

Ecuador

Calificación Global

**SOCIEDAD FINANCIERA
CONSULCREDITO S.A.****Calificación Global**

1T11	2011	2012
B-	B-	B-

Resumen Financiero

Miles USD	2009	2010	2011	2012
Activos	28.797	32.221	24.131	26.302
Patrimonio	3.916	3.782	3.448	3.953
Resultados	0.40	2.3	7.8	-775.7
ROA (%)	0.00	0.01	0.03	-3.08
ROE (%)	0.01	0.06	0.21	-20.96

Contactos

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

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

Perfil

Sociedad Financiera Consulcrédito S.A. (1992), es una institución de tamaño mediano en el universo de financieras, que atiende a profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), y a clientes particulares naturales y jurídicos. La entidad comercializa sus productos en la provincia de Guayas a través de su única oficina ubicada en Guayaquil.

En noviembre 2009 el ente de control requirió a Consulcrédito iniciar un Programa de Regularización. El plan inicio en julio 2010 y vencería en julio 2013.

**RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados a diciembre 2012 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., en **"B-" (B menos)**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación". El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

La calificación de la Institución se sustenta en el soporte de su accionista, el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, el cual se concreta con aportes de capital, inversiones y fondeo a través de compras de cartera.

El soporte recibido de su accionista ha sido y es fundamental para el sostenimiento de la Financiera.

La calificación podría verse afectada si el apoyo del FCME se limita. BWR considera que en el mediano plazo el soporte se mantendrá.

La Financiera mantiene una estructura financiera débil por depender de una sola actividad de generación, y sostener baja eficiencia operacional y un perfil de riesgo de crédito moderado en sus activos.

Los niveles de eficiencia y rentabilidad operativos han sido históricamente negativos y con

FECHA COMITE: abril 2013**ESTADOS FINANCIEROS A: diciembre 2012**



tendencia a mayor deterioro. La institución no cuenta con capacidad para generar provisiones y tampoco utilidades que alimenten el patrimonio.

La cartera de crédito, el segundo activo de importancia del banco, tiene una moderada concentración y muestra una de las morosidades más altas del sistema financieras. El nivel de cobertura para los riesgos evidenciados mejora pero todavía no llegan a un nivel adecuado para asumir los riesgos evidenciados en la administración del crédito.

La administración de la liquidez y sus riesgos tienen una tendencia positiva que se sustenta en la estrategia de ampliación de plazos y parte en el hecho de que los activos líquidos no han sido colocados en crédito. Continúa como un reto para la Entidad el estabilizar la estructura de plazos, diversificación y crecimiento del fondeo.

Los indicadores de solvencia se conservan fuertes, no obstante, debido a que no ha sido subsanado los problemas operativos y comerciales de fondo en la Financiera, y dado el alto peso de su estructura operacional, para que en el largo plazo la entidad continúe en marcha, persiste la necesidad de ser fortalecidos con capital.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. Se ha avanzado en este tema, pero todavía no ha culminado el rediseño de procesos de la Institución y el sustento tecnológico.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCIÓN

- En marzo 2011 el Ministerio de Educación, sustentado en la Ley Orgánica de Educación Intercultural, eliminó el convenio de débito entre el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano FCME y los clientes de Consulcrédito afiliados al Fondo. Dado que este mecanismo de débito automático sustentaba el proceso de cobranza, levantamiento y colocación de recursos de la Financiera, la eliminación condujo al deterioro de la calidad del portafolio de crédito y la disminución del tamaño de la entidad.
- Consulcrédito presentó a la SBS en el primer trimestre de 2012, un Plan Estratégico para 2012-2014 que encamina a la entidad hacia una achicamiento de la estructura administrativa, modificación de la gestión comercial, fortalecimiento de la gestión financiera y, de la estructura integral de riesgos. Con base en estas estrategias la

Administración de Consulcrédito espera cumplir el Plan de Regularización al que está sometido la Financiera.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver Anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: el reconocimiento de la Financiera se concentra en la ciudad de Guayaquil y en los afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano. En menor medida pero con tendencia creciente la entidad es reconocida por personas naturales y jurídicas.

Las estrategias que la administración aplicó en este ejercicio condujeron hacia final de año a fundamentar la participación de la entidad comparada con el año precedente, mismo que se afectó por la aplicación de la Ley Orgánica de Educación Intercultural.

Consulcrédito mejoró la posición dentro del sistema financieras sin incluir Diners Club, desde la cuarta ubicación a la tercera, y captó una representación similar a 2011 de 8.1% y 8% de activos y pasivos de este sub sistema que incorpora nueve entidades financieras.

Estructura de Propiedad y Soporte: desde diciembre 2003 el accionista mayoritario es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de profesores activos y cesantes y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME. A diciembre-2012 el FCME administra activos por alrededor de USD 408 MM.

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	% Part.
FCME	4.509.639	99,99%
Hugo Andrade Chuma	451	0,01%
TOTAL	4.510.090	100,0%

Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR



El soporte del accionista mayoritario hacia la Financiera se ha manifestado a través de varios mecanismos: aportes para futuras capitalizaciones, compra de cartera sin recurso, depósitos a plazo, absorbiendo gastos de operación.

Se esperaría que el soporte del accionista se mantenga y se realice en tiempo y forma tal como hasta ahora, en línea con el Plan Estratégico reconocido por el ente de control, y fundamentalmente, con la situación efectiva de la Financiera.

En 2011 el FCME realizó un aporte por USD 1.3 MM, en 2012 el accionista aportó capital por USD 1.5 MM, para el 2013 está programado un aporte de USD 1.5 MM. A la fecha de este informe se encuentran en proceso legal de capitalización los aportes de los años 2011 y USD 450 M del año 2012.

Gobierno Corporativo: la actual Presidencia Ejecutiva y parte del Directorio actúan dos años en la entidad. El Directorio está compuesto por profesionales independientes y también representantes del accionista, con experiencia profesional en ramas afines al negocio financiero. El Presidente Ejecutivo de Consulcrédito es profesional con título de educación superior que registra experiencia previa en el ámbito financiero.

El gobierno corporativo está al frente del Plan Estratégico y Programa de Estabilización Financiera para el periodo 2012-2014, formulados con el fin de mitigar las observaciones del ente de control que llevo a la Financiera a entrar en un plan de Regularización.

Las observaciones son: incrementar a niveles de ingresos adecuados que permitan cubrir la operación; ampliación de negocios hacia nuevos mercados objetivos; fortalecer la gestión de los riesgos de crédito y operativo; administrar con efectividad el costo del fondeo; establecer planes de reducción y control de gastos; realizar los correctivos necesarios para superar las observaciones de auditoría interna, externa y organismo de control; mecanismos de cobertura para neutralizar factores de riesgo que inciden en las estrategias de crecimiento.

La Calificadora observa que han existido avances en el cumplimiento de los planes que sustentan la regularización de la Financiera, sin embargo, no vemos alcanzable remediar todos los temas hasta julio 2013 que es el plazo de vencimiento del Programa de Regularización requerido por la SBS.

El gobierno corporativo de Consulcrédito tiene todavía el reto de completar temas fundamentales como la ampliación de negocios productivos y diversificación de ingresos, diversificación de nichos de mercado, ordenamiento definitivo de las cuentas del balance, el sostenimiento en criterios técnicos y tecnológicos en administración de riesgos, y control de la morosidad.

El soporte del accionista en las diferentes formas es fundamental como neutralizador de los riesgos de solvencia, de levantamiento de recursos, de liquidez, de calidad de activos.

Estrategias: la operación de la entidad se concentra en una sola oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, desde donde atiende a personas naturales o jurídicas principalmente en crédito de consumo e hipotecario, y minoritariamente en operaciones comerciales. La captación del público, que es la fuente principal de recursos, es exclusivamente a plazo debido a la limitación legal que tienen las sociedades financieras para captar depósitos a la vista.

El mercado natural de la Financiera son los afiliados al FCME, estos representan el 87% de la estructura de fondeo, y el 13% restante corresponde a personas naturales y jurídicas de otros nichos del mercado natural.

A partir del año 2011 y durante el 2012, por efecto de la Ley Orgánica de Educación Intercultural, los procesos de cobranza, operativo y comercial han migrado desde la plataforma física y tecnológica del FCME hacia la Financiera, entendiéndose que a la fecha la entidad no depende de su accionista en procesos de operación y comerciales.

A la fecha la estructura orgánica y funcional tiene un mejor perfil profesional, es más pequeña a su historia y está distribuida en Presidencia Ejecutiva y Jefaturas Departamentales, con un número de 58 colaboradores a dic-2012.

Por los cambios en la disponibilidad de recursos físicos y humanos, el ámbito de operación se concentra en la provincia del Guayas.

El plan estratégico para 2013 establece como objetivo apoyar el crecimiento de la base de clientes, que la Administración inició el año 2012, en un segmento distinto al de los afiliados al FCME, expectativa que se apoya en la nueva ubicación de su oficina al sector financiero de la ciudad de Guayaquil. Esta estrategia mejoró en cien puntos básicos la diversificación de clientes del pasivo en el año 2012.



Para el 2013 el accionista y sus afiliados ayudaran al crecimiento del fondeo en USD 10 MM, de acuerdo a la demanda de crédito, evitando descalce de plazos e incremento del costo financiero.

Se prevé controlar el costo de los pasivos, que se han mantenido más altos que el promedio del mercado, estableciendo parámetros técnicos que permitan ampliar el plazo del fondeo y diversificando el tipo de cliente.

El mercado objetivo para la colocación estará dirigido al crédito de vehículos y línea blanca, marginalmente otorgará crédito hipotecario básicamente a los afiliados al FCME.

La compra de cartera a casas comerciales de electrodomésticos y otros, es una alternativa prevista en el plan estratégico, para incrementar activos productivos y colocar eficientemente la liquidez. De igual manera se buscan suscripciones de alianzas estratégicas con concesionarios automotrices.

La Administración modifica nuevamente las características de plazo y tipo de tasa de las operaciones de crédito para el 2013; serán a plazos más cortos y con tasa reajutable. Las garantías será básicamente prendarias: vehículos y electrodomésticos.

El otorgamiento del crédito de vehículo será para transporte personal, financiamiento de hasta 75%, a 3 y 4 años plazo, pago mensual. El crédito de consumo será hasta 36 meses pago mensual.

Al igual que en 2012, el control de la estructura de gastos será una prioridad en el ejercicio 2013. En este año no ejecutarán inversiones tecnológicas importantes. Además concluirá la amortización de algunos activos.

La Calificadora considera que el perfil de riesgo del negocio de consumo, en el cual la Financiera planifica expandirse, es altamente sensible a las variaciones de la economía.

Si bien el comportamiento reciente de la calidad del portafolio de crédito en la Financiera es mejor al histórico, es importante que la adquisición de cartera nueva cumpla el perfil de riesgo que requiere la Entidad, tomando en cuenta el estímulo negativo en la nueva Ley Orgánica para la regulación de los créditos de Vivienda y Vehículos, que incentiva la entrega de la prenda como forma de pago.

La Calificadora observa además que la concentración en ingresos es una debilidad en la

Entidad que no ha sido abordada en la actual planificación. De igual forma la corrección de la morosidad antigua del portafolio de crédito, cuyo requerimiento de provisiones presiona el estado de pérdidas y ganancias.

▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos: 2009 por HLB Consultores Moran Cedillo Cía. Ltda., 2010 y 2011 auditado por PKF Accountants & Business Advisers, 2012 auditado por BDO Ecuador Cía. Ltda.

Al igual que el informe auditado 2011, el informe de auditoría externa 2012 indica que a excepción a las siguientes bases para opinión calificada, los estados financieros presentan razonablemente las cifras.

A continuación las “Bases para la opinión calificada” revelado por la auditora externa: 1) cuentas por pagar varias y Otros Pasivos incluyen montos por USD 179,837 y USD 304,717, respectivamente, que corresponden a depósitos de clientes pendientes de identificar; 2) contabilización en capital social de USD 1.3 MM que se encuentra en proceso de instrumentación, subestimando el pasivo y sobrevalorando el capital social de la Financiera; 3) un anticipo de impuesto a la renta del periodo y de años anteriores por USD 103.537 no ha sido registrado en los resultados de la Financiera, ocasionando gastos subestimados y activos sobre estimados en dicho monto.

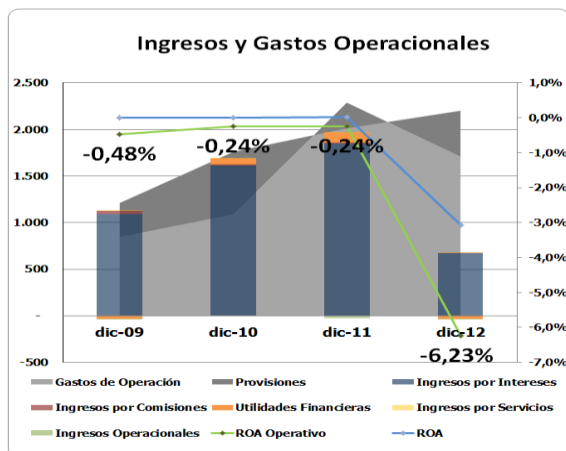
La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por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

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**

El cambio en la modalidad al otorgar y cobrar los créditos de afiliados, que anteriormente se lo hacía, a través de la estructura del FCME, dio como resultado una alta morosidad y disminución en negocios de crédito, situación que la Institución no ha podido revertir hasta el momento.

La expectativa, en el corto plazo, no es diferente. La Calificadora considera que es un reto para la Financiera fortalecer la estructura de negocios y

consolidar la eficiencia operativa y de calidad de crédito que durante el 2012 han trabajado.



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La Financiera generó 51% menos de ingresos por intereses respecto a diciembre 2011 por la contracción en 19.5% del volumen promedio de activos productivos colocados en 2012, y la modificación en la estructura de activos productivos donde la cartera de crédito tuvo una representación a fin de año de 25% muy inferior al 36% de 2011.

En 2012 la estrategia de captación fue más onerosa a su historia y presionó sustancialmente el margen de interés y NIM. En el año el margen de interés decrece desde 55.8% promedio hasta 41.4%, el NIM se contrajo a 3.04% (7.8% en dic-2011).

Si bien el incremento del costo financiero por disminución de la liquidez fue una tendencia del sistema financiero en general, no se observa una disminución de los márgenes de intermediación drástica como en Consulcrédito. El sistema financieras sin considerar Dineros obtuvo un NIM de 6.12% y un margen de interés de 47.8% a dic-2012.

La pérdida financiera generada en venta de activos productivos mermó adicionalmente el margen de intereses por lo que el MBF / Activos productivos promedio de 2.88% es realmente muy pequeño comparado con su propia historia y el sistema sin Dineros (6.8%).

Se espera que el cambio en el manejo de las tasas pasivas con criterios técnicos, realizado en el último trimestre de 2012, de resultados positivos y ayude a fortalecer el margen financiero.

El control de la estructura de gastos ha sido importante y fundamental en este periodo; se logra principalmente por la culminación de

amortizaciones generadas por la limpieza del balance y actualización tecnológica que demanda la Entidad y que se inició en periodos anteriores.

El compromiso de control de gastos es visible también en otros rubros con lo que el ahorro anual en la estructura de operación alcanza un 25%. Aun tomando en cuenta el gasto de impuestos no contabilizado en este año de USD 103 M que indica el informe auditado, la Financiera hubiese decrecido en gastos en 21%.

A pesar de lo realizado la estructura operativa actual constituye 2.7 los ingresos operativos netos; por consiguiente, la pérdida operativa antes de provisiones es 1.7 veces la generación operativa de la Financiera.

La aplicación desde el tercer trimestre 2012 de la nueva normativa de calificación de activos emitida por la SBS visualizó un perfil de riesgo mayor a lo visto anteriormente en los activos del balance, que demandó provisiones equivalentes al 78% del MBF y 46% de la pérdida operativa antes de provisiones.

Cabe mencionar que la Entidad sostiene una cobertura de provisiones para riesgos evidenciados inferior a una vez, y está por debajo del sistema que también tiene una relación menor a una vez.

El ROA operativo negativo de -6.23% que obtiene la Financiera es representativo comparado con la pérdida promedio del sistema de -1.34%

Los ingresos extraordinarios netos mitigan en 51% la pérdida operativa (MON negativo). Estos provienen del reverso de provisiones, venta de activos a su accionista, recuperación de castigos y otros. Estos ingresos no son recurrentes.

Consulcrédito es la Financiera con mayor pérdida neta dentro del sistema Financieras, con un ROA negativo de -3.08% versus el sistema que concluye el año 2012 con un ROA positivo en 0.48%.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los procesos, políticas, y tecnología para administración de riesgos integrales están en proceso de actualización.

Consulcrédito cuenta con la Unidad de Riesgos, área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez. El departamento lo conforman 7 funcionarios, incluido un nuevo Jefe de Riesgos, profesional con experiencia académica y profesional dentro de la misma institución; a cargo del área desde el segundo semestre de 2012.



En el Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) participa un miembro designado por el Directorio, la Presidencia Ejecutiva y la Unidad de Riesgos. A la presente fecha se reúne mensualmente y elabora un informe adicional al que realiza el área de riesgos.

Sobre riesgo de crédito, de acuerdo a las observaciones de auditoría externa están aprobados los manuales de crédito que incorpora perfil, análisis, y límites. En 2013 concluirán el levantamiento de las estadísticas de incumplimiento de crédito, y estará en funcionamiento el software de análisis denominado Focus Credit Risk, igualmente un scoring para crédito de consumo.

Al cambiar la condición de otorgamiento a tasa variable en crédito consumo vehículo en vez de tasa fija, la Financiera reducirá parcialmente el riesgo por tasa que tiene el portafolio de crédito por la concentración a tasa fija y plazos medianos que registran las operaciones de consumo (51% del activo crédito). La política de tasa fija resulta beneficiosa para la Financiera cuando hay estabilidad o tendencia a la baja en tasas, de revertirse la tendencia de las tasas podrá resultar negativa.

El departamento de cobranzas tiene un año y medio de creado, lo conforman 4 funcionarios. Realiza su gestión mediante llamadas y notificaciones escritas. El departamento legal de la Financiera se encarga del proceso extra judicial y judicial. Este departamento tiene retos importantes como la recuperación de cartera no otorgada en la provincia de Guayas, que representa el 39.37% de ese activo. Establecer una relación directa con el cliente. Cuadrar con la parte operativa los abonos de clientes que realizan en la cuenta de FCME.

En base a las políticas establecidas, el índice de mora no deberá ser mayor a la máxima promedio de las sociedades financieras afines, ya sea por su tamaño o por tipo de crédito.

Para la administración de Riesgo de Mercado y Liquidez, han establecido políticas y límites. Utilizan VAR para el análisis de portafolio de captaciones ("Var de Liquidez"). Y desde este año también usan VAR para el análisis del portafolio de inversiones. Igualmente desde el segundo semestre de 2012 realizan análisis escenarios de estrés y comprobación de escenarios

Consulcrédito cuenta actualmente con políticas y límites de exposición por inversiones.

Desde el último trimestre de 2012 el comité ALCO revisa mensualmente las tasas pasivas y activas. La concesión de tasas pasivas es definida con base en plazo, monto y tasa de mercado.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. El trabajo manual y no estructurado, así como la falta de control interno, originaron afectaciones directas al patrimonio, debilitado la calidad crediticia del balance, y opacidad sobre las cifras del negocio. Conforme el informe auditado externo sobre control interno a dic-2012 el avance del plan de acción referente al riesgo operativo ha sido cumplido en aproximadamente el 53%.

La Financiera tiene pendiente por cumplir 18 observaciones de las realizadas por el ente de control sobre los balances del año 2010 y 2011, respecto a riesgo operativo en general.

La Administración lleva ahora un control semanal de la matriz que la SBS les entregó, esperan terminar con la implementación de riesgo operativo en 2013. Para ello cuentan ya con un software de análisis denominado OPRISK. Para lavado de activos han contratado el software Detectar.

Fondos Disponibles

Es el tercer rubro en importancia en el balance, 14% a diciembre. El activo está compuesto por 20% de depósitos para encaje en el BCE y Caja, Bancos locales 80%.

La porción de Bancos se coloca en cuentas corrientes en instituciones financieras con calificaciones en grado de inversión local desde "AA+" a "AAA-", con una razonable diversificación en emisores.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

Inversiones

Debido a la venta de cartera efectuada el año pasado, y pausada colocación en cartera de crédito en este año, el portafolio de inversiones, a diciembre, es el activo productivo de mayor importancia del balance con el 47.5% del activo bruto.

Las inversiones conservan una sana diversificación en 21 emisores locales, y dispersión en calificaciones de crédito que va desde “A” a “AAA-” en escala local, principalmente de emisores bancos (79%).

El plazo de los instrumentos se ha reducido y concentrado en el corto plazo, así tenemos: 49% en los 90 días, 25% de este portafolio vence entre los 91 y 180 días, 17% entre 181 y 360 días, y 9% sobre los 361 días.

El rendimiento promedio del portafolio de 6.3% en dic-2012 es alto comparado con las tasas del mercado (4% a 5%), se justifica en vista que las inversiones están en instituciones con altas calificaciones, que ofrecen rentabilidades más elevadas que el promedio del mercado.

El 74% de los títulos corresponden fundamentalmente a certificados de depósito, 13.5% a obligaciones, 9% a obligaciones del gobierno, 2% a titularizaciones de cartera, 1% a fondos de inversión.

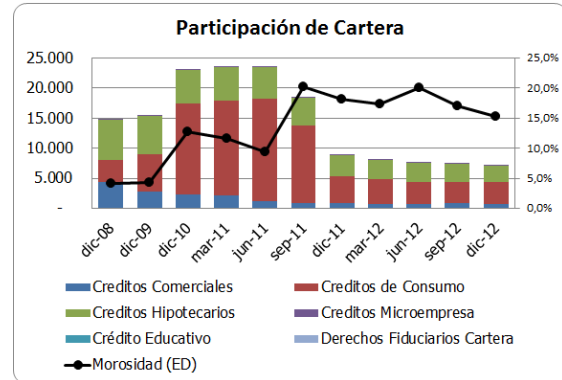
El 97% de los títulos se registran disponibles para la venta, contabilizados a valor de mercado. El 3% restante son inversiones de corto plazo contabilizadas hasta su vencimiento.

La distribución del plazo promedio de este activo reduce la sensibilidad del portafolio a tasa de interés en el 91% del portafolio.

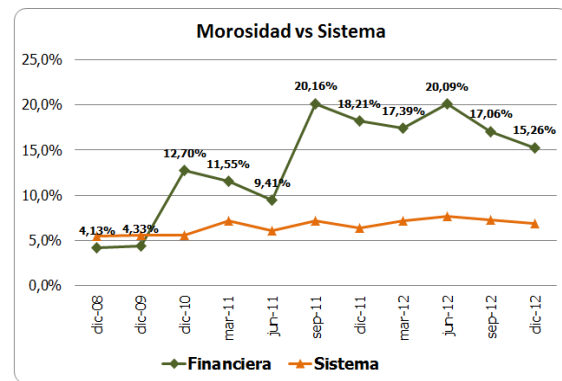
En el restante 9%, cuyo plazo es superior a 360 días, la sensibilidad es mediana por estar contratada a tasa fija y mediano plazo. Estas mismas condiciones exponen a esta porción del portafolio a un riesgo mayor por valuación que el resto del portafolio. Por ahora los riesgos de mercado por tasa y valuación son bajos.

Al igual que las cuentas bancarias, este rubro está contratado en dólares por lo que no tiene riesgo cambiario.

Cartera de Crédito



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

En el año de análisis el tamaño del activo de crédito continúa decreciendo porque la Financiera sostiene un ritmo de recuperación mayor al de colocación; se redujo en 20% respecto a 2011, por lo que la actual contribución en el activo bruto es 26% (35% en dic-2011).

El crédito de consumo es el de mayor representación en el rubro con el 50.7%, crédito hipotecario constituye el 39.1%, comercial 10.2% y micro crédito 0.1%.

Por la forma anterior de operar, a través de la red comercial de FCME, el portafolio de crédito vigente está distribuido geográficamente 65% en Guayas, y 35% en 19 provincias a nivel nacional, dispersión que repercute en la recuperación de este activo. El tema seguirá siendo un inconveniente ya que la colocación se mantiene fuera de la provincia donde se ubica la oficina de la Financiera.

La estructura de vencimientos contractual es principalmente de mediano plazo, con tendencia a disminuir por la aplicación de plazos menores para el otorgamiento de créditos de consumo (hasta cuatro años), y un crecimiento marginal en crédito

hipotecario, no obstante, continuará con un plazo promedio mediano.

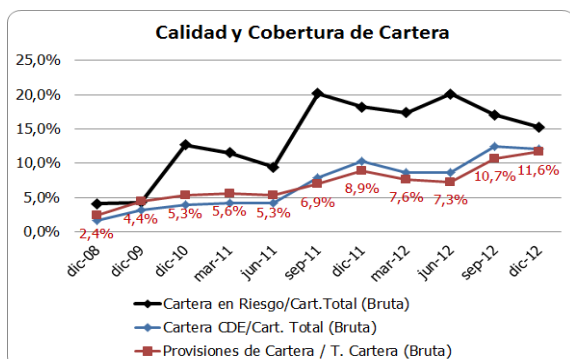
En 2012 el porcentaje de portafolio que vence sobre los 360 días es 62% (72% fue en dic-2011); la razón principal en este año fue la disminución de las operaciones de consumo e hipotecario cuyos plazos superan los cinco años, por sobre la nueva política de otorgamiento.

Por la disminución del activo **la concentración por cliente** que fue baja hasta sep-11 (9.6%), pasa a moderada desde fines de 2011. A la fecha de análisis los 25 principales deudores frente a la cartera bruta y contingentes y al patrimonio son el 24% y 43%, respectivamente. La Administración necesita un tiempo mediano para revertir este riesgo.

La alta morosidad en el activo de crédito proviene de los dos segmentos de clientes: particulares y relacionados al FCME, siendo estos últimos los de mayor riesgo. La morosidad se origina 58% en la provincia de Guayas y 42% fuera de ésta.

Cambios en el área de crédito y cobranzas procuraron en este año resultados positivos en la recuperación de la cartera en riesgo. Adicionalmente la Administración autorizó castigos en este periodo equivalentes a 1.25% la cartera bruta promedio. Por las dos gestiones las carteras en riesgo y aquellas catalogadas como C,D,E, disminuyeron nominalmente en 33% y 6%, respectivamente.

Incluso de ello, por la contracción del activo total las representaciones de las carteras en riesgo y catalogada C,D,E, continúan altas en todos los segmentos de crédito, y por sobre el promedio del sistema, conforme se observa en el gráfico respectivo.



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

Las provisiones constituidas en el año mejoraron la representación de la reserva de provisiones para cartera bruta hasta 11.6%, posición por sobre el

requerimiento de factor alfa de provisiones anti cíclicas al sector financiero de 4.49%.

Si bien la relación anotada supera ampliamente a esa norma mínima legal, lo realizado por la entidad en cuestión de provisiones sigue siendo insuficiente, debido a la baja calidad de la cartera.

El 11.6% de provisiones sobre cartera bruta ofrece una cobertura de 0.68 veces la cartera en riesgo más cartera reestructurada, y de 0.96 veces la cartera CDE.

Vale anotar que las provisiones constituidas en lo que va del año no compensan las provisiones reversadas en el mismo periodo por lo que la menor cobertura del riesgo con provisiones también responde a esto.

CONTINGENTES

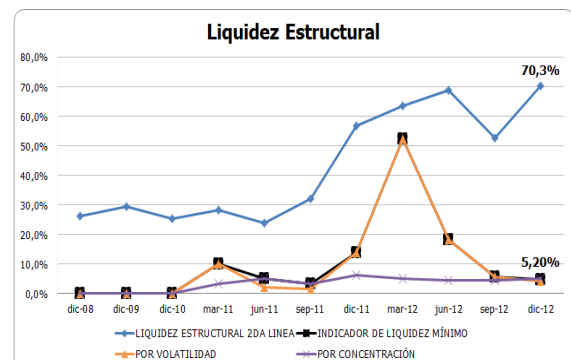
El negocio de Fianzas, Avals y Cartas de Crédito no ha tenido relevancia en la historia de la Financiera. No prevemos cambios en este sentido.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa un riesgo bajo de +/-0.3% del Patrimonio Técnico y el segundo un riesgo de +/-1.41. Las relaciones de sensibilidad se encuentran dentro de los rangos históricos.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La fuente básica de fondeo de la Financiera es la captación a plazo del público (87.1%), que incluye

depósitos de su accionista conforme la estrategia de la entidad. Como fuente alternativa de liquidez están las aportaciones obligatorias para futuras capitalizaciones convenidas en el Plan de Regularización al que la Entidad se encuentra sometida.

La captación de clientes distintos a su accionista ha sido positiva en este año pero no tan significativa como el apoyo de este. La estrategia de diversificación demanda de un plazo al menos mediano para reducir la concentración en clientes, por lo que el soporte de FCME se sostendrá en el tiempo hasta cuando sea necesario.

En términos de crecimiento en el año las captaciones del público crecieron en 14.1% y las aportaciones para capitalizaciones en 15.4%, el pasivo total en 8.1%.

La ampliación del plazo del fondeo logrado fundamentalmente desde el segundo semestre de 2012 ha obtenido el descenso de la volatilidad en las fuentes de fondeo, de la concentración en clientes hasta 90 días, y la disminución nominal de la mayor brecha negativa acumulada de liquidez.

El control y la mantención de la política antes anotada se mantendrán en el tiempo, conforme lo estima la planificación estratégica de corto plazo. Ello permitirá que los requerimientos de liquidez se conserven en estándares históricos y coadyuven en coberturas saludables con activos líquidos, como históricamente han manejado.

Por ahora las coberturas con liquidez se mantendrán amplias hasta que se reactive la intermediación.

Las captaciones al accionista de la Financiera son una estrategia que se sostendrá incluso de la concentración en clientes que representa, con el mitigante del plazo mediano de los depósitos y el hecho que se captará con base en un análisis del requerimiento real de recursos.

Por lo anterior se observa que la concentración en los 25 mayores depositantes, indistintamente del plazo de vencimiento de los depósitos, representa una concentración alta de 34%. De esta muestra las captaciones del accionista constituyen el 58%; sin estos depósitos la concentración sería baja pero insuficiente para mantener los negocios al nivel que la estructura de la financiera requiere.

El riesgo de descalce de plazos en el balance es significativamente menor para diciembre (18.5% de los activos líquidos) por la disminución de la

brecha negativa acumulada, como por el nivel importante de activos.

La ampliación del plazo en las captaciones también ha sido el mitigante del riesgo de descalce, no obstante, consideramos que esa brecha negativa acumulada, todavía tiene significancia para la entidad por concentrarse a los 90 días y ampliarse en la medida que los activos líquidos se reduzcan.

La posibilidad de incrementar recursos líquidos depende del crecimiento comercial. La Calificadora espera que el trabajo se siga centrando en mejorar la estructura de plazos en el activo y pasivo.

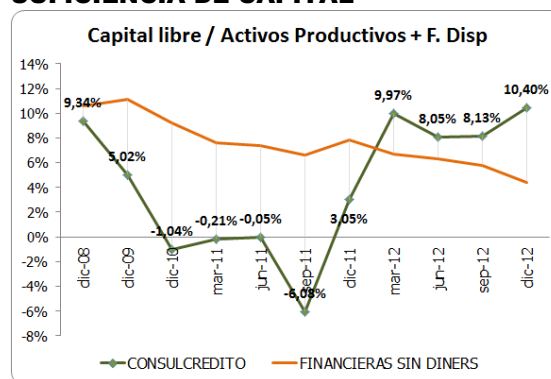
La Entidad cuenta con un plan de contingencia de liquidez con medidas reales, no obstante, siempre será en desmedro de la débil estructura financiera.

RIESGO OPERATIVO

De acuerdo a la auditoría externa, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 53% en general. La Administración procurará cumplir en 2013 todos los requerimientos tecnológicos, de operación, y de gestión que sean necesarios.

Las observaciones sobre este tema van desde la realización manual de reportes, falta de estudio de interno y externo de seguridad informática, lavado de activos, perfiles transaccionales, falta de coordinación entre matriz de riesgo de cumplimiento y la información de los clientes, problemas de control interno, identificación del origen de las cuentas, prácticas contables mal utilizadas.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La Calificadora considera que si bien por la baja utilización del patrimonio la Financiera no necesita al momento aporte de capital, por la debilidad financiera y la necesidad de crecimiento que requiere la entidad, el accionista debe seguir



cumpliendo con las aportaciones de capital fresco establecidas en el plan de regularización. Posibilidad que la Calificadora observa como viable.

Para el año 2013 el accionista aportará USD 1.5 MM adicional. En los dos últimos años ha invertido USD 2.8 MM.

Ahora bien el aporte del año 2011 por USD 1.3 MM no fue legalmente instrumentado como capital social durante el 2012, por lo que las relaciones con patrimonio y patrimonio técnico están sobrevaloradas en ese monto. Sin embargo, las relaciones de patrimonio técnico, capital primario y capital libre, continúan siendo altas pero necesarias.

CONSULCREDITO

FINANCIERAS SIN DINERS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	19.171	1.447	1.561	1.815	3.729	2.396	3.265	3.370	3.177
Inversiones Brutas	57.134	1.659	8.692	4.514	8.370	9.769	10.633	11.737	13.102
Cartera Productiva Bruta	187.190	14.287	14.836	20.168	7.267	6.684	5.988	6.105	6.026
Otros Activos Productivos Brutos	15.331	-	630	756	854	664	669	1.470	1.844
Total Activos Productivos	278.826	17.392	25.719	27.253	20.220	19.513	20.554	22.682	24.150
Fondos Disponibles Improductivos	12.156	584	470	891	1.113	916	748	745	794
Cartera en Riesgo	13.888	615	672	2.933	1.618	1.407	1.505	1.256	1.085
Activo Fijo	6.470	1.011	993	972	979	1.001	250	239	246
Otros Activos Improductivos	24.887	1.308	1.972	1.788	1.443	1.351	2.298	2.065	1.337
Total Provisiones	(12.452)	(690)	(1.028)	(1.616)	(1.242)	(1.100)	(1.024)	(1.304)	(1.309)
Total Activos Improductivos	57.401	3.518	4.106	6.583	5.154	4.675	4.802	4.304	3.462
TOTAL ACTIVOS	323.775	20.221	28.797	32.221	24.131	23.088	24.332	25.682	26.302
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	260.128	13.165	22.384	26.007	17.066	17.052	17.836	19.651	19.477
Depósitos a la Vista	694	292	81	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	35	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	256.785	12.874	22.303	26.007	17.066	17.052	15.970	17.631	17.482
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2.614	-	-	-	-	-	1.866	2.019	1.995
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	21	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.683	2.622	1.692	1.362	511	-	-	-	-
Valores en Circulación	1.003	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1.750	-	-	-	1.300	-	600	750	1.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	12.356	509	798	1.069	1.806	1.340	1.152	1.120	1.372
Provisiones para Contingentes	96	9	7	1	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	278.038	16.305	24.881	28.439	20.683	18.391	19.588	21.521	22.350
TOTAL PATRIMONIO	45.736	3.916	3.916	3.782	3.448	4.696	4.744	4.161	3.953
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	323.774	20.221	28.797	32.221	24.131	23.088	24.332	25.682	26.302
CONTINGENTES	12.021	851	177	24	-	-	-	-	-
RESULTADOS									
Intereses Ganados	33.269	1.791	2.123	3.018	3.304	411	809	1.194	1.621
Intereses Pagados	17.470	878	1.032	1.409	1.458	237	474	719	950
Intereses Netos	15.799	913	1.091	1.609	1.846	174	336	476	671
Otros Ingresos Financieros Netos	1.670	30	3	78	121	6	6	3	(33)
Margen Bruto Financiero (IO)	17.469	944	1.094	1.686	1.967	180	341	479	639
Ingresos por Servicios (IO)	318	132	0	2	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	224	-	-	-	3	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	18.806	834	844	1.088	2.287	378	800	1.235	1.707
Otras Perdidas Operacionales	37	1	1	1	27	0	3	9	9
Margen Operacional antes de Provisiones	(832)	241	249	599	(343)	(198)	(462)	(764)	(1.077)
Provisiones (Goperac)	3.278	432	366	672	(274)	38	129	471	494
Margen Operacional Neto	(4.110)	(192)	(117)	(73)	(69)	(236)	(591)	(1.236)	(1.571)
Otros Ingresos	7.205	233	177	104	188	224	639	746	916
Otros Gastos y Perdidas	430	35	57	26	99	27	28	77	120
Impuestos y Participación de Empleados	1.202	6	2	2	13	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.462	1	0	2	8	(40)	21	(566)	(776)

FECHA COMITE: abril 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: diciembre 2012

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

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FINANCIERAS SIN DINERS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	290.982	17.976	26.189	28.144	21.333	20.429	21.303	23.427	24.943
Cartera Bruta total	201.077	14.902	15.508	23.101	8.884	8.091	7.494	7.361	7.111
Cartera Vencida	2.799	141	205	342	243	225	154	147	153
Cartera en Riesgo	13.888	615	672	2.933	1.618	1.407	1.505	1.256	1.085
Cartera C+D+E	7.458	256	500	925	918	704	648	915	863
Provisiones para Cartera	(10.987)	(355)	(690)	(1.224)	(788)	(616)	(644)	(790)	(828)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82,9%	83,2%	86,2%	80,5%	79,7%	80,7%	81,1%	84,1%	87,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,8%	110,2%	106,8%	99,6%	115,0%	114,4%	115,2%	115,4%	124,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,9%	1,3%	1,5%	2,7%	2,8%	2,1%	2,0%	2,2%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,9%	4,1%	4,3%	12,7%	18,2%	17,4%	20,1%	17,1%	15,3%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7,3%	5,2%	5,2%	13,2%	19,3%	19,3%	21,3%	18,9%	17,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3,7%	1,7%	3,2%	4,0%	10,3%	8,7%	8,7%	12,4%	12,1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	79,8%	59,0%	103,6%	41,8%	48,7%	43,7%	36,1%	62,9%	76,3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Rt	75,6%	46,5%	85,5%	40,2%	45,8%	39,5%	34,0%	56,8%	68,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	148,6%	141,8%	139,2%	132,5%	85,8%	87,5%	83,9%	86,4%	96,0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,5%	2,4%	4,4%	5,3%	8,9%	7,6%	7,3%	10,7%	11,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		205,9%	281,6%	122,4%	90,7%	92,1%	91,4%	106,9%	118,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	20,5%	18,3%	11,4%	19,1%	19,8%	20,5%	22,0%	23,8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	82,5%	73,1%	69,7%	49,2%	34,1%	32,4%	39,0%	42,7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E/ Cartera Bruta prom	3,8%	1,9%	3,3%	5,1%	7,4%	8,5%	8,9%	12,4%	12,0%
Recuperación Cigos periodo / ctigos periodo anterior	262,8%					0,0%	3,3%	22,0%	22,4%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-49,6%	0,0%	0,0%	0,0%	-24,0%	-8,3%	-17,8%	-13,5%	-71,2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom	0,2%	0,0%	0,0%	0,3%	0,5%	0,8%	2,0%	1,5%	1,2%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	17,16%	26,06%	16,70%	14,90%	27,75%	26,60%	30,51%	28,06%	29,64%
TIER I / APPR	14,80%	21,81%	13,98%	12,30%	26,48%	25,67%	29,04%	29,84%	32,47%
PTC / Activos y Contingentes	-	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	13,95%	26,17%	25,70%	24,80%	20,61%	21,30%	4,63%	4,80%	4,47%
Capital libre (USD M)**	12.908	1.679	1.315	-293	650	2.037	1.715	1.906	2.594
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	4,44%	9,34%	5,02%	-1,04%	3,05%	9,97%	8,05%	8,13%	10,40%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	22,20%	36,39%	26,56%	-5,43%	13,85%	35,15%	29,73%	34,87%	49,29%
TIER I / Patrimonio Técnico	86,27%	83,69%	83,70%	82,53%	95,42%	96,50%	95,18%	106,37%	109,54%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,93%	21,46%	15,98%	12,40%	12,24%	19,89%	19,58%	16,71%	15,67%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	18	22	32	2	3	1	1	2	2
Ingresos Operativos Netos	17.974	1.075	1.094	1.687	1.944	180	339	470	630
Result. antes de impuest. y particip. trab.	2.684	6	3	5	21	-40	21	-568	-776
Margen de Interés Neto	47,49%	50,98%	51,37%	53,30%	55,88%	42,38%	41,46%	39,82%	41,42%
ROE	3,34%	0,02%	0,01%	0,06%	0,21%	-3,89%	1,00%	-19,84%	-20,96%
ROE Operativo	-9,38%	-4,90%	-2,98%	-1,89%	-1,90%	-23,21%	-28,87%	-43,31%	-42,46%
ROA	0,48%	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	-0,67%	0,17%	-3,03%	-3,08%
ROA Operativo	-1,34%	-1,05%	-0,48%	-0,24%	-0,24%	-4,00%	-4,88%	-6,61%	-6,23%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	88,00%	86,99%	102,71%	95,49%	95,12%	96,94%	99,46%	101,44%	106,87%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	5,86%	5,99%	5,21%	6,08%	7,79%	3,52%	3,30%	2,97%	3,04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,47%	6,04%	5,08%	6,37%	8,29%	3,63%	3,35%	2,98%	2,88%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-393,89%	179,64%	146,83%	112,15%	80,01%	-19,23%	-28,01%	-61,69%	-45,85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	122,87%	117,83%	110,68%	104,32%	103,52%	231,05%	274,66%	362,65%	349,38%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	104,63%	77,61%	77,19%	64,48%	117,63%	209,91%	236,44%	262,44%	270,99%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,21%	6,94%	4,94%	5,77%	7,14%	7,06%	7,67%	9,13%	8,73%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	31.327	2.031	2.031	2.706	4.842	3.312	4.013	4.114	3.971
Activos Liquidos (BWR)	56.802	2.868	4.785	4.706	9.290	6.358	9.731	6.618	10.171
25 Mayores Depositantes	0,00%	541400,00%	688100,00%	1076700,00%	294974,00%	278731,50%	358421,50%	564333,10%	658792,70%
100 Mayores Depositantes	0,00%	674560,00%	837990,00%	1235600,00%	478981,00%	471142,20%	562781,20%	776531,50%	870858,80%
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	55,73%	85,07%	86,51%	70,36%	157,95%	105,94%	246,86%	99,41%	188,41%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	28,38%	26,37%	29,38%	25,42%	56,96%	63,50%	69,00%	52,73%	70,31%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0,00%	0,00%	0,00%	14,08%	52,55%	18,27%	5,87%	4,85%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	404,56%	120,83%	377,65%	898,38%	1449,70%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	110,08%	90,98%	41,36%	69,34%	18,50%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	55,73%	85,07%	86,51%	70,36%	142,08%	98,41%	227,66%	94,74%	178,34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	30,74%	60,24%	36,72%	40,46%	74,06%	51,27%	93,88%	58,90%	69,63%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	41,12%	30,74%	41,40%	17,28%	16,35%	20,10%	28,72%	33,82%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	188,80%	143,79%	228,78%	31,75%	43,84%	36,83%	85,27%	64,77%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,72%	-0,30%	-0,05%	-0,60%	0,26%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,10%	-0,07%	-0,09%	-2,53%	-1,94%	-0,72%	0,33%	1,41%

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

**participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013.**

- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que 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	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%
Aranclarios	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	-2,2%
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.

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

Ecuador

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, Dineros 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%
SISTEMA FINANCIERAS SIN DINEROS	322.569	184.382	57%

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.

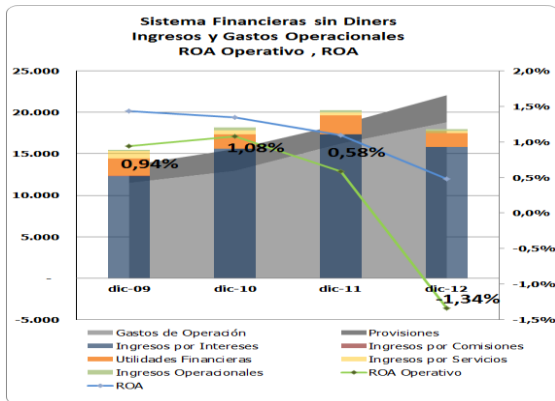
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El 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%.

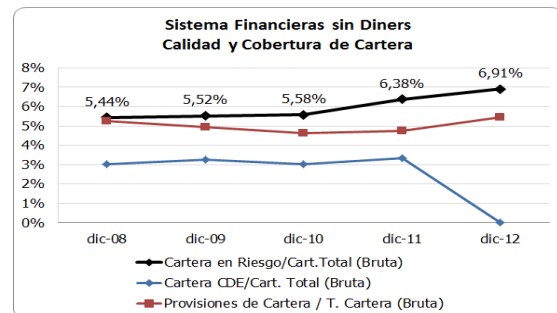
La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo. Los altos requerimientos de provisiones (en el 2012 crecen en 41% anual) conlleva un peso adicional al Margen Operacional Neto (MON). 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 anti cíclica.

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 restructurados 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%.