

Ecuador  
 Calificación Global

**Banco FINCA**

**Calificación**

1T12	2T12	3T12	4T12
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION**

**Resumen Financiero**

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-11	sep-12	dic-12
Activos	27,875,396	37,920	32,793	44,069	51,098	51,792
Patrimonio	2,771,777	10,209	10,471	10,750	11,127	10,791
Resultados	314,270	553	271	260	372	33
ROE (%)	11.93%	10.83%	2.62%	2.41%	4.53%	0.30%
ROA (%)	1.21%	2.92%	0.77%	0.69%	1.04%	0.07%

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información del *Banco Finca* al mes de diciembre de 2012, decidió mantener la calificación de “**BBB-**” que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria: "se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

**Contactos**

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

Jeanneth Molina  
 (593 2) 226 97 67 ext. 110  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com)

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.

**Perfil**

Banco Finca es una institución financiera ecuatoriana con accionistas extranjeros. El principal accionista es Finca Microfinance Holding Company LLC, domiciliada en Washintong D.C., Estados Unidos y con enfoque específico a las microfinanzas.

Banco Finca es una entidad financiera local, de propiedad de un Holding internacional especializado en microcrédito. Finca Internacional aporta a la operación local con soporte metodológico y constituye una fortaleza importante en su estructura técnica.

En Ecuador, Finca se inicia como fundación en 1993, en el 2004 se convierte en financiera y en el 2008 se transforma a banco. Actualmente, continúa en el proceso de consolidación como Banco manteniendo su enfoque social de banca comunal y de desarrollo.

Finca es un banco relativamente nuevo, con una estructura de fondeo con depósitos en proceso de consolidación. Desde su transformación a banco, ha registrado volatilidad en sus indicadores, y le cuesta alcanzar el equilibrio entre el volumen de negocios y los gastos operativos asociados.

A partir del cambio en la Gerencia General a finales del 2011, existieron cambios y reestructuraciones de personal, tecnología y procesos enfocados a mitigar debilidades en la estructura integral de riesgos. La estructura organizacional se consolidó en el 2012, y se espera que los resultados principales se evidencien a mediados del 2013.

Banco Finca opera en el segmento de micro empresa, el más rentable, como tal la institución mantiene niveles de rentabilidad del activo superiores a la media. Por otro lado, el modelo de

**FECHA COMITE: Abril 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2012**

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



negocios requiere una estructura operativa pesada, a la que se suman altos requerimientos de provisiones por el mayor nivel de morosidad. Esto da lugar a resultados operativos negativos, compensados vía ingresos no operativos, pero asociados al giro del negocio. A mediano plazo se espera que un mayor crecimiento de cartera productiva ayude a reducir las pérdidas operacionales.

La principal fuente de fondeo son los recursos del extranjero, que han permitido mantener un calce de plazos entre activos y pasivos adecuado pero encarecen la estructura de fondeo. A futuro la rentabilidad dependerá del crecimiento de cartera y la eficiencia del Banco para generar fuentes de fondeo locales a menores costos.

El deterioro en la calidad de cartera continua, reflejado en el importante aumento de cartera vencida a mayores plazos. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo se fortalece frente al año anterior, pero sigue siendo baja en relación a sus riesgos. Las mejoras realizadas en procesos y tecnología en el área de crédito, permiten suponer que el crecimiento a futuro será con menores niveles de morosidad.

Los niveles patrimoniales del banco comparan favorablemente con sus pares y con el promedio del Sistema; sin embargo muestran una tendencia decreciente, que de agravarse afectaría la posición relativa de Finca. Es importante que el crecimiento del negocio esté acompañado del fortalecimiento patrimonial para que los niveles de exposición del banco no se presionen.

La calificación del banco podría presionarse si las proyecciones de crecimiento y mejora en rentabilidad no se cumplen hacia finales de 2013.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

#### ▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

##### Entorno Macroeconómico

Ver Anexo 2.

##### Entorno Sistema Financiero Privado

Ver Anexo 3.

#### ▪ PERFIL

Finca Ecuador inició operaciones en el país en diciembre de 1993 como ONG y forma parte de la

red Finca Internacional –Foundation for International Community Assistance-. En el año 2004 toma la figura de Sociedad Financiera Finca, y para 2008 se convirtió en Banco Finca como parte de la visión del accionista de regularizar las instituciones a nivel mundial. Banco Finca Ecuador representa el segundo banco más grande de la red, superado únicamente por Banco Finca México.

En Ecuador, Banco Finca opera a través de agencias y puntos Finca (23 en total). Los puntos Finca son cajas que realizan transacciones en efectivo y operan al interior de supermercados Tía. El crédito promedio que ofrece es de USD 1189 por sujeto, el mercado objetivo de la institución son personas con un ingreso diario de hasta USD 2; catalogados en nivel de pobreza pero con capacidad de re-pago.

Banco Finca representa el 0.19% de los activos, el 0.16% de los pasivos y el 0.39% del patrimonio del Sistema de Bancos.

**ESTRUCTURA Y SOPORTE.** Su accionista principal (99.9%) es Finca Microfinance Holdings LLC FAQ. La red Finca Internacional mantiene su sede en la ciudad de Washington, tiene presencia en 21 países<sup>1</sup> alrededor del mundo, con cerca de 930 millones de clientes.

En el año 2011 fue creada Finca Microfinance Holdings LLC FAQ, propiedad de: Finca Internacional (67%) e Inversionistas varios (33%). Los inversionistas asociados son: International Finance Corporation, brazo del Banco Mundial; KfW, banco alemán de desarrollo; FMO, banco holandés de desarrollo; ResponsAbility Global Microfinance Fund, fondo de inversiones; y Triple Jump, firma de inversión microfinanciera domiciliada en los países bajos. Finca Microfinance Holdings LLC FAQ cuenta con cerca de USD 200MM en activos y no tiene una calificación de riesgo internacional.

**GOBIERNO CORPORATIVO.** La Institución cuenta actualmente con una administración profesional, el Directorio está conformado por 10 miembros, de distintas nacionalidades. Desde finales del 2011 la institución cuenta con un Gerente General, con amplio conocimiento en el negocio y el mercado ecuatoriano.

Durante 2012, Finca atravesó una etapa de reestructuración, con cambios de personal en todos los niveles: jefaturas, gerencias, reemplazos de personal y aumento del personal de negocios.

<sup>1</sup> En América Latina, África, Asia y Europa del Este.



**ESTRATEGIA.** La Administración de Finca para 2013 ha desarrollado un nuevo plan estratégico, que tiene seis objetivos principales: 1) aumentar el volumen de cartera, 2) incrementar el número de clientes, 3) crecer en fondeo local, 4) diversificar las fuentes de ingresos, 5) reducir los niveles de mora y 6) capitalizar el recurso humano.

Para mejorar su penetración de mercado van a ofrecer una mayor gama de servicios e interactuar más con sus clientes; desde octubre opera pago ágil y a partir de abril de 2013 van a operar con los sistemas Banred y Mastercard.

Como parte de su estrategia comercial, el banco ha decidido abrirse hacia el crédito individual, segmentando a su mercado como: comunal (rural e individual) y urbano.

Dentro del proceso de ajuste, el banco ha relocalizado agencias para asegurarse la cercanía al cliente, dicha zonificación permitirá tener un crecimiento más controlado de clientes y mitiga el riesgo de mora. Por otro lado, la institución planea mejorar la productividad de los agentes colocadores hacia las mejores prácticas locales.

A partir de 2013 inició la centralización del manejo de información y procesos, con la apertura del Centro de Procesamiento y call center, que constituye una mejora en el control operativo.

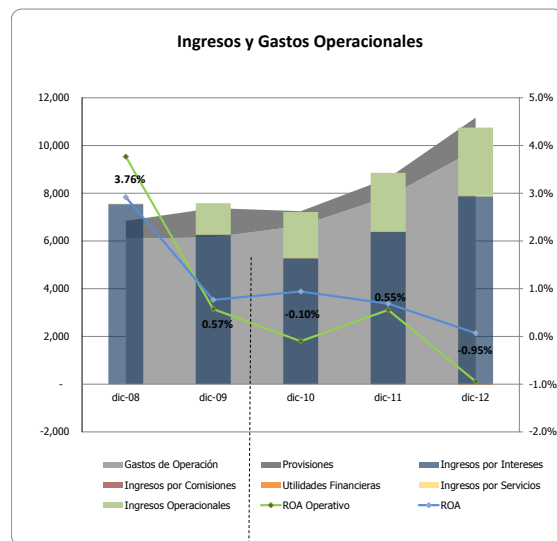
### PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros auditados de 2012 e información adicional presentada por Banco Finca con corte a dic-12.

Los estados financieros de la institución fueron auditados por Deloitte en 2012 y por BDO en 2011. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni limitaciones.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y 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 (JB-2010-1785).

### RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Fuente: Banco Finca  
Elaboración: BWR

Banco Finca cerró el 2012 con utilidades por USD 33M, la caída en el resultado se explica por el incremento del gasto operativo (25% anual) y por el mayor requerimiento de provisiones. A dic-12, el gasto de provisiones creció 73%, debido al deterioro de la cartera y exigencias de la SBS para mejorar las coberturas. Frente a los requerimientos del período, la generación del negocio resultó apretada y la institución registró pérdida operativa.

El margen de interés se presiona frente al año anterior debido a un mayor crecimiento porcentual



de los intereses pagados frente a los intereses recibidos. Esto presiona la rentabilidad de los activos productivos pero se mantiene superior al promedio del sistema. El Margen Bruto Financiero (MBF) en conjunto con ingresos operacionales (principalmente recaudación de seguros) se fortalece, pero son limitados para cubrir el incremento en gastos operacionales. De esta manera, el Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones muestra una reducción anual de 9.7%.

El mayor gasto de provisiones de acuerdo a sus requerimientos, genera un MON negativo de USD-453M. Los ingresos por recuperación de activos financieros y otros ingresos por reclasificación de gastos de seguros, permiten obtener una utilidad neta positiva, sin embargo 87% menor frente al año anterior.

Los indicadores de eficiencia se deterioran y muestran una tendencia negativa; los gastos operacionales crecen nominalmente y representan un porcentaje cada vez mayor del ingreso operativo.

Banco Finca opera exclusivamente en el mercado de microcrédito; si bien el nicho de producto de la institución es el más rentable, la estructura operativa actual resulta pesada para el nivel de negocio. La utilidad operativa negativa continuará a futuro si la institución no mejora el volumen de activos productivos o reduce sus gastos de operación.

### ■ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El banco ha diseñado un esquema de manejo de riesgos sustentado con políticas y normativas e instrumentado a través de un manual de administración integral de riesgos. Los sistemas de control interno requieren de un proceso de apuntalamiento. La administración está actualizando manuales para incluir eventos de riesgo previamente identificados.

La nueva Administración dispone y da preferencia a los informes de control interno y auditoría, que historicamente evidencian debilidades operativas y no se habían realizado las correcciones respectivas.

El reporte de la auditora externa, a dic-12 revela deficiencias en las partidas conciliatorias, en la identificación física de los activos fijos, en registros de viajes internos, en controles, seguridades, actualizaciones y permisos de acceso para el procesamiento electrónico de datos.

Además, la auditoría externa reveló la existencia de recomendaciones del año 2011 en proceso de ser implementadas.

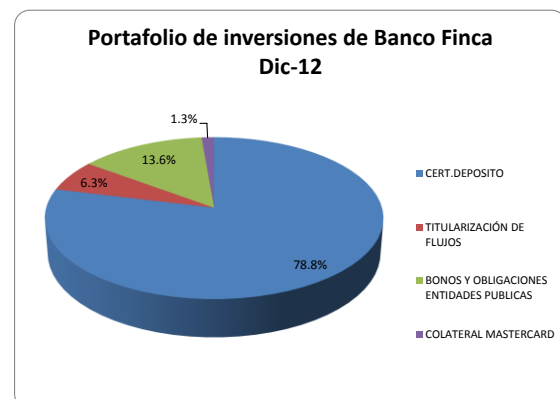
### Riesgo de Crédito:

Para banco Finca, su principal riesgo es el de crédito, situación que va en concordancia con la naturaleza de la institución, con la cartera de micro créditos como el principal activo productivo.

### Fondos Disponibles e Inversiones:

A dic-12, Banco Finca dispone de USD 4.9MM en fondos disponibles, que representan el 9% del activo bruto y corresponden a: bancos (58%), caja (25%) y depósitos para encaje (17%).

Los depósitos bancarios se colocaron mayoritariamente en instituciones locales (94%), con calificación de riesgo entre AA- y AAA-; y extranjeras (6%), en bancos extranjeros con calificación internacional en escala de inversión.



Fuente: Banco Finca  
Elaboración: BWR

Las inversiones de Banco Finca a dic-12 representan el 3.4% del activo, fueron colocadas entre papeles diversos, donde prevalecen instrumentos privados. Los emisores seleccionados cuentan con calificación de riesgo local entre A y AAA.

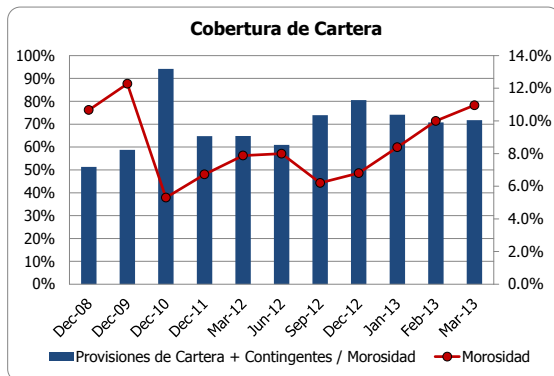
Por emisor es un portafolio diversificado; pero por segmento económico, si existe cierto grado de concentración (22.85% en bancos privados locales), debido a la baja bursatilidad del mercado de valores ecuatoriano. Frente al trimestre anterior hay una mayor diversificación de las inversiones y por consiguiente un menor grado de exposición.

### Calidad de Cartera:

La cartera bruta es el principal activo del banco, en un 100% corresponde a créditos de microempresa;

a dic-12, suma USD 42.7MM y representa el 78.7% del activo bruto total. Históricamente, los niveles de morosidad de la cartera han sido variables, influenciados por algún evento puntual de riesgo operativo. Las políticas de evaluación, seguimiento y cobranza han sido revisadas y se espera que a futuro este indicador se reduzca y estabilice.

A la fecha de análisis, el 93.41% de la cartera está clasificada en riesgo A y B, el 6.2% corresponde a cartera de riesgo y el 3.41% a cartera vencida. Los niveles de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo históricamente han sido bajos (menores al 100%), sin embargo a lo largo de 2012 se registró una tendencia a fortalecerse, en parte por requerimientos de la Superintendencia (hasta dic-13 deben constituir una provisión mínima del 2% del saldo de cartera).



Fuente: Banco Finca  
Elaboración: BWR

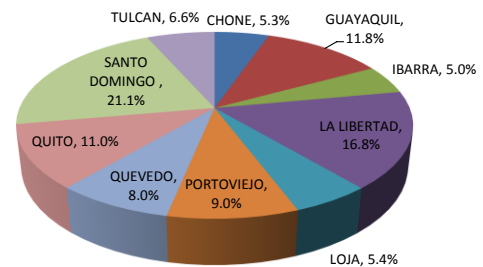
El proceso de fortalecimiento de coberturas requiere apuntalarse; si bien la tendencia fue positiva en 2012, la baja generación de utilidades, limita la capacidad de constituir mayores provisiones.

La cartera de Banco Finca es fundamentalmente de corto plazo, el 74.3% tiene vencimientos de hasta 180 días; debido al enfoque de negocios, el portafolio de créditos de la institución tiene **pronta maduración y alta rotación**. El promedio por crédito es USD 1189, monto que puede crecer a medida que el cliente genera historial crediticio con la institución.

Una fortaleza del portafolio de crédito es la alta dispersión, a dic-12, los **25 mayores deudores** representan el 0.50% de la cartera y contingentes y el 1.97% del patrimonio. Los **castigos de cartera** llegan al 1.54%, inferior al máximo histórico que fue 4.19% en 2010, pero superior al promedio del sistema. A futuro se espera que los castigos continúen en niveles similares a los actuales.

El proceso de generación de cartera está avalado por la metodología Finca, parte con el análisis individual de cada persona y emplea la figura de **garantía comunal** (en el 90% de la cartera). El banco no cuenta con scoring de crédito, pero sí con información del comportamiento crediticio histórico.

**Distribución geográfica de la cartera Dic-12**



Fuente: Banco Finca  
Elaboración: BWR

Geográficamente el 72% de la cartera del banco está colocada en la región costa; por agencia, las de mayor generación son: Santo Domingo, La Libertad, Guayaquil y Quito. La gerencia del banco decidió desacelerar el ritmo de colocación con el fin de fortalecer políticas y procesos de generación, como paso necesario para acercar su morosidad hacia los niveles internacionales del grupo (2%).

### Riesgo de Mercado:

De acuerdo a los reportes del banco bajo el formato de la SIBS, la sensibilidad de tasa en el corto plazo es  $\pm 1.96\%$ , y de  $\pm 2.53\%$  en el largo plazo. El incremento en la sensibilidad de tasa en el corto plazo se explica porque los activos se reprecian más rápido que los pasivos.

### Riesgo de Liquidez:

### Fondeo:

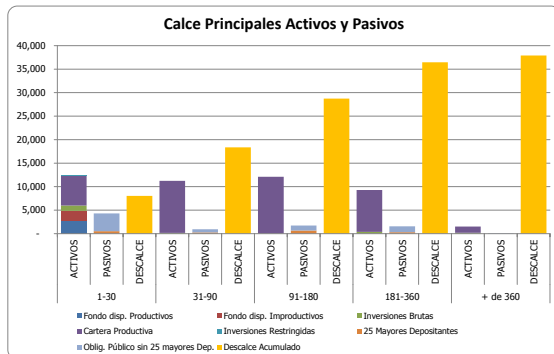
La obligaciones financieras constituyen la principal fuente de fondo del banco, a dic-12, cubren el 54.5% del activo bruto y registran un incremento anual del 28.7%. Recursos contratados fundamentalmente con entidades internacionales especializadas en micro finanzas; que a partir del tercer trimestre de 2012 fueron reclasificados hacia otras obligaciones, debido a que únicamente USD 2MM provienen de una entidad financiera.

La segunda fuente de fondeo proviene de recursos de terceros, que cubren el 15.8% del activo; los depósitos del público muestran una estructura



estable: a plazo fijo (57.1%) y a la vista (42.9%), entre ellos crecen más los de menor costo.

Los recursos del público muestran cierto grado de concentración, explicado por el tamaño de la institución; los **25 mayores depositantes** representan el 20.53% de los depósitos de terceros y el 28.73% de los activos líquidos del banco. Sin embargo los requerimientos de liquidez de la institución están determinados por volatilidad y no por concentración.



Fuente: Banco Finca  
Elaboración: BWR

El calce de plazos de balance resulta adecuado para los requerimientos de la institución, ya que con recursos de largo plazo financia una cartera con vencimientos menores de 360 días (el 96.6% de la cartera por vencer). Banco Finca **no mantiene brechas de liquidez** en riesgo, mientras sus indicadores de liquidez estructural cubren su requerimiento y comparan positivamente con el Sistema.

Banco Finca cuenta con líneas de crédito internacionales, contratadas con los accionistas de Finca Microfinance Holding y con otras entidades de apoyo a microcrédito; fondeo de largo plazo, recurrente. El costo de este fondeo aumentó por efecto del ISD (Impuesto a Salida de Divisas); como consecuencia por estrategia desea mayor diversificación de fondeo<sup>2</sup> y ampliar la base de depósitos.

La red Finca ha mostrado en otros países de la región apoyo en casos de estrés, vía líneas de crédito y/o con recursos frescos. De modo que, en caso de requerirse, existiría la voluntad y capacidad para que este apoyo se extienda a la operación local.

Los activos líquidos del banco constituyen la primera fuente frente a contingencias, a dic-12

suman USD 6.1MM están conformados por fondos disponibles y Repos con bancos locales. La cobertura vía activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 107%, históricamente superior al indicador del Sistema.

El comportamiento de los indicadores de liquidez va a continuar en función del ritmo de generación de nuevos negocios; a futuro se esperarían mayores presiones, dadas las perspectivas de aumento de nuevas colocaciones.

### Riesgo Operativo:

Banco Finca ha determinado sus factores de riesgo operativos: recursos humanos, procesos y acontecimientos externos; y se encuentra trabajando sobre la actualización de: manuales, procesos y políticas, para adaptarlos a los cambios necesarios. El nivel de riesgo operativo está en proceso de cuantificación, y se está codificando el mapa de procesos, ya que la administración requiere identificar sus debilidades de control para poner en marcha mecanismos adecuados para superarlas.

Históricamente, el riesgo operativo ha sido una debilidad de la institución, generando volatilidad en sus indicadores; fue el factor que retrasó su plena funcionalidad como banco. Finca cuenta con el sistema de evaluación y registro de eventos para Riesgo Operativo "iRiesgo Operativo", de B-Soft; que permite la parametrización de las variables que se ajusten a la realidad del Banco; su principal cualidad es la flexibilidad para agregar nuevas matrices de riesgo, en caso de necesitarse.

La auditora externa reporta la inexistencia de: manuales para el manejo de riesgo legal y riesgo de reputación, así como de la matriz de riesgo institucional. Por el contrario, los manuales de riesgo de mercado, riesgo operativo, riesgo de liquidez y riesgo de crédito fueron aprobados por el Directorio.

Para el control del lavado de activos, Banco Finca ha implementado medidas para el monitoreo de alertas del sistema, validación de clientes y empleados, e integración de sus plataformas tecnológicas. De hecho en 2012 identificaron un caso y lo reportaron a la Unidad de Control pertinente.

<sup>2</sup> En 2013 van a usar una línea de financiamiento de CFN.

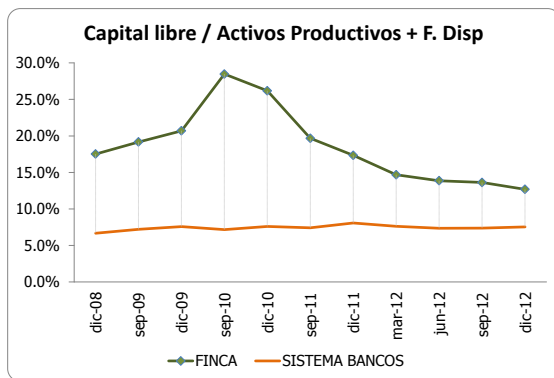


A dic-12, el banco mantiene 3 procesos legales en contra<sup>3</sup>, por un monto total en riesgo de USD 264.8M. El banco aclara que por el mercado objetivo que maneja, no hay recuperación por la vía judicial, pues son montos muy pequeños y un proceso sería más costoso.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Banco Finca mantiene un patrimonio de USD 10.8MM, que en 92.2% corresponde a capital social, de modo que es de buena calidad. A la fecha de análisis, el patrimonio más resultados del banco fondean el 19.9% del activo.

El indicador de patrimonio técnico del banco es de buena calidad, 93.52% corresponde a patrimonio efectivo, y aunque se ha ido debilitando en el tiempo, y aunque se ha ido debilitando en el tiempo, como resultado del proceso expansivo del negocio; continúa siendo una ventaja comparativa para la institución. BWR considera importante que el patrimonio soporte el crecimiento del negocio.



Los niveles de solvencia patrimonial de Banco Finca comparan positivamente con el Sistema, sin embargo se han ido contrayendo en el tiempo; a dic-12 el capital libre de la institución podría absorber hasta un 12.68% de deterioro en la calidad del activo, dicha cobertura un año atrás fue de 17.3%. En consecuencia, la capacidad del banco para cubrir riesgos inesperados va diluyéndose.

A futuro los indicadores de capitalización podrían presionarse aún más debido al bajo nivel de utilidad generado por el banco.

<sup>3</sup> Con: una empleada por despido intempestivo, un empleado por desacuerdo con su liquidación y un reclamo por mal reporte a central de riesgos.

### FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2,834,807	3,380	3,365	2,017	1,612	2,817
Inversiones Brutas	3,432,840	55	2,105	182	570	1,854
Cartera Productiva Bruta	15,611,237	29,719	21,992	25,338	36,383	39,755
Otros Activos Productivos Brutos	2,141,947	0	151	226	313	483
Total Activos Productivos	24,020,831	33,155	27,614	27,763	38,878	44,909
Fondos Disponibles Improductivos	3,149,000	442	536	546	1,434	2,048
Cartera en Riesgo	444,947	3,549	3,078	1,419	2,622	2,902
Activo Fijo	506,185	1,933	1,864	1,730	1,628	1,920
Otros Activos Improductivos	1,031,258	666	1,524	1,558	1,234	2,394
Total Provisiones	(1,276,825)	(1,825)	(1,822)	(1,344)	(1,727)	(2,381)
Total Activos Improductivos	5,131,390	6,590	7,002	5,253	6,918	9,264
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27,875,396</b>	<b>37,920</b>	<b>32,793</b>	<b>31,672</b>	<b>44,069</b>	<b>51,792</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	22,463,810	4,903	4,711	5,408	8,458	8,572
Depósitos a la Vista	15,991,837	212	565	1,111	2,697	3,673
Operaciones de Reporto	1,100	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5,920,879	4,691	4,145	4,297	5,761	4,898
Depósitos en Garantía	2,628	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	547,366	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	246,482	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	42,562	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	867,661	20,374	15,637	13,756	22,924	29,500
Valores en Circulación	265,210	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171,611	-	-	677	677	1,274
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	975,724	2,434	1,974	1,055	1,260	1,656
Provisiones para Contingentes	70,560	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25,103,619</b>	<b>27,711</b>	<b>22,322</b>	<b>20,896</b>	<b>33,319</b>	<b>41,001</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,771,777</b>	<b>10,209</b>	<b>10,471</b>	<b>10,775</b>	<b>10,750</b>	<b>10,791</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>27,875,396</b>	<b>37,920</b>	<b>32,793</b>	<b>31,672</b>	<b>44,069</b>	<b>51,792</b>
CONTINGENTES	4,775,817	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1,945,693	8,998	8,034	6,500	7,754	9,833
Intereses Pagados	461,724	1,457	1,789	1,233	1,379	1,964
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,483,969</b>	<b>7,540</b>	<b>6,245</b>	<b>5,267</b>	<b>6,375</b>	<b>7,869</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	218,178	-	-	-	(12)	(35)
Margen Bruto Financiero (IO)	1,702,146	7,540	6,245	5,267	6,363	7,833
Ingresos por Servicios (IO)	389,203	29	22	23	24	27
Otros Ingresos Operacionales (IO)	147,638	-	1,333	1,939	2,480	2,851
Gastos de Operación (Goperac)	1,417,034	6,093	6,150	6,635	7,855	9,823
Otras Perdidas Operacionales	42,670	15	21	17	27	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>779,284</b>	<b>1,462</b>	<b>1,429</b>	<b>577</b>	<b>984</b>	<b>888</b>
Provisiones (Goperac)	449,491	748	1,227	609	775	1,341
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>329,793</b>	<b>714</b>	<b>202</b>	<b>(33)</b>	<b>209</b>	<b>(453)</b>
Otros Ingresos	147,780	241	345	619	382	676
Otros Gastos y Perdidas	52,691	3	7	1	0	-
Impuestos y Participación de Empleados	110,612	398	269	283	332	190
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>314,270</b>	<b>553</b>	<b>271</b>	<b>303</b>	<b>260</b>	<b>33</b>

### FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	27,169,831	33,596	28,150	28,308	40,312	46,957
Cartera Bruta total	16,056,184	33,269	25,070	26,757	39,005	42,657
Cartera Vencida	195,978	825	1,008	376	837	1,453
Cartera en Riesgo	444,947	3,549	3,078	1,419	2,622	2,902
Cartera C+D+E	398,023	982	1,455	409	1,300	1,850
Provisiones para Cartera	(1,042,113)	(1,821)	(1,820)	(1,337)	(1,699)	(2,354)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	82.4%	83.4%	79.8%	84.1%	84.9%	82.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	146.0%	131.2%	135.7%	144.9%	123.9%	118.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.2%	2.5%	4.0%	1.4%	2.1%	3.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.8%	10.7%	12.3%	5.3%	6.7%	6.8%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.2%	10.7%	12.4%	5.3%	6.7%	6.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.5%	3.0%	5.8%	1.5%	3.3%	4.3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	250.1%	51.3%	59.1%	94.2%	64.8%	81.1%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	219.4%	51.3%	58.8%	94.2%	64.8%	80.6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	279.5%	185.5%	125.1%	326.9%	130.7%	127.2%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.5%	5.5%	7.3%	5.0%	4.4%	5.5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		185.3%	125.1%	320.3%	127.6%	128.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.8%	9.3%	9.1%	5.8%	5.1%	6.1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	55.6%		50.7%	32.6%	33.5%	75.0%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	5.7%	39.2%	84.0%	188.4%	39.5%	70.9%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.1%	3.4%	4.1%	4.2%	1.2%	1.5%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	12.88%	30.60%	37.15%	40.34%	29.06%	24.28%
TIER I / APPR	11.54%	27.52%	34.57%	37.59%	26.25%	22.71%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.96%	18.34%	17.31%	14.69%	13.68%	16.98%
Capital libre (USD M)**	2,044,708	5,885	5,828	7,412	6,993	5,956
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.55%	17.52%	20.70%	26.18%	17.35%	12.68%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50.77%	48.90%	47.40%	61.16%	56.05%	45.22%
TIER I / Patrimonio Tecnico	89.56%	89.93%	93.04%	93.18%	90.34%	93.52%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.71%	53.85%	29.62%	33.43%	28.39%	22.51%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	4,738	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,196,318	7,555	7,579	7,212	8,839	10,712
Result. antes de impuest. y particip. trab.	424,881	951	540	586	591	223
Margen de Interés Neto	76.27%	83.80%	77.74%	81.03%	82.21%	80.03%
ROE	11.93%	10.83%	2.62%	2.85%	2.41%	0.30%
ROE Operativo	12.52%	13.98%	1.95%	-0.31%	1.95%	-4.21%
ROA	1.21%	2.92%	0.77%	0.94%	0.69%	0.07%
ROA Operativo	1.27%	3.76%	0.57%	-0.10%	0.55%	-0.95%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.78%	99.81%	82.40%	73.03%	72.12%	73.46%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.55%	45.49%	20.55%	19.02%	19.13%	18.78%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.49%	45.49%	20.55%	19.02%	19.10%	18.70%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	57.68%	51.18%	85.87%	105.66%	78.71%	150.99%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	84.98%	90.55%	97.34%	100.45%	97.63%	104.23%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	64.52%	80.65%	81.15%	92.00%	88.87%	91.71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.21%	36.08%	20.87%	22.48%	22.79%	23.29%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	5,983,807	3,822	3,901	2,563	3,047	4,865
Activos Líquidos (BWR)	7,345,770	3,822	5,926	2,563	3,347	6,126
25 Mayores Depositantes	-	622.31	664.82	680.62	1,182.22	1,759.81
100 Mayores Depositantes	-	896.49	915.74	941.14	1,583.76	2,194.30
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	36.64%	108.52%	180.19%	87.80%	66.88%	106.99%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	33.48%	25.24%	35.13%	22.29%	30.49%	52.94%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	0.00%	6.62%	37.18%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea					460.54%	142.38%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	36.64%	108.52%	180.19%	87.80%	66.88%	106.99%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	29.84%	108.52%	118.61%	87.80%	60.89%	84.97%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	12.69%	14.11%	12.59%	13.98%	20.53%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	16.28%	11.22%	26.55%	35.32%	28.73%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.57%	0.98%	1.30%	1.85%	2.05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.67%	0.61%	1.53%	2.09%	2.65%

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Imprad 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 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 Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
  - En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
  - En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
  - En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda. El valor será el que provenga de la relación entre el promedio del volumen de crédito para la vivienda de los 3 años anteriores a la fecha de cálculo, frente al patrimonio técnico constituido del último mes del año de la fecha de cálculo.
  - En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.
- La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:
- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
  - Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
  - Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
  - Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
  - Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
  - Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se



- determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
  - Establece monto máximo de las remuneraciones de los administradores y representantes legales de las instituciones bajo control.
- En enero 2013, el COSEDE fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).
  - En enero 2013, el COSEDE fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
  - El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
  - En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos** y Seguros que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.
    - .

## ANEXO 2

## Entorno Macroeconómico

	2011	2012	2013 prev.
Inc. PIB (Mill. Año base 2007)%	7,78	5,01	3,50
PIB CORRIENTE ( Mill USD)	78.190	84.950	90.730
Inc. PIB CORRIENTE%	15,22%	8,64%	6,80%
Inflación Anual %	5,41	4,16	4,00%
Total Ingresos	17.301	19.855	19.555
Total Gastos	18.338	21.124	22.560
Deficit / Superavit	(1.037)	(1.269)	(3.005)
Deuda Gobierno	14.552	17.974	
Deuda Interna	4.506	7.781	
Deuda externa	10.046	10.913	
Deuda total del Gobierno / PIB%	18,6%	25,0%	
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12,8%	14,9%	
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5,8%	11,0%	
Gasto Sector Publico no Financ.	31.114	34.800	36.300
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23,5%	25,3%	24,9%
Precio del Petroleo /barril USD (ref)	99,75	91,82	91,00
estimación Ec Jaime Carrera - OPF			
Fuente Banco Central			

**ANTECEDENTES**

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

**SECTOR REAL**

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

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

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

**El petróleo** continúa siendo el principal motor de la economía y sus ingresos tienen incidencia directa en el financiamiento del presupuesto del Estado. En el 2012 el precio promedio USD 98.5 el barril, registrando un alza de USD 0.90, respecto al 2011.

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

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

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

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

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

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

**SECTOR EXTERNO**

**La balanza Comercial** a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB,

el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687 millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **SECTOR PÚBLICO.**

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

### **PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

### **Tributación:**

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

### **Gastos:**

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

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

**SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**

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

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

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

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

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

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

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

**Cartera de Crédito**

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

**Resultados USD 412 millones.**

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

**PERSPECTIVAS 2013**

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

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

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

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

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

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones. Los principales factores que afectan el sector son: el crecimiento de los costos internos, el impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

**SECTOR PRIVADO**

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

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

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



---

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

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

**Elaboración:** BWR, abril, 2013.

**Corte de información:** diciembre 2012.

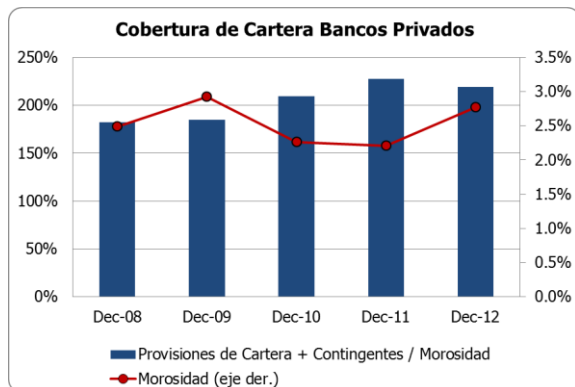
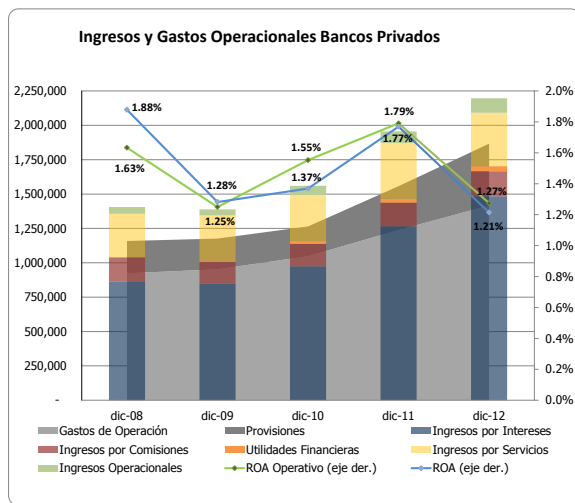
**ANEXO 3**

**Entorno Bancos Privados**

**Resumen Financiero**

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

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



Fuente: SIBS  
Elaboración: BWR

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

**Realizado: abril 2013**  
**Información a: diciembre 2012**

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

#### ESTRUCTURA DE BALANCE

La **cartera productiva bruta** crece 15% anual ( $\Delta$  USD 2,037MM), crecimiento menor al observado en las **obligaciones con el público** de 18% ( $\Delta$  USD 3,431MM). En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la **cartera de consumo**. Sin embargo en el 2012, especialmente a partir del segundo semestre, se observa una marcada desaceleración de este segmento, influenciado por diferentes regulaciones (limitación de los beneficios por emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico).

La principal fuente de fondeo del Sistema continúan siendo los depósitos a la vista y a plazo, que en conjunto representan el 87% del pasivo. Los **depósitos a la vista** representan el 64% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Si bien se observa un crecimiento en la participación de depósitos con mayor plazo de vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (62% del total de depósitos a plazo), presionando el calce de plazos entre activos y pasivos.

#### RENTABILIDAD

El Sistema ha buscado optimizar su activo productivo enfocándose en segmentos de crédito con mayor rentabilidad. Esto ha permitido un crecimiento anual del **Margen Bruto Financiero** del 16.2% alcanzando USD 1,702MM en 2012. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** permitió mejorar la eficiencia del sistema frente a periodos anteriores. Sin embargo, nuevas regulaciones que limitan los ingresos por servicios y aumentan los costos por impuestos y aportes vuelven a presionar los indicadores de eficiencia. De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, representan en el 2012 el 65% del ingreso operativo neto (63% en 2011). Por otra parte observamos que el **costo de fondeo tiende a aumentar**, en un ambiente de mayor competencia con una economía menos líquida.

El hecho de profundizar en segmentos con mayor rentabilidad (más riesgosos), también generó un **aumento en los requerimientos de provisiones**. En 2012 las provisiones absorben cerca del 58% del margen operativo neto (MON) antes de provisiones, mientras que en el 2011 absorbía el 45%. El MON antes de provisiones tiene un crecimiento de 9% anual, porcentaje inferior al alto requerimiento de gasto de provisiones (crecimiento anual de 41%), lo cual genera una **disminución del MON** de 17%, que termina en USD 330MM. Esto significa cerca de USD 70MM menos que el año anterior. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **resultado del ejercicio muestra un decrecimiento** del 20% anual, alcanzando USD 315MM. Esto presionó la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 12.5% y 1.3% respectivamente (2011: ROE Operativo 17.4% y ROA Operativo 1.8%). A futuro se podría esperar una mayor **presión del MON, por el impacto** de los nuevos impuestos y un menor crecimiento del negocio. La utilidad neta del sistema en el 2012 estuvo influenciada por la venta de aseguradoras, fondos de inversión y casas de valores pertenecientes a los bancos, conforme establece la **Ley de Control y Poder de Mercado**, lo que no se repetirá en este año. Consideramos que los indicadores de rentabilidad para el 2013 continuarán presionándose y serán menores a los actuales.

#### CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el sistema de bancos privados son adecuados, la **cartera en riesgo** está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores



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

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

#### CAPITALIZACION

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

#### LIQUIDEZ

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

En 2012, los indicadores de liquidez se mantienen estables; recordemos que los depósitos del público

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

#### RIESGO SISTEMICO

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

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

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de las entidades financieras de recuperarse en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de este no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su

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



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.