

Ecuador
Calificación Global**Banco FINCA****Calificación**

1T12	2T12	3T12	4T12	1T13
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
Activos	27,843,730	32,793	31,672	44,069	47,046	51,792	50,734
Patrimonio	2,768,929	10,471	10,775	10,750	10,908	10,791	9,839
Resultados	47,166	271	303	260	158	33	-956
ROE (%)	6.81%	2.62%	2.85%	2.41%	5.83%	0.30%	-37.09%
ROA (%)	0.68%	0.77%	0.94%	0.69%	1.39%	0.07%	-7.46%

Contactos

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

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

Perfil

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

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.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información del *Banco Finca* al mes de marzo de 2013, 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".

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.

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.

Finca es un banco nuevo en proceso de consolidación; desde su transformación a banco ha registrado volatilidad en sus indicadores. La institución evidencia dificultades en la diversificación de su fondeo y en la generación de negocios suficientes para compensar una estructura tradicionalmente pesada.

A finales del 2011, el Banco entra en un proceso de reestructuración de personal, tecnología y políticas generando importantes cambios y mejoras, tanto en la estructura integral de riesgos como en la estructura organizacional. Este proceso se consolidó en el 2012 y se espera que dichas mejoras se trasladen a los resultados en el segundo semestre de 2013.

Banco Finca enfoca su modelo de negocios hacia el mercado de micro empresa; si bien es el segmento más rentable, a la par requiere una estructura operativa onerosa y poco flexible. Además, el modelo de negocios requiere altos niveles de

FECHA COMITE: Junio 2013**ESTADOS FINANCIEROS A: Marzo 2013**

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.



provisiones. Esta situación generó una pérdida en el periodo de análisis.

En el último año, Banco Finca ha mostrado limitaciones para mejorar el ritmo de generación de nuevos negocios, que junto al deterioro en la calidad de cartera, crean una debilidad creciente para la institución. Por otra parte, los niveles de cobertura de provisiones a cartera en riesgo son bajos y la institución muestra una débil capacidad para constituir mayores provisiones.

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. Uno de los objetivos de la Administración es diversificar las fuentes de fondeo, dando prevalencia a los recursos de terceros, con el fin de mejorar los niveles de retorno del activo productivo.

Los niveles patrimoniales comparan favorablemente con sus pares y con el promedio del Sistema; sin embargo muestran una tendencia decreciente. Se espera que con la implementación de la estrategia de negocios, esta tendencia se revierta a finales de año. 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 y capitalización no se cumplen en el mediano plazo.

▪ 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 la segunda operación más grande de la red, superado únicamente por Finca México.

En Ecuador, Banco Finca opera a través de agencias y puntos Finca (26 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 782 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 0.18% de los activos, el 0.16% de los pasivos y el 0.36% del patrimonio del Sistema de Bancos.

ESTRUCTURA Y SOPORTE. Su accionista principal (99.9%) es Finca Microfinance Holdings LLC FAQ. La red Finca International mantiene su sede en la ciudad de Washington, tiene presencia en 21 países¹ alrededor del mundo.

En el año 2011 fue creada Finca Microfinance Holdings LLC FAQ, propiedad de: Finca International (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. Este proceso culmina en el primer trimestre del 2013 con la incorporación de un nuevo Gerente de Negocios.

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

¹ En América Latina, África, Asia y Europa del Este.



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 débito.

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 abrió oficinas de servicios adscritas a sus agencias para asegurarse la cercanía al cliente. Dicha zonificación permitirá tener un crecimiento más controlado de clientes y mitiga el riesgo de mora, a través de una gestión de cobranza más eficiente. Por otro lado, la institución planea mejorar la productividad de los agentes colocadores hacia las mejores prácticas locales, mediante capacitación.

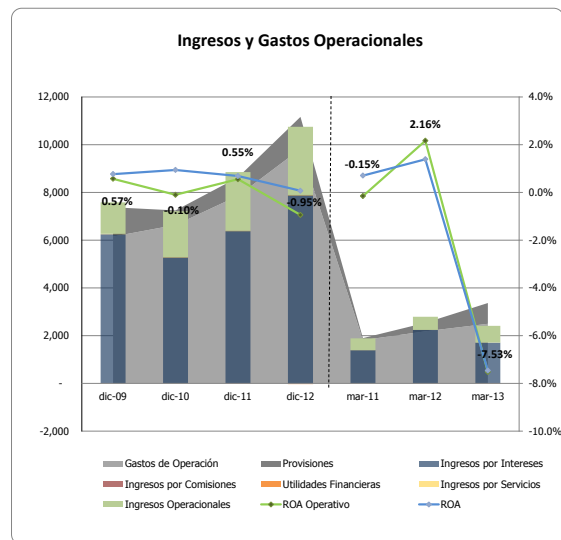
A partir de 2013 inició la centralización del manejo de información y procesos, con la apertura del Centro de Procesamiento y call center, que constituye una mejora en el control operativo.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros no auditados e información adicional presentada por Banco Finca con corte a mar-13. 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

A mar-13 Banco Finca generó una pérdida neta de USD -956M; como resultado tanto de menor generación operativa, incremento del gasto operativo y mayor requerimiento de provisiones. Frente a los requerimientos del período, la generación del negocio resultó apretada y la institución registró pérdida operativa. En términos anuales, el gasto de provisiones creció 1.4 veces, por causa del deterioro de la cartera, nuevas regulaciones y exigencias de la SBS para mejorar las coberturas.

Frente a mar-12, el costo del fondeo creció alrededor de 25%, dicha situación explica la



reducción observada en el **margen de interés**, y a su vez la disminución en la rentabilidad de los activos productivos.

El **Margen Bruto Financiero (MBF)** en conjunto con ingresos operacionales (principalmente recaudación de seguros) resulta insuficiente para cubrir el incremento en gastos operacionales. De esta manera, el **Margen Operacional Neto (MON)** antes de provisiones se volvió negativo.

En consecuencia, el mayor gasto de provisiones profundiza la pérdida y da lugar a un MON negativo; que no puede ser cubierto con ingresos por recuperación de activos financieros y otros ingresos por reclasificación de gastos de seguros.

A mar-13, los **indicadores de eficiencia** se deterioran y muestran una tendencia negativa, pues los gastos operacionales crecen nominalmente y representan un porcentaje cada vez mayor del ingreso operativo; mientras el peso del gasto operacional (anual) aumenta respecto del activo neto promedio, reflejando el uso más oneroso de los recursos de la institución.

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. Se espera que con la implementación del plan estratégico la tendencia negativa en los indicadores de rentabilidad se revierta a finales del 2013.

■ 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 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 auditora externa reveló la existencia de recomendaciones del año 2011 en proceso de ser implementadas.

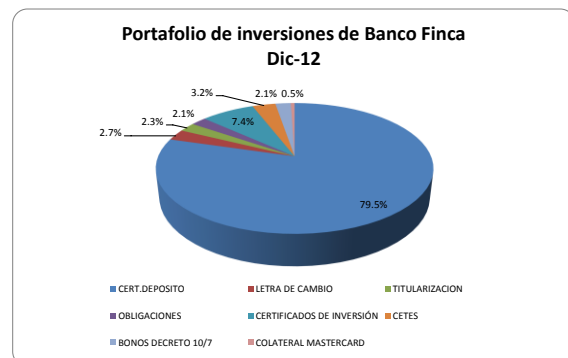
Riesgo de Crédito:

Para banco Finca, el riesgo de crédito es elevado; 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 4.754M en fondos disponibles, que representan el 8.8% del activo bruto y corresponden a: bancos (52%), caja (32%) y depósitos para encaje (16%).

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



Fuente: Banco Finca
Elaboración: BWR

Las inversiones de Banco Finca a dic-12 representan el 8.7% del activo bruto, fueron colocadas entre papeles diversos, donde prevalecen instrumentos privados de renta fija. Los emisores seleccionados cuentan con calificación de riesgo local entre A y AAA.

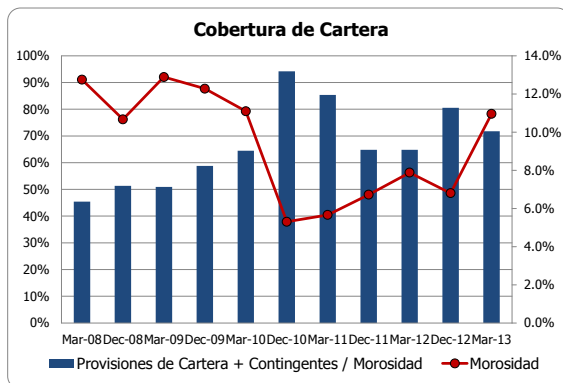
El portafolio está concentrado por segmento económico, el 62.7% de sus recursos están invertidos en papeles de bancos privados locales; el mercado de valores local se caracteriza por mantener baja bursatilidad. Frente al trimestre anterior hay mayor concentración de las inversiones y por consiguiente un mayor grado de exposición.

Calidad de Cartera:

La cartera bruta es el principal activo del banco, corresponde fundamentalmente a créditos de microempresa; a mar-13, suma USD 39.5MM y representa el 73.1% 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 88.64% de la cartera está clasificada en riesgo A y B, el 10.96% corresponde a cartera de riesgo y el 5.73% a cartera vencida, con una de las mayores del Sistema. Los niveles de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo históricamente han sido bajos (menores al 100%); la Superintendencia ha determinado que hasta dic-13, Banco Finca debe constituir una provisión mínima adicional del 2% del saldo de cartera.



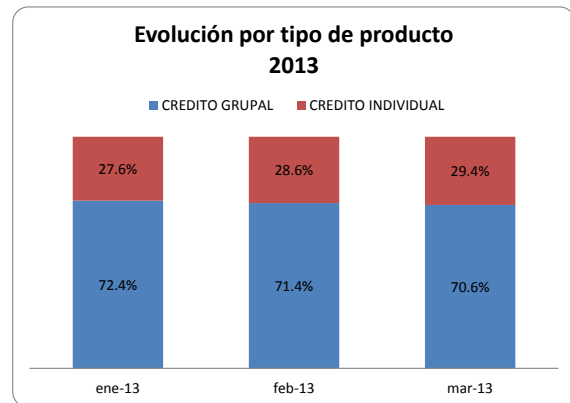
Fuente: Banco Finca
Elaboración: BWR

El proceso de fortalecimiento de coberturas requiere apuntalarse; sin embargo, la baja generación de utilidades, limita la capacidad de constituir mayores provisiones.

La cartera de Banco Finca es fundamentalmente de corto plazo, el 74.2% 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 puede crecer a medida que el cliente genera historial crediticio con la institución.

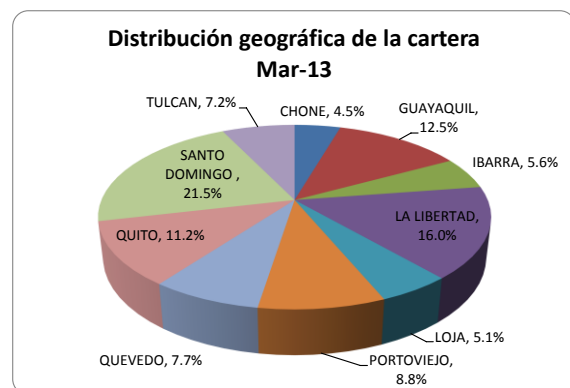
La cartera de créditos de la institución es fuertemente dispersa; a mar-13, los **25 mayores deudores** no representan una posición de riesgo de cartera ni del patrimonio. En el primer trimestre de 2013 no se reportan castigos de cartera; sin embargo se espera que los castigos continúen en niveles similares a los observados en el año 2012.

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 si con información del comportamiento crediticio histórico.



Fuente: Banco Finca
Elaboración: BWR

Por tipo de producto, el crédito grupal es de tres clases: banco comunal (88.59%), multipropósito (0.002%) y de grupos en desarrollo (11.41%); la Administración está impulsando el crédito individual y en el primer trimestre de 2013 ya se observa el sostenido crecimiento de dicha línea. A futuro se espera que el fortalecimiento de esta línea se refleje en menor morosidad, al ser de riesgo controlado por estar enfocado en clientes conocidos y maduros de la institución.



Fuente: Banco Finca
Elaboración: BWR

Geográficamente el 71% 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. Durante 2012, el banco decidió desacelerar el ritmo de colocación con el fin de fortalecer políticas y procesos de generación; para 2013 el objetivo es controlar la morosidad y en el mediano plazo acercarla 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 $\pm 2.06\%$, y de $\pm 2.29\%$ en el largo plazo. La creciente sensibilidad de tasa en el corto plazo se



explica porque los activos se reprecian más rápidamente que los pasivos.

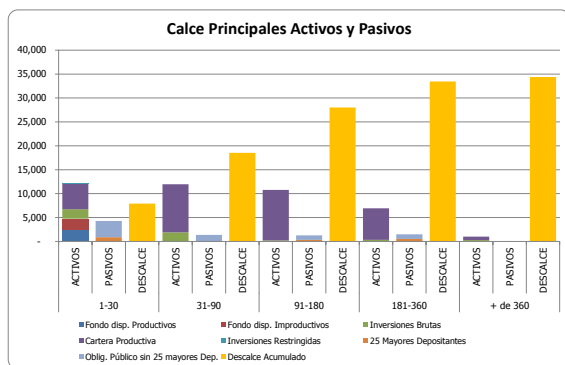
Riesgo de Liquidez:

Fondeo:

La **obligaciones financieras** son la principal fuente de fondo del banco; a mar-13 representan el 53.7% del activo bruto, manteniendo un incremento anual importante (16.5%). Dicho fondeo, son recursos contratados fundamentalmente con entidades internacionales especializadas en micro finanzas; que a partir del tercer trimestre de 2012 fueron reclasificados hacia otras obligaciones, por estar contratados con entidades no financieras.

Los recursos de terceros representan la segunda fuente de fondeo, cubren el 15.6% del activo; los depósitos del público muestran una estructura: a plazo fijo (53.2%) y a la vista (46.8%), los de menor costo y mayor crecimiento.

Los recursos del público muestran concentración, explicada por el tamaño de la institución; los **25 mayores depositantes** representan el 21.06% de los depósitos de terceros y el 20.61% de los activos líquidos del banco. 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, con recursos de largo plazo financia una cartera con vencimientos menores de 360 días (el 92.9% 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 y por estrategia, la institución desea mayor diversificación de fondeo² 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, suman USD 8.6MM a mar-2013 y corresponden a fondos disponibles y Repos con bancos locales. La cobertura vía activos líquidos para pasivos de corto plazo es de 153%, 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**; 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

² En 2013 van a usar una línea de financiamiento de CFN.



liquidez y riesgo de crédito fueron aprobados por el Directorio.

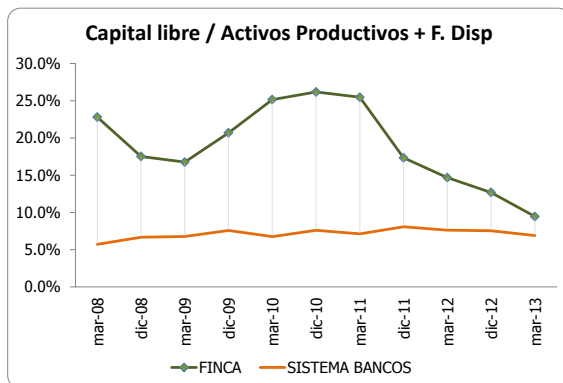
Para el control del lavado de activos, Banco Finca ha implementado medidas para el monitoreo de alertas del sistema, validación de clientes y empleados, e integración de sus plataformas tecnológicas.

A mar-13, el banco mantiene 3 procesos legales en contra³, por un monto total en riesgo de USD 264.8M, que representa el 2.6% del PTC de la institución. 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, de buena calidad; a mar-13, el patrimonio más resultados del banco fondean el 24.1% del activo bruto.

El indicador de **patrimonio técnico** del banco es de buena calidad, se compone fundamentalmente de patrimonio primario y aunque se ha ido presionando 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; a mar-13 el **capital libre** de la institución podría absorber hasta un 9.46% de deterioro en la calidad del activo, dicha cobertura un año atrás fue de 14.68%. En consecuencia, la capacidad del banco para cubrir riesgos inesperados va diluyéndose rápidamente.

³ 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-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,952,283	3,365	2,017	1,665	1,612	2,577	2,817	2,487
Inversiones Brutas	4,147,394	2,105	182	182	570	4,244	1,854	4,712
Cartera Productiva Bruta	15,567,430	21,992	25,338	26,167	36,383	33,419	39,755	35,132
Otros Activos Productivos Brutos	2,164,397	151	226	247	313	336	483	568
Total Activos Productivos	23,831,505	27,614	27,763	28,259	38,878	40,576	44,909	42,900
Fondos Disponibles Improductivos	3,137,349	536	546	728	1,434	1,779	2,048	2,267
Cartera en Riesgo	544,569	3,078	1,419	1,570	2,622	2,858	2,902	4,324
Activo Fijo	506,254	1,864	1,730	1,668	1,628	1,895	1,920	1,865
Otros Activos Improductivos	1,167,244	1,524	1,558	1,556	1,234	1,834	2,394	2,629
Total Provisiones	(1,343,191)	(1,822)	(1,344)	(1,347)	(1,727)	(1,896)	(2,381)	(3,251)
Total Activos Improductivos	5,355,416	7,002	5,253	5,522	6,918	8,365	9,264	11,085
TOTAL ACTIVOS	27,843,730	32,793	31,672	32,434	44,069	47,046	51,792	50,734
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	22,313,195	4,711	5,408	6,260	8,458	8,585	8,572	8,447
Depósitos a la Vista	15,475,514	565	1,111	1,868	2,697	3,374	3,673	3,957
Operaciones de Reporto	10,000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,279,822	4,145	4,297	4,391	5,761	5,211	4,898	4,490
Depósitos en Garantía	2,978	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	544,881	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	200,031	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	28,203	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	900,171	15,637	13,756	13,126	22,924	24,889	29,500	29,000
Valores en Circulación	341,266	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	174,453	-	677	677	677	677	1,274	1,274
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,045,495	1,974	1,055	1,540	1,260	1,988	1,656	2,175
Provisiones para Contingentes	71,986	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	25,074,801	22,322	20,896	21,602	33,319	36,138	41,001	40,895
TOTAL PATRIMONIO	2,768,929	10,471	10,775	10,832	10,750	10,908	10,791	9,839
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,843,730	32,793	31,672	32,434	44,069	47,046	51,792	50,734
CONTINGENTES	4,435,833	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	501,238	8,034	6,500	1,646	7,754	2,682	9,833	2,262
Intereses Pagados	121,566	1,789	1,233	262	1,379	448	1,964	559
Intereses Netos	379,671	6,245	5,267	1,385	6,375	2,234	7,869	1,704
Otros Ingresos Financieros Netos	40,418	-	-	-	(12)	(7)	(35)	(11)
Margen Bruto Financiero (IO)	420,089	6,245	5,267	1,385	6,363	2,227	7,833	1,693
Ingresos por Servicios (IO)	83,888	22	23	5	24	6	27	4
Otros Ingresos Operacionales (IO)	21,828	1,333	1,939	508	2,480	549	2,851	703
Gastos de Operacion (Goperac)	365,448	6,150	6,635	1,811	7,855	2,179	9,823	2,495
Otras Perdidas Operacionales	12,189	21	17	16	27	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	148,170	1,429	577	72	984	603	888	(95)
Provisiones (Goperac)	96,641	1,227	609	84	775	357	1,341	870
Margen Operacional Neto	51,529	202	(33)	(12)	209	246	(453)	(965)
Otros Ingresos	39,927	345	619	107	382	76	676	114
Otros Gastos y Perdidas	13,211	7	1	0	0	2	-	5
Impuestos y Participacion de Empleados	31,078	269	283	38	332	163	190	100
RESULTADOS DEL EJERCICIO	47,166	271	303	56	260	158	33	(956)

FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	26,968,854	28,150	28,308	28,988	40,312	42,355	46,957	45,167
Cartera Bruta total	16,112,000	25,070	26,757	27,737	39,005	36,277	42,657	39,456
Cartera Vencida	225,346	1,008	376	476	837	964	1,453	2,261
Cartera en Riesgo	544,569	3,078	1,419	1,570	2,622	2,858	2,902	4,324
Cartera C+D+E	398,023	1,455	409	524	1,300	1,389	1,850	2,998
Provisiones para Cartera	(1,079,861)	(1,820)	(1,337)	(1,340)	(1,699)	(1,852)	(2,354)	(3,145)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.7%	79.8%	84.1%	83.7%	84.9%	82.9%	82.9%	79.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141.6%	135.7%	144.9%	145.8%	123.9%	121.2%	118.0%	114.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.4%	4.0%	1.4%	1.7%	2.1%	2.7%	3.4%	5.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.4%	12.3%	5.3%	5.7%	6.7%	7.9%	6.8%	11.0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.8%	12.4%	5.3%	5.7%	6.7%	7.9%	6.9%	11.1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.5%	5.8%	1.5%	1.9%	3.3%	3.8%	4.3%	7.6%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	211.5%	59.1%	94.2%	85.3%	64.8%	64.8%	81.1%	72.7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestrut	188.8%	58.8%	94.2%	85.3%	64.8%	64.8%	80.6%	71.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	289.4%	125.1%	326.9%	255.8%	130.7%	133.4%	127.2%	104.9%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.7%	7.3%	5.0%	4.8%	4.4%	5.1%	5.5%	8.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		125.1%	320.3%	253.0%	127.6%	131.5%	148.4%	104.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.6%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	2.0%	2.2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.7%	9.1%	5.8%	2.2%	5.1%	4.3%	6.1%	7.3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6.1%	50.7%	32.6%	9.6%	33.5%	19.2%	75.0%	8.8%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	25.4%	84.0%	188.4%	112.0%	39.5%	36.3%	70.9%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.7%	4.1%	4.2%	1.2%	1.2%	2.3%	1.5%	0.0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	12.88%	37.15%	40.34%	39.54%	29.06%	26.65%	24.28%	22.62%
TIER I / APPR	11.54%	34.57%	37.59%	36.63%	26.25%	24.27%	22.71%	23.32%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.90%	17.31%	14.69%	14.09%	13.68%	16.70%	16.98%	18.12%
Capital libre (USD M)**	1,852,695	5,828	7,412	7,385	6,993	6,217	9,956	4,272
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.90%	20.70%	26.18%	25.48%	17.35%	14.68%	12.68%	9.46%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	45.51%	47.40%	61.16%	60.64%	56.05%	48.56%	45.22%	32.64%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.56%	93.04%	93.18%	92.64%	90.34%	91.07%	93.52%	103.08%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.94%	29.62%	33.43%	33.79%	28.39%	23.94%	22.51%	19.19%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	1,759	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	513,617	7,579	7,212	1,883	8,839	2,782	10,712	2,400
Result. antes de impuest. y particip. trab.	78,245	540	586	94	591	321	223	-856
Margen de Interés Neto	75.75%	77.74%	81.03%	84.12%	82.21%	83.30%	80.03%	75.31%
ROE	6.81%	2.62%	2.85%	2.09%	2.41%	5.83%	0.30%	-37.09%
ROE Operativo	7.44%	1.95%	-0.31%	-0.46%	1.95%	9.10%	-4.21%	-37.42%
ROA	0.68%	0.77%	0.94%	0.70%	0.69%	1.39%	0.07%	-7.46%
ROA Operativo	0.74%	0.57%	-0.10%	-0.15%	0.55%	2.16%	-0.95%	-7.53%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74.26%	82.40%	73.03%	73.56%	72.12%	80.29%	73.46%	70.99%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.38%	20.55%	19.02%	19.78%	19.13%	22.49%	18.78%	15.52%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.02%	20.55%	19.02%	19.78%	19.10%	22.42%	18.70%	15.42%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65.22%	85.87%	105.66%	117.23%	78.71%	59.14%	150.99%	-915.47%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89.97%	97.34%	100.45%	100.66%	97.63%	91.14%	104.23%	140.20%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71.15%	81.15%	92.00%	96.20%	88.87%	78.33%	91.71%	103.96%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.63%	20.87%	22.48%	23.65%	22.79%	22.27%	23.29%	26.26%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,089,632	3,901	2,563	2,393	3,047	4,355	4,865	4,754
Activos Líquidos (BWR)	6,810,338	5,926	2,563	2,473	3,347	8,355	6,126	8,631
25 Mayores Depositantes	-	664.82	680.62	700.86	1,182.22	1,135.17	1,759.81	1,778.96
100 Mayores Depositantes	-	915.74	941.14	997.80	1,583.76	1,524.75	2,194.30	2,194.38
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34.46%	180.19%	87.80%	38.25%	66.88%	129.10%	106.99%	153.47%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	32.20%	35.13%	22.29%	20.19%	30.49%	64.36%	52.94%	73.93%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	0.00%	16.40%	6.62%	19.27%	37.18%	8.66%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea					460.54%	334.06%	142.38%	853.27%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-16.83%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34.46%	180.19%	87.80%	38.25%	66.88%	129.10%	106.99%	153.47%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25.76%	118.61%	87.80%	37.01%	60.89%	67.30%	84.97%	84.54%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	14.11%	12.59%	11.20%	13.98%	13.22%	20.53%	21.06%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	11.22%	26.55%	28.34%	35.32%	13.59%	28.73%	20.61%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.98%	1.30%	1.13%	1.85%	1.71%	2.05%	2.16%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.61%	1.53%	1.15%	2.09%	1.82%	2.65%	2.40%

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

Tributación:

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

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.

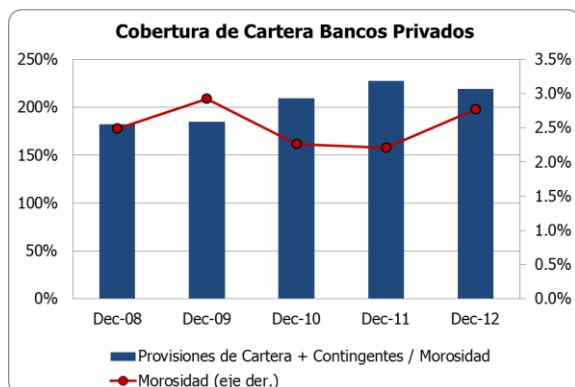
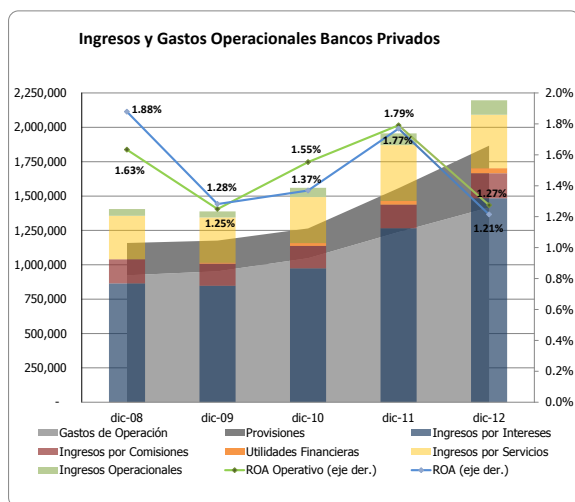
ANEXO 3

Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

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

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



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

Contacto:
Sebastián Baus
(593 2) 226 9767
[sbbaus@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 (Δ USD 2,037MM), crecimiento menor al observado en las **obligaciones con el público** de 18% (Δ USD 3,431MM). En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la **cartera de consumo**. Sin embargo en el 2012, especialmente a partir del segundo semestre, se observa una marcada desaceleración de este segmento, influenciado por diferentes regulaciones (limitación de los beneficios por emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio técnico).

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

RENTABILIDAD

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

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

CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el sistema de bancos privados son adecuados, la **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.