

Ecuador

Banco Internacional S.A.

Calificación Global

1T13
AAA-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2010	2011	1T12	2012	1T13
Activos	1,611	1,723	1,803	2,118	2,097
Patrimonio	144	171	178	190	196
Resultados	20,2	26,7	6,9	31,5	5,3
ROA (%)	1.38	1.60	1.58	1.65	1.01
ROE (%)	14.85	16.90	15.93	17.43	11.05

- Con base en los balances auditados por Deloitte & Touche del GFIB de los años 2010 y 2011. Y los balances auditados del Banco por los años 2010, 2011 y 2012.
 -Son cifras del Grupo Financiero Banco Internacional (GFBI), diciembre 2010 hasta junio 2012. Desde julio 2012 a marzo 2013 son cifras de Banco Internacional.

Contactos

Sebastián Baus
 593 –2 2269-767 Ext.104
sbaus@bwratings.com

María Sol Merino
 593 –2 2269-767 Ext.112
mmerino@bwratings.com

Perfil

Banco Internacional S.A. (BI), constituido en Quito en 1973, es un banco universal que atiende a clientes del segmento comercial y de personas, a nivel nacional. En el sistema ocupa la sexta posición medido por el tamaño de activos.

Hasta junio 2012 BI fue cabeza del Grupo Financiero Banco Internacional, el cual se disolvió dando cumplimiento a normativa legal vigente.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados a diciembre 2010, 2011 y 2012, balances interinos a marzo 2013, y demás información presentada por la institución, decidió otorgar la calificación de “AAA-” a **BANCO INTERNACIONAL S.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La calificación reconoce las estrategias definidas con enfoque en la mejora de la administración de riesgo integral, fortalecimiento patrimonial y de provisiones, disminución del riesgo de crédito, diversificación de activos y pasivos, control de costo financiero y eficiencia operacional.

Banco Internacional ha mantenido un crecimiento constante y se ubica en la sexta posición en el sistema de bancos privados.

La administración actual la conforman profesionales con experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional, y el entorno en el que se desenvuelve la Institución.

La rentabilidad operativa de BI es de buena calidad, sustentada en estrategias probadas del volumen y diversificación de los activos

ESTADOS FINANCIEROS: marzo 2013

FECHA DE COMITE: junio 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.
www.bankwatchratings.com



productivos, captación conveniente y diversificada, administración de un portafolio de servicios y red comercial, y un trabajo de eficiencia de la estructura de gastos.

En el corto plazo la rentabilidad operativa y neta del Banco se ajustará, al igual que la del sistema financiero en general, por todas las medidas públicas de control de precios y mayores impuestos, menor ampliación de la economía, y la implementación de inversiones que sostendrán una futura mejora operacional. No obstante, se espera que lo generado, sumado a estrategias de calidad de activos, procure estabilidad en la buena calidad de sus relaciones de riesgos.

La cartera de crédito, activo principal del Banco (56.6%), está colocada principalmente en el segmento comercial. El rubro presenta una alta concentración en clientes, pero en contrapartida la entidad sostiene un bajo indicador de morosidad, menor al promedio del sistema, y de algunas entidades pares. La Administración planifica un crecimiento de crédito en segmentos de mayor conocimiento, igualmente mejorar el perfil de riesgo en el crédito de tarjeta de crédito.

La relación de cobertura con provisiones es conservadora respecto la morosidad, pero ante el riesgo de concentración en clientes necesita fortalecerla.

Banco Internacional conserva niveles de liquidez adecuados frente a los riesgos de concentración, volatilidad y calce de plazos de su balance. La intención, en la medida de las condiciones del mercado, es disminuir o estabilizar el riesgo medio de concentración en clientes y en perfil de clientes, con la profundización en el mercado de personas, lo que estabilizará también los demás riesgos de liquidez.

Los indicadores de solvencia patrimonial se mantienen importantes gracias a la política de capitalización de una parte de los resultados de cada año. Por la disminución de los resultados las relaciones de patrimonio técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo y capital libre disminuyen en 2013 dentro de los niveles históricos. La Calificadora considera que el soporte de los accionistas hacia Banco Internacional continuará proactivo y diligente ante los cambios en el entorno.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado:

BANCO INTERNACIONAL	2010 %	2011 %	1T12	2012 %	1T13 %
ACTIVO	7.83	7.17	7.05	7.60	7.57
PASIVO	7.94	7.20	7.06	7.68	7.63
PATRIMONIO	6.94	6.92	6.93	6.87	7.01
CARTERA BRUTA	7.55	7.48	7.27	7.30	7.51
DEP. VISTA	7.97	7.58	7.40	8.20	7.87
DEP. PLAZO	9.84	8.28	7.99	8.14	8.73

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros
Elaboración: BWR

La Institución históricamente mantiene una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano, como resultado de la gestión en crisis financieras anteriores y el crecimiento de la entidad.

En los cuatro años analizados Banco Internacional conserva la sexta posición dentro del sistema bancario privado, con una participación similar en cada año, y que a marzo 2013 asciende a 7.6% de los activos del sistema total.

La red comercial del banco está desarrollada en todo el país, conformada por la tercera red más grande de cajeros automáticos con 400 equipos, y 88 oficinas comerciales.

Estructura Grupo Financiero: conforme la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en julio 2011, Banco Internacional vendió las acciones de la subsidiaria Aseguradora Cervantes y liquidó las empresas Administradora de Fondos Interfondos, por lo cual termina la figura de Grupo Financiero Banco Internacional.

A la presente fecha Banco Internacional (BI) participa accionarialmente en compañías de servicios auxiliares, en las cuales no invierte más del 33.3% del capital social en cada una, razón por la cual no se consideran subsidiarias y no consolida información financiera. La inversión en las empresas en referencia es del 0.08% del activo bruto del Banco.

El objetivo de estas inversiones es generar ahorro en la provisión de los servicios que ofrece el Banco. Las empresas son: Medianet



(33.3%), Credimatic (33.3%), Banred (8.08%), Cía. de Titularización Hipotecaria (2%).

Soporte: el grupo español Ignacio Fierro es propietario del 80.38% del paquete accionario de BI, representado en dos compañías. El 19.62% restante corresponde a 260 accionistas donde ninguno mantiene una posición individual mayor al 3%.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras establecidas en Latinoamérica y Estados Unidos, ofrece un soporte apreciable en experiencias de gestión y dirección, conocimientos, además de aplicaciones tecnológicas comunes. Vale anotar que los bancos que integran el grupo bancario IF se gestionan como entidades independientes.

El soporte económico de los accionistas a la Institución ha provenido de la capitalización de una parte de los resultados. La política de pago de dividendos establecida dentro de la estrategia de mediano plazo es un reparto del 40% al 55% del resultado anual.

Estrategias: tradicionalmente BI se ha orientado al sector productivo, comercio exterior, y al segmento de banca personal (personas de renta media y alta). Banco Internacional cuenta con 1226 empleados.

A partir del año 2009, bajo la vigilancia de una nueva administración, la Institución modifica el enfoque estratégico comercial desde un modelo orientado a los productos hacia uno centrado en los clientes, con los fines principales de fortalecer la eficiencia financiera, y por ende el patrimonio.

Para alcanzar los objetivos mencionados las estrategias son: i) fortalecer controles internos, ii) reorientación comercial fundamentada en mejor perfil de cliente que ofrezca además relaciones rentables, iii) incrementar niveles de satisfacción y fidelización del cliente, iv) fortalecer y desarrollar al talento humano de la organización, v) mejorar la productividad y eficiencia y rigurosidad en la gestión de gastos, vi) diversificar pasivo y activo.

Las prioridades de la Administración para el año 2013 se concentran en eficiencia operacional, conservar un bajo riesgo de crédito y disminuir el descalce de plazos en el balance, ampliar la generación de ingresos por servicios.

El crecimiento en crédito será con énfasis en el segmento corporativo por una menor sensibilidad en la calidad de crédito que otros segmentos, pero en desmedro de desconcentrar este activo.

En el segmento de tarjeta de crédito no existirá expansión en volumen pero si un cambio en el perfil de los clientes ya que se profundizará en segmentos de mayor rentabilidad y menor riesgo de crédito. Al mismo tiempo gestionarán compras con recursos de cartera de consumo automotriz cuyos perfiles cumplan el estándar de bajo riesgo de crédito, plazo mediano, y contrato de reserva de dominio como condición de garantía real.

En el pasivo buscarán mejorar el plazo promedio de este mediante la colocación de un programa de papel comercial y uno de emisión general de obligaciones, aprobados por el ente de control. En las captaciones del público la estrategia de diversificación de pasivos seguirá aplicándose.

La estructura comercial será rediseñada en pro de mejorar eficiencia operativa y la ampliación del número de clientes en todos los segmentos. A la fecha de este informe el Banco cuenta con más de 400.000 clientes.

En la venta de productos habrá preponderancia en los relacionados con servicios de administración, cajeros automáticos, tarjetas de crédito y comercio exterior.

En este periodo la Administración creará un área denominada Productividad que tendrá a cargo mejorar la gestión de procesos y su mejoramiento continuo, con el fin de elevar la productividad de las estrategias comerciales y operativas mencionadas anteriormente.

Al mismo tiempo el objetivo de eficiencia operacional se sustentará en una renovación tecnológica de hardware y de ciertas aplicaciones operativas.

Gobierno Corporativo: a criterio de la Calificadora el Banco cuenta con un Directorio y Administración profesional con buena experiencia en la gestión bancaria.

Los integrantes del Directorio no participan directamente en la gestión del Banco, siguen el proceso de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités, y por

reuniones para control de objetivos y presupuesto.

En septiembre 2008 ocurre una transición en la presidencia ejecutiva del banco que ha representado cambios organizacionales, entre ellas una nueva estructura organizacional por la cual existe una comunicación más directa entre niveles y descentralización en la toma de decisiones. En septiembre 2011 se completó la estructura gerencial.

La gerencia se apoya en los múltiples comités implementados por la regulación, igualmente en herramientas tecnológicas como el sistema de información gerencial (MIS) que provee información sobre mercado y competencia, rentabilidad de clientes, tendencia de productos, monitor de canales, gestión y gastos.

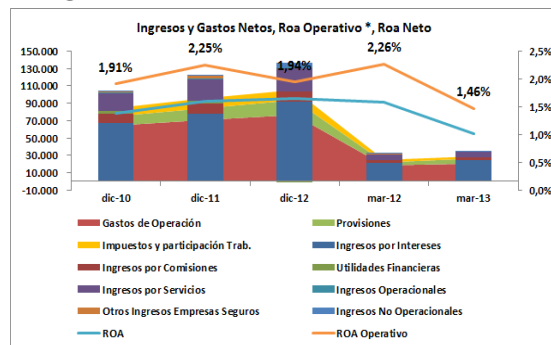
■ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros del Grupo Financiero Banco Internacional de los periodos 2010 y 2011 auditado por Deloitte & Touche, los cuales no presentan observaciones ni salvedades.

También se han analizado balances auditados por Deloitte & Touche de los años 2010, 2011 y 2012 de Banco Internacional, los cuales tampoco presentan observaciones ni salvedades. Finalmente hemos revisado las cifras financieras internas del Banco con corte a marzo 2013.

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

■ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: Histórico GFBI hasta junio 2012. Banco Internacional en diciembre 2012 y marzo 2013. Elaboración: BWR

*El ROA Operativo que presenta el gráfico difiere de los resúmenes financieros al final del informe, ya que se sumó a los ingresos por servicios, los ingresos operacionales por utilización de terceros de los cajeros automáticos que el Banco contabiliza como ingresos no operativos.

La gestión operativa y neta de Banco Internacional es positiva pero significativamente menor en comparación al primer trimestre del 2012, como consecuencia del control gubernamental de precios de determinados servicios y los impactos de la reforma tributaria sobre la estructura de costos. Además, la eliminación de ingresos por comisiones que generaban las compañías subsidiarias en los casos de grupos financieros como GFBI.

La disminución en la generación operativa refleja además un peso mayor de la estructura de egresos de operación y de provisiones, que están previstos en los planes de protección de la calidad de la estructura del balance y del requerimiento de inversiones para potenciar la eficiencia operativa en la entidad.

Si bien el peso del egreso sobre los resultados es mayor, la entidad conserva uno de los mejores estándares de eficiencia en el sistema bancario.

La Calificadora considera un reto para la Entidad el incremento en la productividad que planifica la Administración para este ejercicio, dado el entorno menos propenso de crecimiento de la economía.

La generación de intereses creció en el año 19.4% gracias al aumento en 19.5% de los activos productivos por sobre el 5.6% del sistema, y la ampliación moderada del crédito de consumo como de empresas en el portafolio de crédito. No obstante, la mayor representación de activos productivos líquidos sobre el conjunto de activos productivos (34.9% en 1T13 versus 32.3% en 1T12) hace de esta generación de intereses menos productiva a sus estándares históricos como se anotará más adelante en el NIM.



El **costo del fondeo** es controlado mediante las estrategias de concentración en captaciones de bajo costo y disminución de tasas y plazo en las captaciones a plazo. Con lo anotado los intereses pagados aumentaron en el año en 19.7%, y el **Margen de Interés Neto** se conserva estable comparado con marzo del año pasado (73.9%) y con la tendencia positiva observada desde 2010 (71.9%). Esta tendencia podría ajustarse a futuro por la contratación de pasivos de mayor plazo con base en la intención de mejorar las condiciones de plazo de la estructura del balance.

El **NIM sobre activos productivos promedio** se presiona y se ubica en 5.31% por el cambio en la composición productiva del balance con mayor participación de activos líquidos.

De igual manera, por la disminución de las tasas en inversiones y cartera como resultado de una política más conservadora de liquidez y de calidad de crédito del balance, con activos de mejor condición y en plazos menores.

El desarrollo del NIM de BI con instituciones pares está en línea, no así estas con el promedio del sistema cuya tendencia es más estable (6.38% a 1T13).

Los **ingresos por comisiones netos** constituyen el 9.2% de los ingresos netos totales. El rubro incorpora las comisiones por los negocios de comercio exterior, tarjeta de crédito y otras comisiones. Los tres negocios presentan un progreso menor respecto a lo alcanzado en igual periodo del año anterior, por lo cual la disminución anual del rubro es de -3%. Se espera un mejor desarrollo en los periodos altos de ventas de estos productos en el segundo semestre del año.

Las **utilidades financieras netas** son a la fecha de análisis el 0.5% de los ingresos netos totales y provienen fundamentalmente de los negocios cambiario y arrendamiento mercantil. La tendencia positiva en ganancia cambiaria no compensa el decrecimiento de las operaciones de arrendamiento y una pérdida por valuación de inversiones, por ello entre mar-2012 y mar-2013 este ingreso neto decrece en -79%. No tendrá mayor expansión en lo que resta del periodo.

El crecimiento del **Margen Bruto Financiero** (MBF) de 13.5% frente al año pasado, gracias a la actividad de intermediación, es representativo respecto al sistema cuya expansión es de 3.4% en el mismo periodo.

Los **ingresos por servicios netos** con la sensibilidad asentada en el gráfico de Ingresos y

Gastos Netos representan 17.3% de los ingresos netos totales, fundamentalmente lograda por la red comercial electrónica. Las estrategias comerciales para sostener y mejorar la participación de esta línea de ingresos son: ampliar el volumen vendido de servicios con costo, direccionamiento de su base de clientes hacia los canales virtuales, y venta cruzada de servicios en su base de clientes.

Es un pilar importante en los resultados del Banco la gestión de control en la estructura de **gastos de operación**, que ha permitido históricamente sostener una buena posición de eficiencia operativa versus ingresos netos y activos netos promedio, y mantenerse mejor que el promedio del sistema y su competencia directa. En este año habrá menor eficiencia por los gastos e inversiones que demandan las estrategias actuales de negocios, no obstante, mantienen mayor eficiencia que sus pares y el sistema.

La relación gastos de operación / ingresos operativos netos sensibilizados crecen de 57.8% a 60.5% en el año, mientras que el promedio del sistema crece en el mismo periodo desde 60% hasta 71.1%.

Las provisiones constituidas sobre el **Margen Operacional Neto** (MON) antes de provisiones tienen un peso mayor a lo realizado en 1T12, por la ampliación de 66% de este gasto en el año.

La participación de 0.2% de los **Ingresos no Operacionales Netos** provienen principalmente de la recuperación de castigos y reverso de provisiones que son ingresos variables.

Para BI y el sistema financiero en general la tendencia de la rentabilidad en relación al activo promedio será decreciente durante un mediano plazo, a niveles no observados en los últimos años.

Dado que la rentabilidad operativa es la fuente de capitalización interna de las instituciones, su disminución podría resultar en un menor respaldo para su crecimiento, por lo que demanda del sector la mayor eficiencia como Banco Internacional ha previsto, y fundamentalmente, el soporte accionario para su crecimiento.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Unidad de Riesgo Integral la conforman 19 personas y está dividida en Coordinación de Riesgo Operativo, y Coordinación de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez.



La aplicación de las estrategias generales se orientan a la disminución del riesgo crediticio del portafolio de inversiones y cartera, disminución o estabilidad de concentraciones en el balance, menor volatilidad en las fuentes, y mejora en el descalce de plazos del balance.

Los Fondos Disponibles e Inversiones cuentan con límites por emisor que están basados en un modelo de asignación de cupos de inversión que incorpora varios conceptos de riesgo y liquidez. La tendencia es hacia la diversificación por emisor. El riesgo mínimo de crédito en el ámbito local es “A-” y “BBB-” en lo internacional, no existe limitación por tipo de instrumento.

La administración se encuentra en un proceso de actualización de las políticas de inversión.

La organización procura gestionar la liquidez, basado en la medición de una reserva técnica de liquidez interna, fundamentada en el análisis histórico de requerimientos por volatilidad, concentración y estructura. Se establecen escenarios de acuerdo a la capacidad de liquidación de los activos.

El otorgamiento de cartera se basa en un análisis específico por tipo de crédito. En el segmento comercial prima el análisis financiero y sector económico donde se desenvuelve. En los segmentos detallistas manejan perfil de riesgo soportado en estadísticas propias y de terceros.

El Banco cuenta con una Vicepresidencia de Recuperación y Cobranza encargada de prever una óptima recuperación de este activo, el proceso va desde las alertas tempranas hasta la coordinación de la recuperación legal. Los créditos de consumo e hipotecario son cobrados por una empresa especializada, y los demás por esta área.

▪ RIESGO DE CRÉDITO

Fondos Disponibles

Fondos Disponibles constituye a la fecha de análisis el 18% de los activos brutos del Banco; presenta disminución trimestral y anual de 26.5% y 16.2% correspondientemente, por destinarse hacia otros activos líquidos.

La disponibilidad casi inmediata y la composición del activo con un 50% de cuentas sin riesgo (caja y depósitos para encaje, otros), y 50% con riesgo bajo de crédito, hacen del rubro un respaldo de liquidez de buena condición para atender los pasivos del Banco.

Depósitos en instituciones financieras es el rubro significativo dentro de los Fondos Disponibles (9% del activo bruto). Dichos fondos están invertidos en cuentas bancarias y money market libres de gravámenes, y en 70% en el sistema financiero internacional.

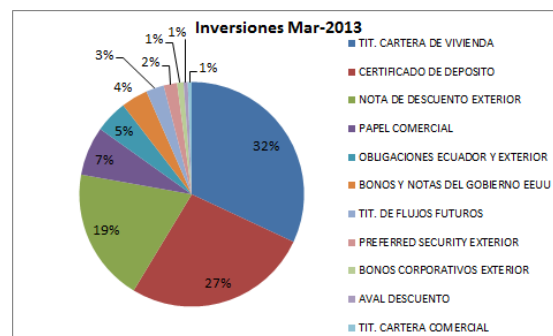
El 76% de los depósitos financieros está concentrado en 6 entidades y el 24% restante en 26 instituciones más. La concentración moderada en el activo es mitigada por el plazo casi a la vista de las cuentas y las calificaciones de riesgo de crédito del 98.3% de los emisores en escalas locales e internacionales entre “BBB” y “AAA-”.

El 1.3% de los depósitos financieros tienen riesgo cambiario por estar contratados en monedas diferentes a la moneda local. La política al respecto en mantener contrapartida en el pasivo a fin de mitigar la exposición cambiaria.

Inversiones

El portafolio de inversiones es el segundo activo más importante del Banco que constituye el 14.8% del balance. Actualmente este activo se invierte principalmente hasta 360 días (59%), conserva una sana diversificación por emisores (65), y está invertido principalmente en Ecuador (64%).

Conforme la política de inversiones el 94% del portafolio tiene calificaciones locales e internacionales entre “A” y “AAA”; el otro 6% tiene calificaciones por debajo de “BBB” o no tienen calificación.



Fuente: Banco Internacional
Elaboración: BWR

Las **titularizaciones hipotecarias** del Banco que se encuentran en el portafolio serían una fuente alternativa de liquidez, pero al mismo tiempo por sus activos subyacentes y estructura de plazo apuntalan la rentabilidad del activo junto a otros instrumentos y emisores.

El 98.9% corresponde a instrumentos para la venta o disponible para la venta, registrados a valor de mercado y cuya pérdida por valuación de mercado

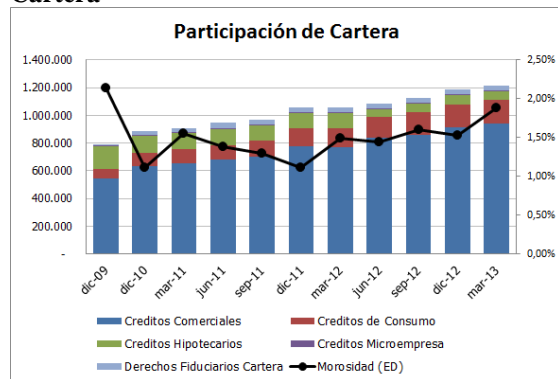
a la fecha ha sido del 0.05% de este portafolio, cubierto en un 30% por ingresos por el mismo concepto. Por la intención de la Administración de mejorar la calidad de este activo no se espera incremento de las pérdidas financieras por valuación en este año y en lo posterior.

El 1.1% de las inversiones están contabilizados como de disponibilidad restringida por garantizar líneas de crédito.

Las condiciones de mediano plazo del 35% de los instrumentos (sobre los 360 días) y tasa fija hacen a esta proporción del portafolio sensible a un movimiento negativo de tasa.

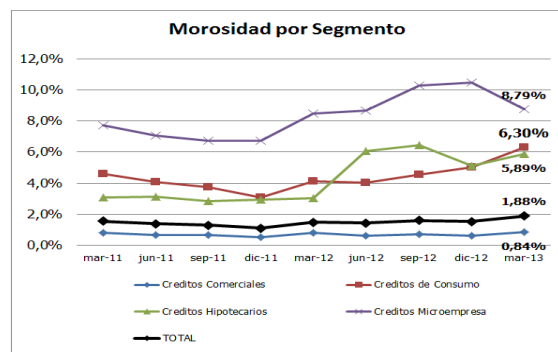
Este activo no tiene exposición a riesgo cambiario por estar contratado el 100% en moneda local.

Cartera



Fuente: Banco Internacional
Elaboración: BWR

- Contablemente crédito corporativo, empresarial y pymes se contabiliza como comercial.



Fuente: Banco Internacional
Elaboración: BWR

Conforme la estrategia de negocios del Grupo, cartera es el **activo productivo más representativo** en el balance (56.6% a mar-2013), mismo que ha mostrado un crecimiento constante aunque no siempre acorde con el comportamiento del sistema bancos en los últimos periodos.

Al ser una entidad mayormente corporativa, históricamente ha manejado una alta calidad de

riesgo de su portafolio de créditos, con niveles de morosidad menores al promedio del sistema.

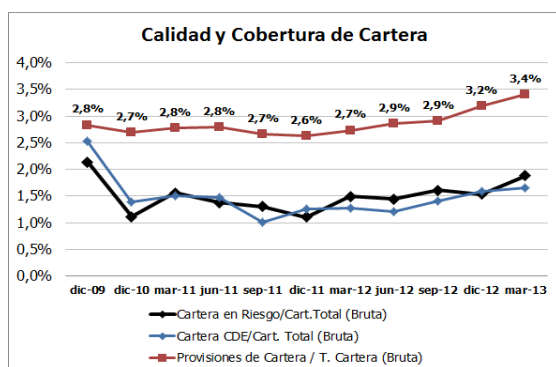
La buena calidad de este activo se sustenta en el proceso de otorgamiento el cual se ha fortalecido con las estadísticas de perfil de riesgo obtenidas sobre su base de clientes. Además, debido al cambio en la orientación de clientes del crédito de consumo hacia un segmento socio económico más alto. También influye el mayor nivel de castigos frente a su historia en 2011 y 2012.

El perfil de riesgo del activo mostrado en la relación de **cartera en riesgo** de 1.88% compara favorablemente frente al promedio del sistema de 3.88%. Si bien la relación de riesgo es baja, vale anotar que la velocidad de deterioro de este activo a su historia inmediata es mayor. Lo cual se explica en parte por la salida de cartera hipotecaria del balance (USD 50 MM) debido al segundo proceso de titularización de esas operaciones y por una acelerada expansión de 23% anual en la cartera de consumo, esencialmente en tarjetas de crédito.

El crédito de consumo constituye a la fecha el 13.9% de este activo, dentro de este las operaciones de tarjeta de crédito son el 89%, y la diferencia corresponde a crédito de vehículos y otros. De acuerdo a la Administración, el desarrollo de tarjetas de crédito será más conservador en este año, y más bien el énfasis será en crédito de vehículo. El otro segmento donde el Banco en este año aumentará las colocaciones será el corporativo (constituye el 77.5% del rubro), nicho en el cual tienen buena experiencia.

La **cartera en riesgo** aumentó 45% en el año, versus un 20% de la colocación anual, incluido la titularización mencionada. En igual periodo el sistema presentó crecimientos de 39% y 13%, respectivamente.

Si bien en el sistema en general hay aumento del riesgo en este activo, consideramos importante que la Entidad ajuste los procesos de análisis del perfil de riesgo de los clientes y de recuperación del activo, a fin de asemejar estándares de riesgo en nichos de bajo riesgo como es el crédito hipotecario, donde a la fecha BI presenta una morosidad del doble al del sistema bancos (2.2% a mar-2013). La cartera hipotecaria es el 5% del portafolio de crédito.



Fuente: Banco Internacional
Elaboración: BWR

La reserva de provisiones de cartera creció en 44% en el año, con esto las coberturas para el riesgo vencido y las operaciones catalogadas C,D,E se conservan adecuadas en 1.9:1 veces la menor. La cobertura con provisiones para cartera en riesgo más cartera restructurada se ubica en 1.7:1 veces.

Todas las consideraciones de cobertura con provisiones incorpora el ajuste de 21% de provisiones anti cíclicas que el Banco constituyó conforme el cronograma que dispone la nueva normativa.

Entre el año 2009 y junio 2012 BI disminuye casi en 600 puntos básicos la relación de concentración moderada en los 25 mayores riesgos hasta 21.1%. En el 2012 esta relación aumenta en función del rápido crecimiento de la cartera que se dio para compensar ingresos disminuidos por las regulaciones. Para el 2013 la expectativa es al menos sostener estable en un nivel moderado de concentración.

Los 25 mayores riesgos a mar-2013 constituyen el 25.5% de la cartera bruta y contingentes, y 1.8 veces el patrimonio del Banco. La buena calidad de los clientes y la diversificación de los sectores económicos donde se desenvuelven mitigan en parte el riesgo de concentración pero no lo elimina.

La profundización del crédito será manejada con un mejor calce de plazos considerando que las operaciones de mediano plazo se sustentarán en nuevo apalancamiento del mercado de valores con similares características de vencimiento. Actualmente la estructura de plazos es la siguiente:

CARTERA POR PLAZOS	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
1 a 30 días	16%	16%	18%	21%
31 a 90 días	17%	17%	18%	16%
91 a 180 días*	19%	17%	20%	19%
181 a 360 días**	17%	18%	16%	16%
Más de 360 días***	28%	29%	25%	25%
Cartera fideic. venc	3%	3%	3%	3%
Total	100%	100%	100%	100%

Fuente: Banco Internacional
Elaboración: BWR

La menor proporción de vencimientos sobre los 360 días se explica en la segunda titularización de USD 50 MM de cartera hipotecaria realizada en junio 2012. El plazo de reposición del fideicomiso es hasta junio de 2014, en este periodo el Banco tiene la obligación de cambiar cartera vencida o cancelada del fideicomiso. Después del 2014 el Banco ya no asumiría ningún riesgo de los activos subyacentes entregados al Fideicomiso.

Las operaciones de crédito son otorgadas con tasa reajutable lo cual minimiza el riesgo de reprecio de tasa.

Contingentes

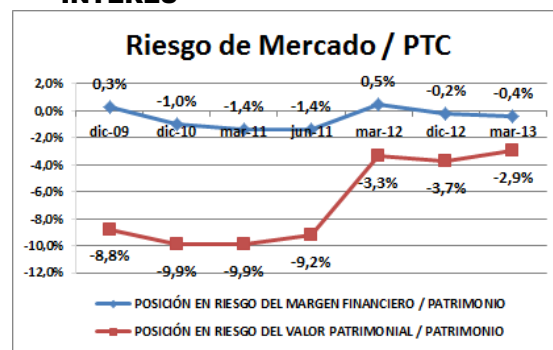
El negocio de Contingentes está conformado por los productos de comercio exterior que actualmente representan el 51% del rubro total y 49% son los cupos aprobados de tarjeta de crédito no utilizados.

Los principales productos de comercio exterior son cartas de crédito, fianzas y garantías y avales, en ese orden. Para 2013 la planificación es mantener un crecimiento anual entre 5% y 10%.

La exposición a cupos de tarjeta de crédito es menor a lo observado históricamente, para mar-2013 disminuye en relación al año anterior en 39%, de acuerdo al perfil de negocio definido por el Banco. Es importante mencionar que la normativa actual dispone que esta línea del balance también sea considerada para el cálculo del patrimonio técnico constituido.

La institución puede intervenir en negocios de derivados hasta límites determinados en la Política de Riesgos. A la fecha no registran ninguna operación de ese tipo.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



Fuente: Histórico GFBI hasta junio 2012, Banco Internacional desde septiembre 2012.
Elaboración: BWR

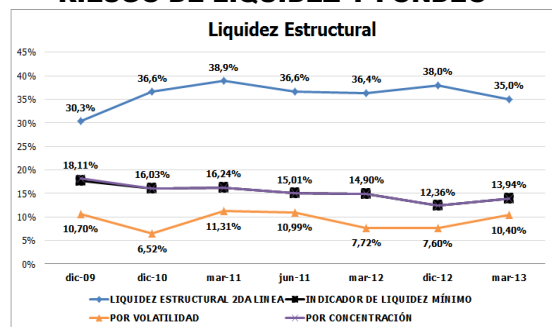
En el análisis de riesgo de mercado que realiza BI, se observa una estructura de re precio negativa,

debido al descalce en los plazos de la estructura del balance, con tendencia positiva a disminuir dado las políticas de reducir el plazo de las inversiones, y manejar un mejor calce entre crédito y pasivos. La duración promedio del activo a mar-2013 es de 162 días mientras que la duración promedio del pasivo es de apenas 43 días.

La sensibilidad a la variación de 1% en tasa de interés se conserva en un rango bajo moderado. La Institución mantendrá su política de fortalecimiento patrimonial para mitigar también este riesgo.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no mantener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Banco Internacional
Elaboración: BWR

Banco Internacional conserva **niveles de liquidez** adecuados frente a los riesgos de concentración y volatilidad.

La liquidez de la Entidad contrastada con el descalce de corto plazo que mantiene la estructura del balance también es adecuada, no obstante, es menos conservadora que sus competidores directos por cuanto BI sostiene un descalce mayor a esas instituciones. Es un factor a considerar tomando en cuenta la concentración en entidades financieras de su fondeo.

Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento en la entidad (95% sobre pasivos y 84% respecto los activos brutos). La composición de este pasivo apunta a un bajo costo con las captaciones a la vista (62.5% del pasivo); el 28.5% corresponde a depósitos a plazos cortos donde la Administración aplica tasas pasivas acordes al promedio del mercado. En el año este pasivo creció en 21%, por sobre la ampliación del sistema 12%, con base en el criterio de diversificación que la Administración tiene como política.

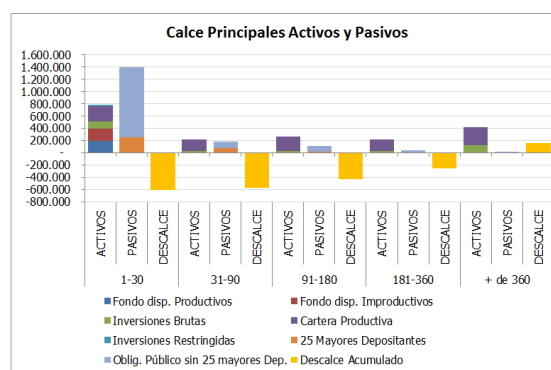
A la fecha de análisis los **25 mayores depositantes** constituyen el 19.4% del total de obligaciones con

el público. El riesgo de concentración ha disminuido frente a la historia por la consecución de clientes en el nicho de personas naturales tanto en captaciones a la vista como a plazo. Sin embargo, respecto la historia la tendencia positiva de la desconcentración se desacelera por la menor liquidez en el mercado y mayor competencia.

Los mayores depositantes de la institución muestran concentración del 58% en el sistema financiero nacional. Este factor podría ser desfavorable en caso de darse una contracción general de la liquidez del sistema.

La relación de volatilidad de los recursos se conserva dentro del comportamiento histórico, esto es, en un rango de variación semanal de 4% a 7% del total de las captaciones del público, pero con tendencia creciente relacionado al cambio en el perfil de clientes (concentración en instituciones financieras).

De acuerdo a la distribución de vencimientos del balance contable (ver gráfico), BI presenta un **descalce acumulado de plazos** en casi todas las brechas graficadas. El formato del ente de control para determinar brechas de liquidez en riesgo en el escenario contractual, confirma lo anotado y muestra que si bien las brechas negativas están cubiertas con los activos líquidos, la representación de la mayor brecha negativa acumulada frente a estos constituye entre el 65% y 86%; proporción mayor a sus pares (35% promedio). La razón es el cortísimo plazo en todos sus productos de captación, y el perfil de sus principales clientes, concentrado en instituciones financieras.



Fuente: Banco Internacional
Elaboración: BWR

Las obligaciones financieras son un pasivo poco representativo, 1.3% a la fecha de análisis, que apalanca operaciones de crédito a mediano plazo. La intención de la Entidad para el 2013 es ampliar el apalancamiento de mediano y largo plazo mediante un programa de papel comercial y una emisión de obligaciones.



La calidad de los **activos líquidos** es buena, son activos de primera línea o hasta 90 días plazo. De éstos el 73% corresponde a fondos disponibles y la diferencia a inversiones, constituyen un indicador de liquidez equivalente a 33% para sus pasivos de igual plazo. Al incorporar a los activos líquidos las inversiones en las titularizaciones de cartera hipotecaria del Banco, y en muy pequeña proporción otras inversiones con vencimientos entre 91 y 180 días, el indicador de liquidez se incrementa hasta 35%, que está por debajo de sus pares y dentro del promedio del sistema.

La Calificadora considera que la liquidez de la titularización propia se vería limitada en caso de un estrés sistémico.

▪ RIESGO OPERATIVO

El análisis de riesgo operativo se está automatizando, la fecha tope para este proyecto se amplió hasta fin de 2013 debido a cambio en el proveedor del software informático.

Una campaña de divulgación y concientización institucional sobre Riesgo Operativo está vigente. Para el efecto se ha implementado el Portal de Riesgo Integral mediante el cual los funcionarios son capacitados y evaluados.

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas construida desde enero 2009, detallada por línea de negocio, producto, factor de riesgo y evento de riesgo, definiendo pérdidas por cada una de éstas.

El evento de riesgo operativo que ha ocasionado la mayor cantidad de pérdidas operativas es fraude externo en cuentas corrientes. La pérdida en cuentas corrientes se ha reducido pero toman importancia fraudes en cajeros automáticos y tarjetas de crédito.

Desde inicios de 2012 la entidad cuenta con la Unidad de Prevención del Fraude, que se encarga la aplicación de medidas tecnológicas para mitigar los riesgos por fraudes externos.

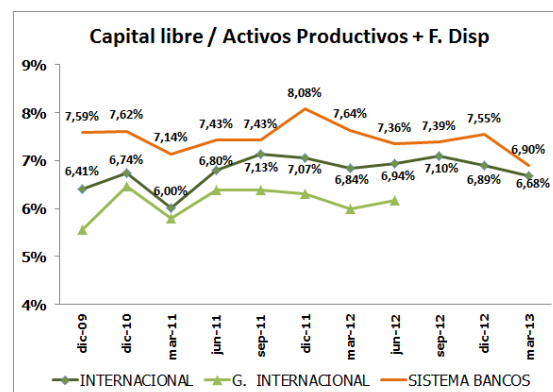
A la fecha el Banco ha concluido la adecuación de su red de cajeros para trabajar con microprocesador o chip en tarjetas de débito, y previsto concluir con la entrega de tarjetas hasta dic-13.

El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

La institución además cuenta con una unidad y software especializado para el monitoreo de seguridad informática.

Riesgo legal es parte de riesgo operativo; la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Histórico GFBI hasta junio 2012, Banco Internacional desde septiembre 2012.
Elaboración: BWR

Las condiciones económicas exigen a los participantes del sistema financiero el cumplimiento de mejores estándares de crédito y el cumplimiento del soporte patrimonial. La Calificadora considera que el soporte de los accionistas hacia Banco Internacional continuará proactivo y diligente ante los cambios en el entorno.

Conforme la política de soporte patrimonial, históricamente la relación de **Patrimonio Técnico Constituido** se ha fortalecido con la capitalización de una parte de los resultados anuales (entre 45% y 60%), porcentaje que se espera se ajuste acorde a las necesidades de crecimiento y del nivel de riesgo asumido.

La relación de PTC sobre activos ponderados a mar-2013 es 11.9% (Sistema 12.3%), se sustenta fundamentalmente en un 95% de capital primario, que por sí solo constituye el 10.1% de los activos ponderados por riesgo. La perspectiva del sistema en general y del Banco es que este indicador se presione respecto al promedio observado en los últimos cinco años, debido a los cambios regulatorios sobre impuestos y control de precios de servicios.

El **capital libre** versus activos productivos y fondo disponible se ajusta por el aumento de morosidad y menor generación de resultados, que se espera se estabilice con todos los planes a aplicar de control



de calidad de activos, eficiencia operativa, y soporte patrimonial. Comparativamente con el sistema la relación de capital libre / activos productivos del Banco va en línea con este (6.9%), y está en mejor posición que algunas entidades pares.

G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	mar-11	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	1.952.283	203.536	310.316	327.246	214.240	277.714	261.989	226.025	361.544	192.464
Inversiones Brutas	4.147.394	122.453	205.614	198.907	179.915	165.348	219.378	231.909	276.876	332.953
Cartera Productiva Bruta	15.567.430	768.787	874.694	895.026	1.045.814	1.040.179	1.072.472	1.105.572	1.170.819	1.195.144
Otros Activos Productivos Brutos	2.164.397	44.176	42.682	46.758	49.113	53.550	54.121	60.404	88.469	115.941
Total Activos Productivos	23.831.505	1.138.952	1.433.306	1.467.936	1.489.081	1.536.790	1.607.961	1.623.910	1.897.707	1.836.502
Fondos Disponibles Improductivos	3.137.349	119.936	136.324	176.242	168.781	189.533	166.439	201.084	171.083	198.965
Cartera en Riesgo	544.569	16.884	9.884	14.160	11.736	15.782	15.678	18.056	18.240	22.881
Activo Fijo	506.254	30.686	29.294	29.277	37.624	37.052	35.928	35.346	35.273	34.548
Otros Activos Improductivos	1.167.244	39.831	39.125	42.797	57.185	63.691	55.726	47.066	44.999	57.245
Total Provisiones	(1.343.191)	(29.426)	(36.249)	(37.939)	(41.380)	(38.870)	(41.644)	(43.345)	(48.483)	(52.221)
Total Activos Improductivos	5.355.416	207.337	214.627	262.475	275.326	306.058	273.771	301.552	269.594	313.639
TOTAL ACTIVOS	27.843.730	1.316.862	1.611.685	1.692.473	1.723.027	1.803.979	1.840.087	1.882.117	2.118.817	2.097.920
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	22.313.195	1.109.489	1.390.825	1.464.857	1.476.076	1.534.398	1.594.182	1.632.682	1.838.137	1.799.544
Depósitos a la Vista	15.475.514	732.056	948.745	1.003.718	986.995	1.026.793	1.064.002	1.063.820	1.286.196	1.187.711
Operaciones de Reporto	10.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.279.822	347.424	416.172	412.930	430.559	447.450	460.493	500.715	481.917	541.061
Depósitos en Garantía	2.978	75	74	74	75	74	74	74	73	76
Depósitos Restringsidos	544.881	29.934	25.834	48.135	58.448	60.081	69.612	68.073	69.950	70.697
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	200.031	12.036	7.668	9.705	3.742	5.609	7.691	7.705	8.349	9.446
Aceptaciones en Circulación	28.203	8.730	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	900.171	19.750	24.500	25.000	4.000	15.000	-	-	25.000	25.000
Valores en Circulación	341.266	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	174.453	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.045.495	36.949	42.808	47.080	64.943	67.562	62.566	54.651	54.682	65.432
Provisiones para Contingentes	71.986	1.774	1.437	1.714	2.335	2.461	2.060	1.917	2.192	2.343
TOTAL PASIVO	25.074.801	1.188.727	1.467.238	1.548.356	1.551.096	1.625.030	1.666.499	1.696.954	1.928.360	1.901.765
TOTAL PATRIMONIO	2.768.929	128.135	144.447	144.117	171.931	178.949	173.588	185.163	190.457	196.155
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27.843.730	1.316.862	1.611.685	1.692.473	1.723.027	1.803.979	1.840.087	1.882.117	2.118.817	2.097.920
CONTINGENTES	4.435.833	217.681	329.438	346.933	390.129	458.767	456.705	358.450	322.589	344.707
RESULTADOS										
Intereses Ganados	501.238	85.332	92.754	24.788	104.945	28.109	57.730	89.015	122.541	33.574
Intereses Pagados	121.566	28.947	26.059	6.818	27.616	7.335	14.490	22.437	30.724	8.780
Intereses Netos	379.671	56.386	66.695	17.971	77.328	20.774	43.241	66.578	91.817	24.794
Otros Ingresos Financieros Netos	40.418	10.002	14.162	3.685	15.827	3.983	7.894	8.766	11.413	3.294
Margen Bruto Financiero (IO)	420.089	66.387	80.857	21.656	93.155	24.756	51.134	75.343	103.229	28.087
Ingresos por Servicios (IO)	83.888	20.117	17.790	4.627	21.114	5.205	10.517	15.148	20.035	4.044
Otros Ingresos Operacionales (IO)	21.828	37.739	42.145	11.359	64.201	17.279	39.289	1.740	1.880	149
Gastos de Operacion (Goperac)	365.448	58.100	64.335	16.915	70.848	18.412	37.578	55.721	76.590	20.671
Otras Perdidas Operacionales	12.189	34.334	40.622	10.521	60.261	16.100	37.256	573	685	2
Margen Operacional antes de Provisiones	148.170	31.809	35.835	10.205	47.362	12.728	26.106	35.937	47.870	11.607
Provisiones (Goperac)	96.641	12.721	10.690	2.702	13.423	3.483	6.969	9.811	17.083	5.777
Margen Operacional Neto	51.529	19.088	25.145	7.503	33.939	9.245	19.137	26.126	30.787	5.831
Otros Ingresos	39.927	5.406	6.874	1.345	7.376	1.975	4.357	13.205	16.639	3.154
Otros Gastos y Perdidas	13.211	2.163	2.288	394	2.978	1.220	2.687	3.740	4.179	1.227
Impuestos y Participacion de Empleados	31.078	6.826	9.495	2.584	11.598	3.013	6.171	9.334	11.670	2.418
RESULTADOS DEL EJERCICIO	47.166	15.504	20.236	5.870	26.739	6.985	14.635	26.258	31.577	5.339

- Son cifras del Grupo Financiero Banco Internacional las de diciembre 2009 hasta junio 2012. A partir de septiembre 2012 las cifras corresponden a Banco Internacional.

G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	mar-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	26.968.854	1.258.888	1.569.631	1.644.178	1.726.323	1.774.399	1.824.994	2.068.790	2.035.467
Cartera Bruta total	16.112.000	785.671	884.577	909.186	1.055.961	1.088.151	1.123.628	1.189.058	1.218.025
Cartera Vencida	225.346	6.046	3.668	5.108	5.399	5.319	6.032	6.768	8.958
Cartera en Riesgo	544.569	16.884	9.884	14.160	15.782	15.678	18.056	18.240	22.881
Cartera C+D+E	-	20.001	12.281	13.671	13.420	13.096	15.779	18.875	20.210
Provisiones para Cartera	(1.079.861)	(22.387)	(23.869)	(25.256)	(28.876)	(31.153)	(32.700)	(37.932)	(41.528)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81,7%	84,6%	87,0%	84,8%	83,4%	85,5%	84,3%	87,6%	85,4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	141,6%	126,7%	125,8%	119,3%	118,6%	120,8%	119,7%	121,4%	117,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,4%	0,8%	0,4%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,4%	2,1%	1,1%	1,6%	1,5%	1,4%	1,6%	1,5%	1,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,8%	3,0%	1,6%	2,0%	1,6%	1,5%	1,8%	1,8%	2,1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	2,5%	1,4%	1,5%	1,3%	1,2%	1,4%	1,6%	1,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	211,5%	143,1%	256,0%	190,5%	198,6%	211,8%	191,7%	220,0%	191,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	188,8%	101,2%	178,9%	146,7%	188,1%	201,2%	175,8%	190,2%	170,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	120,8%	206,1%	197,3%	233,5%	253,6%	219,4%	212,6%	217,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	2,8%	2,7%	2,8%	2,7%	2,9%	2,9%	3,2%	3,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	141,3%	154,0%	152,8%	175,0%	186,2%	173,3%	175,0%	181,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	26,9%	20,6%	22,6%	22,2%	21,1%	25,3%	25,7%	25,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	193,1%	145,8%	169,0%	153,5%	153,4%	175,8%	183,1%	181,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	2,8%	1,8%	1,5%	1,4%	1,4%	1,8%	2,1%	1,8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	18,7%	-	15,8%	2,5%	6,0%	6,9%	8,4%	15,7%	2,5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	25,4%	7,0%	11,5%	0,0%	8,8%	8,4%	9,8%	21,1%	14,7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,2%	0,3%	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,8%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	12,30%	13,04%	12,55%	12,60%	13,14%	12,78%	13,36%	12,71%	11,90%
TIER I / APPR	11,53%	10,79%	10,10%	11,34%	12,19%	10,67%	10,32%	9,63%	10,12%
PTC / Activos y Contingentes	7,80%	8,04%	7,30%	6,98%	7,30%	7,37%	8,14%	7,61%	7,71%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23,47%	24,88%	20,67%	20,57%	22,44%	21,22%	19,38%	18,98%	18,35%
Capital libre (USD M)**	1.852.695	69.735	101.430	95.136	103.535	109.387	129.492	142.622	136.044
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,90%	5,55%	6,47%	5,79%	6,00%	6,17%	7,10%	6,89%	6,68%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	45,51%	44,38%	56,43%	52,45%	47,05%	50,47%	56,31%	59,15%	54,26%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,75%	82,73%	80,45%	89,97%	92,79%	83,47%	77,22%	75,77%	84,99%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,94%	9,99%	9,86%	8,72%	10,15%	9,74%	10,31%	9,95%	9,30%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,48%	7,95%	7,79%	7,75%	8,69%	7,93%	7,84%	7,35%	7,59%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	1.759	-	0	-	-	-	-	0	-
Ingresos Operativos Netos	513.617	89.910	100.170	27.120	31.140	63.684	91.658	124.460	32.278
Result. antes de impuest. y particip. trab.	78.245	22.331	29.731	8.454	9.999	20.806	35.591	43.246	7.757
Margen de Interés Neto	75,75%	66,08%	71,90%	72,50%	73,90%	74,90%	74,79%	74,93%	73,85%
ROE	6,81%	12,70%	14,85%	16,27%	15,93%	16,94%	19,61%	17,43%	11,05%
ROE Operativo	7,44%	15,64%	18,45%	20,80%	21,08%	22,15%	19,51%	16,99%	12,07%
ROA	0,68%	1,21%	1,38%	1,42%	1,58%	1,64%	1,95%	1,65%	1,01%
ROA Operativo	0,74%	1,49%	1,72%	1,82%	2,10%	2,15%	1,94%	1,61%	1,11%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	74,26%	62,71%	66,58%	66,26%	66,71%	67,90%	72,64%	73,77%	76,81%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,38%	5,18%	5,19%	4,96%	5,49%	5,58%	5,70%	5,42%	5,31%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,02%	6,10%	6,29%	5,97%	6,55%	6,60%	6,45%	6,09%	6,02%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	65,22%	39,99%	29,83%	26,48%	27,37%	26,70%	27,30%	35,69%	49,77%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	89,97%	78,77%	74,90%	72,33%	70,31%	69,95%	71,50%	75,26%	81,94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	71,15%	64,62%	64,23%	62,37%	59,13%	59,01%	60,79%	61,54%	64,04%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,63%	5,52%	5,12%	4,75%	4,97%	5,00%	4,86%	4,89%	5,02%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	5.089.632	323.472	446.640	503.487	467.247	428.428	427.108	532.627	391.429
Activos Liquidos (BWR)	6.810.338	342.816	458.165	537.719	500.820	460.205	480.487	607.007	528.536
25 Mayores Depositantes	-	284.011	331.338	356.971	305.925	294.163	315.811	365.700	348.760
100 Mayores Depositantes	-	-	584.028	620.779	-	485.868	512.285	590.087	582.534
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,46%	32,76%	36,61%	41,32%	36,49%	32,91%	33,59%	37,20%	33,23%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	32,20%	30,73%	37,01%	39,34%	36,55%	35,65%	35,81%	38,01%	35,00%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	17,63%	16,01%	16,24%	14,90%	13,03%	13,12%	12,36%	13,94%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	171,94%	228,54%	239,45%	244,07%	272,74%	272,91%	307,54%	251,09%	-
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	76,77%	82,60%	80,94%	71,62%	86,40%	81,85%	75,60%	74,88%	-
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34,46%	32,71%	36,55%	41,20%	36,40%	32,83%	33,52%	37,11%	33,14%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	25,76%	30,87%	35,63%	38,57%	33,96%	30,56%	29,80%	32,56%	24,54%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	25,60%	23,82%	24,37%	19,94%	18,45%	19,34%	19,90%	19,38%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	82,85%	72,32%	66,39%	61,08%	63,92%	65,73%	60,25%	65,99%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,31%	-0,97%	-1,37%	0,45%	0,39%	-0,12%	-0,21%	-0,43%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-8,77%	-9,93%	-9,94%	-3,35%	-4,46%	-3,72%	-3,74%	-2,94%

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

- Son cifras del Grupo Financiero Banco Internacional las de diciembre 2009 hasta junio 2012. A partir de septiembre 2012 las cifras corresponden a Banco Internacional.



Ecuador
ANEXO 1

**Hechos Relevantes y
Subsecuentes**

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

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

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

ANTECEDENTES

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SECTOR EXTERNO

La balanza Comercial a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB, el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687 millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que



registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

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

EXPORTACIONES USD 23,898.7 millones.

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

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

IMPORTACIONES USD 24,041.5 millones.

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

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

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

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

SECTOR PÚBLICO.

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

	2011	2012	Variac 2011/2012
TOTAL INGRESOS	17.301	19.853	14,8%
TRIBUTARIOS	9.642	11.958	24,0%
Renta	3.030	3.278	8,2%
IVA	4.202	5.255	25,1%
ICE	618	677	9,5%
Aranclarios	921	1.132	22,9%
Salida de Divisas	491	1.145	133,2%
Vehiculos	174	200	14,9%
Otros	206	271	31,6%
PETROLEROS	5.552	5.407	-2,6%
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.

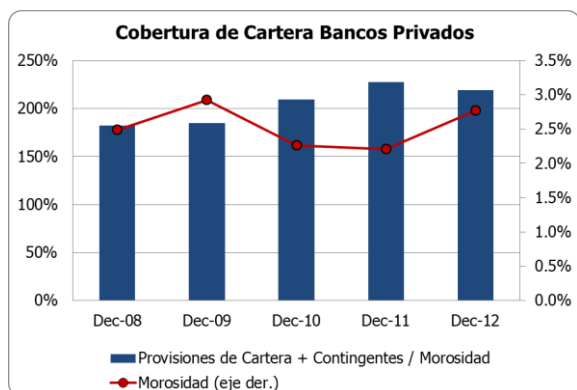
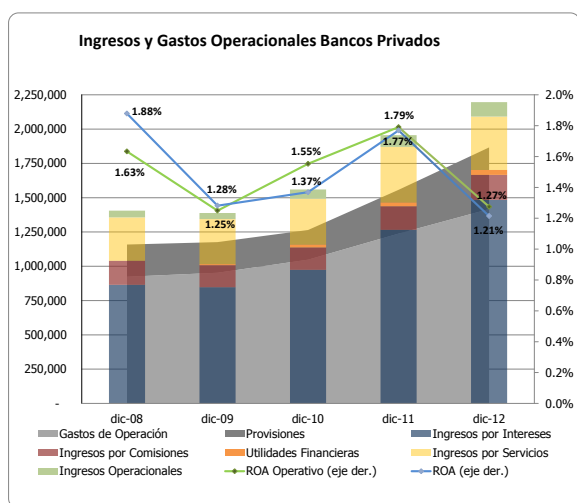
Corte de información: diciembre 2012.

Resumen Financiero

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

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS)

Elaboración: BWR



Fuente: SIBS

Elaboración: BWR

Contacto:

Sebastián Baus

(593 2) 226 9767

sbaus@bwratings.com

Realizado: abril 2013

Información a: diciembre 2012

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 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.