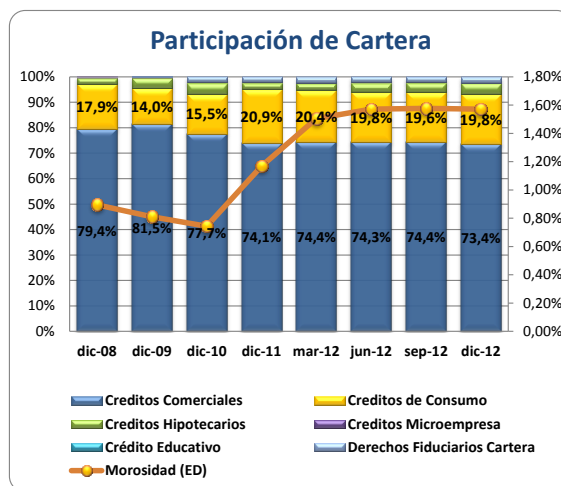
La diversificación alcanzada en cuanto a emisores y plazos de vencimiento mejora la posición de riesgo

del portafolio. Además, la mayor inversión en **títulos locales**, ha contribuido también a aumentar la rentabilidad del Banco en los últimos períodos.

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos, principal activo productivo del GFP y el más rentable, alcanzó un crecimiento de 15.5% anual, que es muy cercano al promedio del sistema bancario privado que fue de 15.7%, pero se advierte una fuerte desaceleración del ritmo de crecimiento en el último trimestre frente a la incertidumbre del entorno económico. Para el 2013 se espera mantener un ritmo de crecimiento cercano al del 2012 y continuar con las estrategias de profundizar en el mercado de personas.

Como se advierte en el gráfico el **segmento comercial, que incorpora tanto créditos corporativos como pymes**, continúa siendo el que mayor participación tiene, con un crecimiento de 14.4%.



Fuente: Produbanco

Elaboración: BWR

GFP mantiene una fuerte posición en el segmento corporativo y ha recuperado las colocaciones de la banca empresarial.

Un factor importante para el crecimiento de **cartera comercial** es el segmento de concesionarios de vehículos con quienes mantienen convenios de financiamiento para inventarios; créditos de corto plazo y con garantías de inventarios. Si bien el Grupo incrementa su exposición en el sector automotriz, los créditos tienen un manejo de riesgos adecuado con medidas mitigantes y garantías. El Banco además estableció en su política de riesgos un límite máximo de 10% de exposición en créditos a concesionarios.

La importancia de este segmento de negocio también se refleja en la concentración de las colocaciones, ya que el 26% de las **25 mayores**

exposiciones de crédito corresponden a concesionarios del sector automotriz.

Además, dentro de la cartera comercial está la cartera pymes, que muestra un comportamiento dinámico con 38% de crecimiento anual y con bajos niveles de morosidad (1.05% promedio del año).

Debido al rápido crecimiento de los últimos dos años, una buena parte de esta cartera, aún no es madura y por tanto su comportamiento crediticio se reflejará en el futuro, lo cual se observa en el último trimestre en que la morosidad es mayor a los trimestres anteriores (1.15%).

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de la **filial en Panamá**, que tienen un bajo nivel de riesgo y representan el 9.7% del total de cartera del GFP antes de eliminaciones.

La cartera corporativa mantiene un perfil de bajo riesgo, reflejado en sus indicadores de morosidad. A dic-12, la cartera en riesgo del segmento corporativo representa apenas el 0.09% de la cartera bruta corporativa.

El crecimiento de colocaciones en banca corporativa y empresarial en el último trimestre, elevó la concentración de cartera, frente a los adecuados niveles alcanzados durante de año. El índice de concentración de **25 mayores deudores** sobre cartera total y en relación al patrimonio fue de 23.93% y 153.52% respectivamente. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones.

Por otro lado, se advirtió un crecimiento importante (15% anual) de las colocaciones en el segmento de **banca de personas** que representa alrededor del 26% de la cartera del GFP. No obstante, la expansión fue menor que los dos años anteriores (2010: 46.5%; 2011: 39.6%). La banca de personas incluye créditos de consumo, tarjeta de crédito, cartera automotriz y crédito de vivienda. La tarjeta de crédito y el crédito automotriz son los que mayor participación tienen en el segmento de consumo con 48% y 35% respectivamente.

La colocación de **créditos automotriz** mantiene aún un crecimiento (8.8% anual) menor al que presentó el año anterior, ya que el banco consideró prudente crecer con menor rapidez, luego de haber alcanzado una base suficiente, pero esta cartera está mostrando una alta morosidad.

La cartera de tarjeta de créditos representa el 9.1% de la cartera bruta total, no obstante se advierte un decrecimiento de la cartera en el año (-0.2%), por decisión prudencial del Banco frente al entorno.

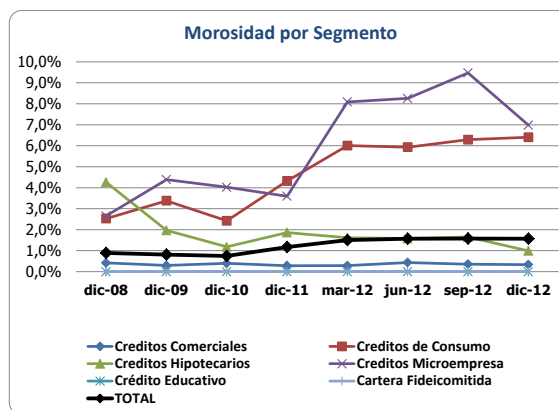
El **crédito de vivienda** representa únicamente el 4.2% de la cartera pero mantiene un crecimiento

importante (101% anual) pese a la alta competencia que existe en todo el sistema financiero y en especial por la participación del BIESS. Este tipo de cartera supera ya el monto que tenía antes del proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30MM que el Banco realizó durante el primer trimestre 2011.

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

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

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

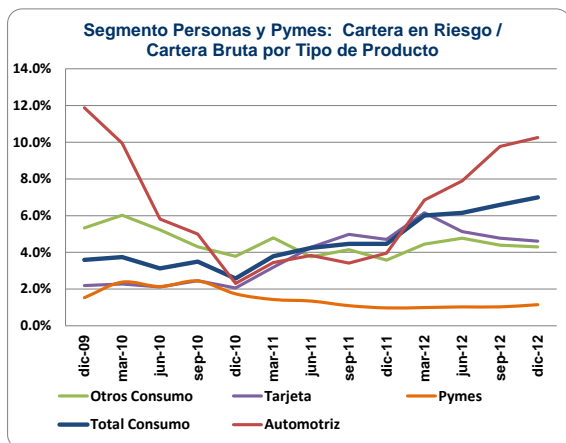


Fuente: Produbanco

Elaboración: BWR

A partir del crecimiento acelerado de la cartera en banca de personas y el cambio en la composición de la cartera total, existe un efecto natural de crecimiento de la **morosidad que muestra una tendencia paulatina a incrementar**.

A dic-12, al igual que en todo el año, la morosidad está impulsada por la cartera de consumo especialmente por la cartera automotriz y la tarjeta de crédito aunque ésta última mejoró rápidamente en el segundo semestre, no así la automotriz cuya morosidad mantiene un crecimiento pronunciado, como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: Produbanco
Elaboración: BWR

La morosidad total del GFP (1.57%) es menor al promedio del Sistema (2.07%) apoyado por la alta participación de cartera corporativa, sin embargo, a dic-12 el índice de morosidad de cartera de consumo fue 6.40%, mayor al promedio del sistema bancos (5.15%). La morosidad de consumo mantiene una tendencia pronunciada de crecimiento desde dic-10. La expansión de la cartera en riesgo ha sido limitada gracias a la capacidad de castigos que muestra la institución. Los **castigos** de cartera han sido porcentualmente mayores al promedio del sistema en el último año, representando de forma anualizada el 0.87% de la cartera bruta a dic-2012.

La cobertura de cartera en riesgo es adecuada pero muestra una tendencia a reducirse, a pesar del esfuerzo realizado con el incremento de gasto de provisiones. Al final del año, la institución decidió acogerse al cronograma de constitución de reservas anticíclicas con vencimiento en octubre 2015. El requerimiento legal de provisiones anticíclicas es llegar al 3.57% de provisiones respecto a la cartera bruta; a dic-12 el GFP mantiene una cobertura de 3.06% y Produbanco 3.20% que tiene que acogerse a la regulación.

Considerando la visión conservadora del Grupo, se espera que la política histórica de sostener altos niveles de cobertura se mantenga, dada la expansión en segmentos de mayor riesgo, como es consumo y pymes.

Contingentes: Las operaciones contingentes, excluidos créditos aprobados y no desembolsados, son cartas de crédito, avales y garantías, que ascendieron a USD 162 MM, y mantienen un crecimiento de 19.5% anual. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior. Las perspectivas son mejorar este negocio y recuperar su posición con sus clientes. El rubro de créditos aprobados y no desembolsado es de alrededor de USD 304MM

mostrando una disminución de 17% en el período anual, como parte de las acciones encaminadas a optimizar estos niveles para acoplarse al requerimiento de Patrimonio Técnico que demanda esta cuenta.

Riesgo de Mercado

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

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

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

A dic-12 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 2.17% del patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es de 7.42% del patrimonio.

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

Riesgo de Liquidez

El GFP se ha caracterizado históricamente por mantener una política de altos niveles de liquidez, que dan una cobertura amplia a su requerimiento mínimo de liquidez estructural. A dic-12 mantiene una cobertura de 5.99 veces el requerimiento mínimo de segunda línea, apoyado también en la disminución de la volatilidad, en comparación con dic-11.

La cobertura de sus pasivos de corto plazo con activos líquidos es adecuada y mayor al promedio del sistema de bancos. El crecimiento de los fondos disponibles ocasionado por los diferentes ajustes respecto a liquidez doméstica generó indirectamente una mayor cobertura para los depósitos, a pesar de lo cual no se recuperan los niveles de años anteriores.

Fondeo:

El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que representan el 88% del pasivo y mantienen un crecimiento anual de 20%. Este crecimiento se vio influenciado por la captación de parte de los fondos de clientes desde la

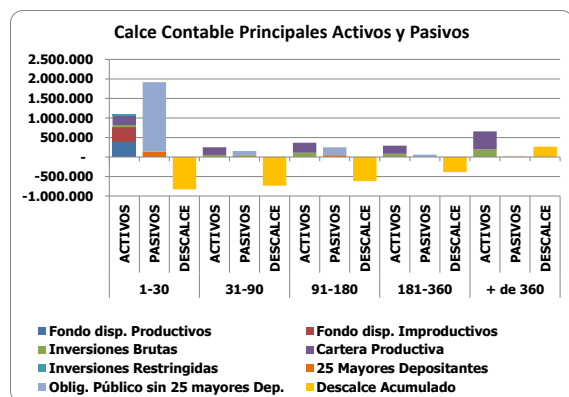
Administradora de Fondos a depósitos a plazo del Banco. El crecimiento promedio de depósitos a plazo del sistema fue de 14% en el mismo período.

La estrategia de la institución de incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, tiene resultados positivos, diversificando el fondeo y ampliando la base de clientes. El crecimiento de los depósitos a plazo y valores en circulación, de los depósitos de ahorro y de los depósitos monetarios tienen un crecimiento bastante similar de alrededor del 20% anual.

El crecimiento diversificado mejora los indicadores de concentración de depósitos y su requerimiento mínimo de liquidez estructural. La concentración de los **25 mayores depositantes** sobre el total de obligaciones con el público ha mostrado una tendencia a disminuir respecto a su histórico y en el último año fluctúa alrededor de 8.79%, cuando sus históricos bordeaban el 16%.

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

De acuerdo al reporte de **brechas de liquidez** presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos para cubrir las brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 90 días. Sin embargo, a medida que los activos líquidos han disminuido por una mayor colocación en cartera la mayor brecha acumulada negativa representa un mayor porcentaje (24.5% a dic-12).



Fuente: SBS y Produbanco
Elaboración: BWR

El GFP cuenta con una línea de crédito del exterior aprobada por un monto equivalente al 65% de los títulos de subasta, que se convertiría en liquidez

inmediata. Por este motivo en el reporte de brechas de liquidez se considera a esta porción de títulos de subasta como parte de los activos líquidos netos.

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

Riesgo Operativo

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

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

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

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

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

Existen avances importantes en la implementación de medidas de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos. Una tarea próxima en su planificación es el mejoramiento operativo de su plataforma Web, que le servirá para aprovechar y crecer con mayor

rapidez y seguridad en este canal transaccional, que ha adquirido cada vez mayor importancia en relación con los canales tradicionales.

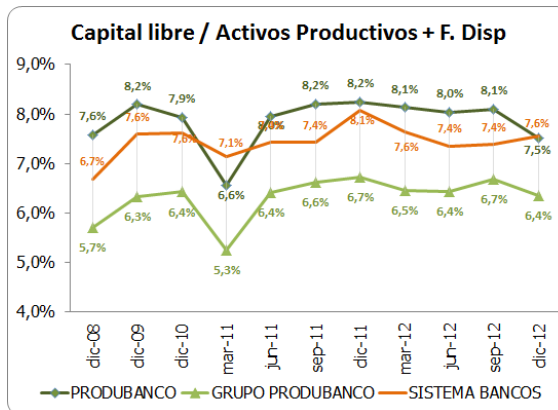
Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

GFP mantiene una posición patrimonial apropiada que se ha fortalecido con la capitalización de una parte de las utilidades de cada año, dando un soporte adecuado al crecimiento de sus activos de riesgo.

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo a dic-2012 fue de 12.74% (Sistema 12.88%). El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representa el 77.8% del patrimonio técnico constituido, y por si solo cubre en 9.88% los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico secundario está constituido, además por las utilidades del ejercicio que ascendieron a USD 41.63MM, y por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.34 MM.



Fuente: SBS y Produbanco
Elaboración: BWR

En este año el incremento de la morosidad de la cartera implicó una disminución de su posición de capital libre. Esta tendencia se observa en el gráfico anterior. La cobertura adecuada de sus activos de riesgo con provisiones y el soporte patrimonial, le permite mantener un capital libre positivo que cubriría un eventual riesgo no esperado de hasta el 6.35% de sus activos productivos, a nivel de Grupo. La cobertura con capital libre para el promedio del sistema de bancos es de 7.55%.

La posición de capital libre a dic-12 tiene la totalidad de las utilidades del año 2012, no obstante una parte de ella (USD 8MM) han sido repartidas como un adelanto de dividendos a los accionistas.

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

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.834.807	621.085	563.171	486.586	354.687	398.891
Inversiones Brutas	3.432.840	378.848	411.722	484.349	515.950	539.196
Cartera Productiva Bruta	15.611.237	847.573	1.028.418	1.205.380	1.385.757	1.386.074
Otros Activos Productivos Brutos	2.141.947	142.051	176.914	185.665	158.713	202.586
Total Activos Productivos	24.020.831	1.989.556	2.180.224	2.361.981	2.415.107	2.526.747
Fondos Disponibles Improductivos	3.149.000	124.638	170.265	159.677	290.476	364.119
Cartera en Riesgo	444.947	6.921	7.710	14.256	22.205	22.134
Activo Fijo	506.185	9.807	10.734	14.859	14.615	16.403
Otros Activos Improductivos	1.031.258	42.916	43.577	51.018	63.376	68.899
Total Provisiones	(1.276.825)	(24.043)	(28.033)	(36.039)	(51.043)	(45.571)
Total Activos Improductivos	5.131.390	184.282	232.286	239.809	390.671	471.554
TOTAL ACTIVOS	27.875.396	2.149.795	2.384.477	2.565.751	2.754.735	2.952.730
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	22.463.810	1.848.217	1.997.736	2.101.522	2.359.865	2.503.571
Depósitos a la Vista	15.991.837	1.173.181	1.371.323	1.511.110	1.632.274	1.807.691
Operaciones de Reporto	1.100	2.602	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.920.879	540.589	495.900	481.508	618.385	582.479
Depósitos en Garantía	2.628	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	547.366	131.846	130.513	108.904	109.206	113.401
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	246.482	29.264	42.145	43.373	31.211	28.055
Aceptaciones en Circulación	42.562	264	4.591	-	-	-
Obligaciones Financieras	867.661	31.387	24.757	20.263	18.874	20.683
Valores en Circulación	265.210	-	53.529	73.465	7.845	58.522
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171.611	13.110	10.630	12.291	12.343	12.344
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	975.724	56.342	64.608	99.966	93.682	82.979
Provisiones para Contingentes	70.560	2.329	2.742	1.947	2.116	1.909
TOTAL PASIVO	25.103.619	1.980.913	2.200.738	2.352.827	2.525.936	2.708.064
TOTAL PATRIMONIO	2.771.777	168.883	183.739	212.925	228.799	244.667
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27.875.396	2.149.795	2.384.477	2.565.751	2.754.735	2.952.730
CONTINGENTES	4.775.817	377.751	491.010	501.507	445.326	465.357
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.945.693	94.108	105.800	123.365	109.541	147.771
Intereses Pagados	461.724	34.871	34.943	30.583	26.209	35.762
Intereses Netos	1.483.969	59.237	70.857	92.782	83.332	112.009
Otros Ingresos Financieros Netos	218.178	16.840	22.394	27.163	15.775	20.635
Margen Bruto Financiero (IO)	1.702.146	76.077	93.251	119.945	99.107	132.644
Ingresos por Servicios (IO)	389.203	35.878	37.142	46.189	36.277	47.596
Otros Ingresos Operacionales (IO)	147.638	455	1.386	8.469	2.279	2.552
Gastos de Operacion (Goperac)	1.417.034	90.219	97.024	115.786	92.589	126.782
Otras Perdidas Operacionales	42.670	67	53	7.436	377	382
Margen Operacional antes de Provisiones	779.284	22.123	34.702	51.382	44.698	55.628
Provisiones (Goperac)	449.491	3.391	10.285	14.075	23.651	21.614
Margen Operacional Neto	329.793	18.732	24.417	37.307	21.047	34.014
Otros Ingresos	147.780	9.052	8.576	8.806	16.915	19.565
Otros Gastos y Perdidas	52.691	203	91	225	95	102
Impuestos y Participacion de Empleados	110.612	8.791	10.174	11.840	11.675	11.846
RESULTADOS DEL EJERCICIO	314.270	18.790	22.728	34.048	26.192	41.631

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	27.169.831	2.114.194	2.350.489	2.521.658	2.705.583	2.890.867
Cartera Bruta total	16.056.184	854.494	1.036.128	1.219.636	1.407.962	1.408.208
Cartera Vencida	195.978	3.996	4.137	5.833	6.759	7.404
Cartera en Riesgo	444.947	6.921	7.710	14.256	22.205	22.134
Cartera C+D+E	398.023	6.830	7.563	11.080	14.575	14.530
Provisiones para Cartera	(1.042.113)	(19.090)	(24.801)	(33.369)	(48.495)	(43.125)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,4%	91,5%	90,4%	90,8%	86,1%	84,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	146,0%	165,0%	169,0%	176,2%	165,1%	163,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,2%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,8%	0,8%	0,7%	1,2%	1,6%	1,6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,2%	1,0%	0,9%	1,3%	1,8%	1,8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,5%	0,8%	0,7%	0,9%	1,0%	1,0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	250,1%	309,5%	357,2%	247,7%	227,9%	203,5%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	219,4%	240,3%	280,6%	218,5%	203,5%	182,4%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	279,5%	313,6%	364,2%	318,7%	347,2%	309,9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,5%	2,2%	2,4%	2,7%	3,4%	3,1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		252,0%	382,0%	330,3%	341,7%	305,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	21,7%	28,4%	24,0%	14,5%	23,9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	131,3%	185,1%	152,5%	98,5%	153,5%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2,8%	1,2%	1,1%	1,5%	1,7%	2,0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	55,6%	50,7%	51,5%	45,6%	39,5%	57,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5,7%	15,4%	15,3%	13,0%	19,4%	22,1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,1%	0,3%	0,3%	0,5%	0,8%	0,9%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	12,74%	15,33%	13,70%	13,67%	13,19%	12,78%
TIER I / APPR	11,09%	12,26%	10,89%	10,32%	10,26%	9,88%
PTC / Activos y Contingentes	7,79%	6,98%	6,74%	7,32%	7,74%	7,30%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,30%	13,33%	12,46%	14,44%	12,69%	13,29%
Capital libre (USD M)**	2.044.708	133.564	150.913	169.392	180.643	183.592
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,55%	6,32%	6,42%	6,72%	6,68%	6,35%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,77%	69,13%	70,87%	67,89%	64,32%	63,08%
TIER I / Patrimonio Tecnico	87,03%	79,99%	79,49%	75,47%	77,79%	77,27%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10,71%	7,99%	8,10%	8,60%	8,60%	8,87%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,55%	6,68%	6,80%	6,84%	7,25%	6,99%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	4.738	369	121	61	25	31
Ingresos Operativos Netos	2.196.318	112.342	131.726	167.168	137.287	182.410
Result. antes de impuest. y particip. trab.	424.881	27.581	32.902	45.889	37.867	53.477
Margen de Interés Neto	76,27%	62,95%	66,97%	75,21%	76,07%	75,80%
ROE	11,93%	11,64%	12,89%	17,17%	15,81%	18,20%
ROE Operativo	12,52%	11,60%	13,85%	18,81%	12,71%	14,87%
ROA	1,21%	0,89%	1,00%	1,38%	1,31%	1,51%
ROA Operativo	1,27%	0,89%	1,08%	1,51%	1,05%	1,23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67,78%	53,06%	53,88%	55,54%	60,72%	61,42%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,55%	3,07%	3,40%	4,09%	4,65%	4,58%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,49%	3,92%	4,47%	5,28%	5,53%	5,43%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57,68%	15,33%	29,64%	27,39%	52,91%	38,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84,98%	83,33%	81,46%	77,68%	84,67%	81,35%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64,52%	80,31%	73,66%	69,26%	67,44%	69,50%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,21%	4,43%	4,73%	5,25%	5,83%	5,38%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	5.983.807	745.723	733.436	646.263	645.163	763.011
Activos Liquidos (BWR)	7.345.770	861.418	878.544	862.416	820.078	936.185
25 Mayores Depositantes	0,00%	204.493	188.757	201.050	208.447	220.000
100 Mayores Depositantes	0,00%	386.440	302.605	397.124	402.303	440.229
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36,64%	60,40%	52,76%	47,62%	41,85%	43,62%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33,48%	48,67%	44,07%	43,84%	39,49%	42,58%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12,56%	11,32%	10,79%	7,15%	7,11%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3,87	3,89	4,06	5,52	5,99
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	53,79%	47,31%	50,44%	48,34%	-32,31%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36,64%	59,43%	52,12%	46,89%	41,87%	43,63%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29,84%	51,45%	43,51%	35,14%	32,94%	35,56%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		11,06%	9,45%	9,57%	8,83%	8,79%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		23,74%	21,49%	23,31%	25,42%	23,50%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2,29%	2,31%	2,11%	1,83%	2,17%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6,08%	6,68%	6,32%	6,90%	7,42%

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



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** 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).

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

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



- 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
Deficit / Superavit	(1037)	(1.269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no Financ.	31.114	34.800	36.300
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23,5%	25,3%	24,9%
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99,75	91,82	91,00
estimación Ec Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

ANTECEDENTE

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.

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

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

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
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
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%
PETROLEROS	5.552	5.407	-2,6%
NO TRIBUTARIOS	1.085	1.266	16,9%
Transf Corrientes	657	669	1,8%
Otros, autogestion.	365	553	51,5%

Fuente: Ministerio de Finanzas
Elaboración BWR

	2011	2012	Variación 2012/2011
TOTAL GASTOS	18.338	21.124	15,2%
Gasto Corriente	10.345	12.485	20,7%
- 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.

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

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

**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, 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.

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

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



SECTOR PRIVADO

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, (reformas tributarias, incrementos de salarios en mayor proporción que los incrementos en la producción, leyes antimonopolio sin considerar previamente opiniones del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones), lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

Las restricciones antes anotadas, el incremento de costos laborales y las deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales, lo cual limita el crecimiento potencial de las exportaciones.

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

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

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

Elaboración: BWR, abril, 2013.

Corte de información: diciembre 2012.

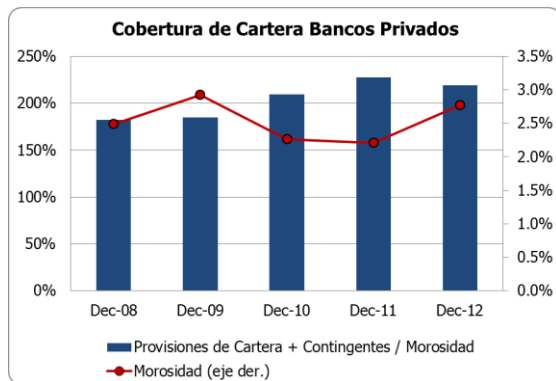
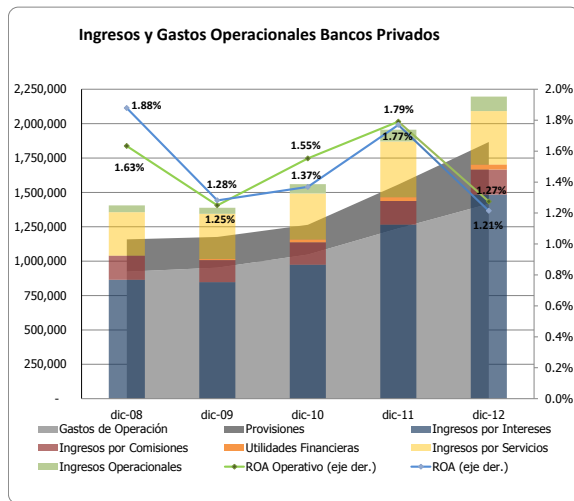
ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero Privado

Resumen Financiero

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

Realizado: abril 2013
Información a: diciembre 2012

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

La **cartera productiva bruta** crece 15% anual (Δ USD 2,037MM), crecimiento menor al observado en las **obligaciones con el público** de 18% (Δ 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

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

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



cartera en riesgo está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores de morosidad aumenten y que las **coberturas con provisiones se reduzcan**. En el 2012 la morosidad fue de 2.8% frente a 2.2% del 2011. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia mayor deterioro de la cartera. A futuro, el indicador de **morosidad** estará presionado por el enfoque hacia sectores históricamente con mayor riesgo, un **mayor endeudamiento en general**, y un menor desempeño económico.

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo sobre 2.5 veces. Sin embargo, la tendencia de este indicador es a contraerse a pesar de observarse una constitución de provisiones más agresiva. Si bien algunas regulaciones fomentan un mayor nivel de provisiones, otras regulaciones afectan la rentabilidad de las instituciones, limitando la capacidad de constituir nuevas provisiones, por lo que a futuro consideramos que **en promedio se observarán niveles menos holgados de coberturas**.

CAPITALIZACION

A pesar de los altos crecimientos en cartera en los últimos años, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** se han mantenido relativamente estables. A futuro preocupa que menores niveles de utilidad se traduzcan en menores niveles de capitalización, considerando que la utilidad históricamente ha sido la principal fuente de crecimiento patrimonial de los bancos. Estos indicadores variarán de acuerdo a la capacidad individual de las instituciones de generar rentabilidad y a la **política de dividendos** de cada institución. En un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, la capitalización de utilidades será un elemento clave que determinará la estabilidad o no de los indicadores de solvencia.

LIQUIDEZ

Nuestro análisis de liquidez está limitado por falta de acceso a la información detallada de la posición de cada una de las instituciones participantes, lo que determina que al revisar los datos en promedio pudieran generarse opiniones generales que no necesariamente aplican a las instituciones en particular. Sin embargo, algunos indicadores usuales muestran que históricamente los **índices de liquidez** del Sistema han sido conservadoramente altos como una manera de precaución por parte de

las instituciones, al no existir un prestamista de última instancia.

En 2012, los indicadores de liquidez se mantienen estables; recordemos que los depósitos del público crecieron en mayor proporción que los activos. Por otra parte, observamos un **cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones**. Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. De esta manera, si observamos el crecimiento en la cuenta de encaje, inversiones en el estado o entidades públicas y el fondo de liquidez, vemos un crecimiento de USD 1,220MM del 2011 al 2012. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación.

RIESGO SISTEMICO

A partir de la crisis de 1999, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, sin embargo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (26 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente de las instituciones con mayores debilidades. Si bien varias de las regulaciones fueron impulsadas para un mejor control de riesgo, estas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

En marzo 2013 la Superintendencia de Bancos declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**, siendo la primera institución que utilizará la cobertura del COSEDE. Si bien consideramos que el caso de Banco Territorial es específico y que era una entidad debilitada desde varios años atrás (capital libre negativo desde hace más de cinco años y en plan de regularización dictaminado por la SBS en el 2010), en 2012 se observa que cinco instituciones (excluyendo B. Territorial) mantienen un MON (margen operacional neto) negativa o menor a USD 15,000. Por otra parte, los seis mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan cerca del 80% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.77%), la desviación estándar de la morosidad entre todas las instituciones (excluyendo B. Territorial) es de 5.4% con una morosidad máxima de 28%. Por su parte existen 10 instituciones (excluyendo B. Territorial) que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de las entidades financieras de recuperarse en caso de necesitarlo.

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

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



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.