

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

| dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | dic-12 | mar-13 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AA+ | AA+ | AAA- | AAA- | AAA- | AAA- |

Resumen Financiero

| En miles USD | SISTEMA BANCOS | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | mar-12 | dic-12 | mar-13 |
|--------------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Activos | 27.843.730 | 294.421 | 330.795 | 325.202 | 388.131 | 412.865 | 447.475 | 445.812 |
| Patrimonio | 2.768.929 | 36.119 | 41.217 | 46.980 | 49.892 | 48.069 | 54.600 | 49.864 |
| Resultados | 47.166 | 4.237 | 5.098 | 5.763 | 8.099 | 1.717 | 6.883 | 1.429 |
| ROE (%) | 6,81% | 15,28% | 13,18% | 13,07% | 16,72% | 14,02% | 13,17% | 10,94% |
| ROA (%) | 0,68% | 1,65% | 1,63% | 1,76% | 2,27% | 1,71% | 1,65% | 1,28% |

Contactos

Sebastián Baus
(593 2) 2922 426, Ext.104
sbaus@bwratings.com

Guissela Salgado
(593 2) 2922 426, Ext.106
gsalgado@bwratings.com

Perfil

ProCredit S.A. es un banco privado ecuatoriano, cuyo accionista principal es ProCredit Holding Ag & Co. KGaA de Frankfurt, Alemania. El holding internacional ofrece soporte patrimonial, y guía para adecuar los servicios bancarios a las mejores prácticas, tanto de los órganos de control, como de las recomendaciones del Comité de Basilea.

ProCredit ofrece financiamiento y servicios bancarios a las muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas en el Ecuador. Opera desde 2001 como sociedad financiera, y desde 2005 recibe licencia de banco privado y forma su base de depositantes. Se somete al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y a la normativa y regulaciones del sistema financiero.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, estados financieros al 31 de marzo de 2013 no auditados y demás información presentada por **BANCO PROCREDIT S.A.**, decidió mantener la calificación de “AAA-”, que de acuerdo a la Resolución 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 bien 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 de ProCredit se sustenta en el soporte patrimonial y de fondeo que le provee su accionista mayoritario ProCredit Holding AG & Co. KGaA, calificado internacionalmente por Fitch en BBB- con perspectiva estable, al considerar que su operación es estratégicamente importante para la franquicia global del Grupo ProCredit.

Consideramos que ProCredit Holding cuenta con la fortaleza financiera y disposición de dar soporte a ProCredit Ecuador, en caso de que sea necesario. Además del respaldo patrimonial y de fondeo, ProCredit se beneficia de las fuertes sinergias existentes, uso de marca, control de riesgos y mejores prácticas del grupo financiero.

La estructura financiera de ProCredit y de la banca privada, revelan el impacto negativo a mar-13 de la mayor regulación y carga tributaria. Sin bien la calidad de los activos y el acceso al ahorro público no se afectan en forma significativa en ProCredit,

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.



producto de la buena administración de riesgo, es evidente el esfuerzo a desplegar a futuro, para evitar mayor contracción de los resultados de la gestión de intermediación.

La calidad del activo de ProCredit se mantiene en niveles competitivos, pero la regulación vigente presiona a reconocer mayor morosidad, y por ende efectuar más cargos por provisiones. A pesar de lo expuesto, la tasa de interés activa máxima regulada por el Banco Central del Ecuador no se modifica, y se añaden transacciones básicas gratuitas, limitando el nivel de ingresos financieros.

Las provisiones adicionales al riesgo de crédito, y el mayor volumen de castigos, impactan en la obtención de utilidades operativas. El margen operativo neto, considerando provisiones deducidas del ingreso por reversión de provisiones acorde al ciclo de cobranza, ya refleja contracción. En ese sentido, ProCredit cambia la estrategia de financiamiento y servicio, desvincula personal y centraliza procesos.

Los indicadores de capital libre y de patrimonio técnico constituido, evidencian su capacidad para enfrentar riesgos imprevistos, con menor exposición que otras entidades de su especialidad. Los indicadores de solvencia se siguen presionando a la baja, aunque son superiores al promedio de la banca privada. La exposición de riesgo integral, se encuentra dentro de los límites tolerables, sin presionar la solvencia.

ProCredit no registra posiciones de liquidez en riesgo, pero se torna vulnerable a mayor requerimiento por volatilidad, tiene descargos sucesivos en el corto plazo y registra concentración de pasivos. La peor brecha acumulada negativa (61 a 90 días) compromete 93.7% del activo líquido. El activo líquido disminuye su cobertura de pasivos de corto plazo a mar-13. Para mitigar el riesgo, sustituirá pasivos a corto plazo, incursionando en el mercado de valores.

El riesgo de liquidez también se mitiga por la disponibilidad de líneas de crédito aprobadas por PC Holding, y el acceso al mercado de capitales. Adicionalmente, el Banco califica para préstamos locales e internacionales, por su buena reputación. Con base a lo señalado se estima que ProCredit mantiene controlados los riesgos de mercado y liquidez.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Banco ProCredit concluye la estructura para emitir la Titularización de Cartera Comercial PYMES por USD 74.8MM, calificada en AAA por BWR. Luego de mar.13, ProCredit transferirá cartera por USD 84.5MM al fideicomiso, 90% con

garantía hipotecaria, y colocará la titularización en el segundo trimestre del 2013.

- Los hechos relevantes y subsecuentes del sistema financiero se encuentran en el **Anexo 1**.

ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver el entorno macroeconómico en el **Anexo 2**.

RIESGO SECTORIAL

Ver el riesgo del sistema de bancos privados en el **Anexo 3**.

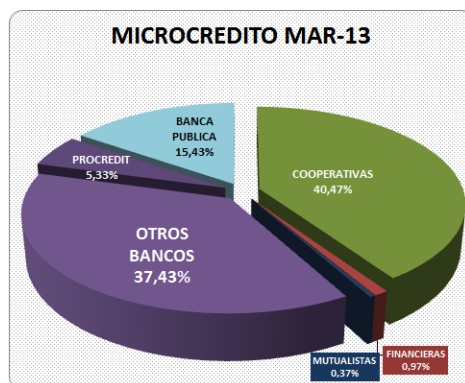
PERFIL DE BANCO PROCREDIT

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

ProCredit Ecuador se clasifica como banco privado nacional, de microempresa. De 25 bancos privados se ubica 12^{do} en activos y pasivos, y 11^{ro} en resultados, a mar-13. Tiene matriz en Quito y una red bancaria de 40 oficinas y 42 ATM's, que atienden en la Sierra y Costa ecuatorianas. ProCredit opera 12 años en el sistema financiero, con continuo crecimiento y buena imagen, participando en la banca privada con 1.61% del activo, 2.28% de cartera y 1.78% del patrimonio.

El cliente objetivo de ProCredit es la muy pequeña, pequeña, y mediana empresa. Se destacan con crédito los sectores de comercio por mayor y menor, industria, servicios y otros. En captaciones y servicios bancarios se enfoca a personas naturales e instituciones, siendo los principales acreedores los fondos de inversión, de seguridad social, instituciones financieras, PC Holding y bancos internacionales relacionados.

Desde 2013 aplican las reformas legales y tributarias, que confirman el interés gubernamental de controlar el mercado de empresas privadas, gravar utilidades de la banca para sus políticas sociales, aumentar salarios sin considerar la producción, entre otras restricciones que afectan a la inversión privada y limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales.



Fuente: Compendio microempresa Superintendencia de Bancos y Seguros / Boletines Superintendencia Economía Popular y Solidaria
Realización: BWR



ProCredit compete con 75 entidades financieras locales, que dan microcrédito por USD 2.984MM a mar-13. El 43% del microcrédito corresponde a 23 bancos privados, y el resto a 39 cooperativas, 2 bancos públicos, 7 financieras y 4 mutualistas. A mar-13, ProCredit coloca 5.33% del microcrédito del sistema financiero, 12.5% del valor colocado por la banca privada y 30.4% del microcrédito registrado en los 5 bancos pares.

La cartera bruta de la banca privada a mar-13 incluye 8% de microcrédito. El microcrédito en el sistema financiero y de economía popular crece USD 541MM anuales, con mayor protagonismo de las cooperativas y el BNF, y buena demanda crediticia del mercado objetivo. La banca privada desaceleró su crecimiento en este segmento, por reclasificación contable, más que por falta de interés en el nicho de mercado.

ProCredit mantuvo su enfoque crediticio hacia microcrédito. La contracción de USD 30MM anuales, obedece a cambios contables, y mayor recuperación respecto del nivel de colocación. El microcrédito incluye al deudor que no supera USD 20M, mientras tenga hasta USD 40M en el sistema financiero, caso contrario se considera como comercial. En crédito comercial ProCredit crece USD 51MM anuales, a mar-13.

El crédito promedio es de USD 8M, y cuando supera de USD 200M por cliente, lo autoriza PC Holding. En la Sierra se coloca 67% de la cartera, y en la Costa 33%, con un buen desempeño, pues su morosidad global es inferior al promedio de la banca privada, de los bancos de microempresa y demás entidades que compiten en ese segmento.

ESTRUCTURA DEL GRUPO: ProCredit no tiene subsidiarias, ni está relacionada con negocios no financieros locales. El presupuesto de largo plazo (2013-2017) de ProCredit, tampoco prevé invertir en acciones de otras entidades.

| Accionistas ProCredit Ecuador | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 1T13 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%) | 93,30 | 93,12 | 93,13 | 99,997 | 99,997 | 99,997 |
| Stichting Doen-Postcode/loterij /Sponsorloterij (%) | 6,70 | 6,88 | 6,87 | - | - | - |
| Gabriel Schor (%) | | | | 0,003 | 0,003 | 0,0023 |
| CAPITAL PAGADO (Miles US\$) | 30.913 | 34.726 | 39.314 | 39.314 | 42.947 | 42.947 |
| Accionistas ProCredit Holding AG & Co KGaA | | | | | | |
| Acciones Pagadas: | En miles Euros | | Porcentaje | | | |
| IPC Gmb H | 45.039 | | 17,72% | | | |
| KFW | 34.609 | | 13,62% | | | |
| DOEN | 33.853 | | 13,32% | | | |
| IFC | 26.175 | | 10,30% | | | |
| TIAA CREF | 25.282 | | 9,95% | | | |
| IPC-invest GmbH & Co KG | 17.384 | | 6,84% | | | |
| Omidayar-Tufts Microfinance Fund | 14.439 | | 5,68% | | | |
| BIO | 14.390 | | 5,66% | | | |
| FMO | 13.456 | | 5,30% | | | |
| responsAbility | 9.143 | | 3,60% | | | |
| PROPARCO | 6.606 | | 2,60% | | | |
| Fundasal | 4.878 | | 1,92% | | | |
| MicroVest | 4.586 | | 1,80% | | | |
| GAWA | 1.341 | | 0,53% | | | |
| responsAbility Participations | 2.942 | | 1,16% | | | |
| TOTAL CAPITAL PAGADO A DICIEMBRE 2012 | | | 254.123 | | 100,00% | |

Fuente: ProCredit Ecuador / Web ProCredit Holding AG & Co KGaA
Realización: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA (PC Holding) es el accionista mayoritario, y su política es de un retorno sostenible de la inversión en el largo plazo, en vez de la maximización de utilidades a corto plazo. El accionista Gabriel Schor participa en el Directorio, como vocal principal. ProCredit se beneficia del respaldo patrimonial, sinergias tecnológicas, control de riesgos y prácticas del grupo financiero internacional.

PC Holding es una sociedad de inversiones, constituida en 1998, con sede en Frankfurt am Main Alemania. Este lidera un conglomerado financiero, con 22 subsidiarias ubicadas en países en desarrollo y economías en transición de Europa del Este, África y América Latina. La calificación internacional de riesgo de PC Holding, otorgada por Fitch, es de BBB- con perspectiva estable.

Los accionistas no resuelven reparto de dividendos hasta el 2010, efectuando incrementos de capital fresco. En el 2011 la distribución de dividendos es de 50% de las utilidades del año anterior. Los dividendos del 2012 se van a distribuir en el 100% a los accionistas, con base en niveles de suficiencia de capital.

ESTRATEGIAS: Considerando el entorno macroeconómico y análisis gerencial relacionado, como parte de su estrategia ProCredit no buscará expansión geográfica, ni será su enfoque particular el incremento de clientes, sino fortalecer las relaciones comerciales de largo plazo con los segmentos de la muy pequeña, pequeña empresa y banca de personas. Al efecto buscará privilegiar la calidad, concebida como una relación más estrecha con sus clientes y prudentes evaluaciones de riesgo crediticio, basadas en un conocimiento profundo.

En el segmento de banca de personas, el enfoque será ofrecer un servicio integral a sus clientes, que le permita mayor posicionamiento. El mercadeo se enfocará a la integralidad de productos y servicios, y al posicionamiento del segmento. En cuanto a la calificación profesional de su personal, continuará impartiendo capacitación intensiva, como parte de su filosofía interna y valores corporativos.

En el ámbito financiero espera que la cartera con clientes crezca USD 50MM, y que las captaciones sean la principal fuente de fondeo y de relaciones de largo plazo con los acreedores. En activos líquidos mantendrá los niveles necesarios para atender sus obligaciones. En solvencia patrimonial espera un nivel superior al riesgo estimado, y una rentabilidad sostenible en el largo plazo.

GOBIERNO CORPORATIVO: El Banco cumple los principios de buen gobierno corporativo previstos en la norma local y políticas de PC Holding. Difunde valores corporativos, directrices

administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad de los Bancos ProCredit. En operaciones bancarias y administración de riesgos, considera a las mejores prácticas y principios de Basilea III.

El Directorio y Administración de ProCredit es estable, con experiencia en banca y conocimiento del negocio. El Directorio se integra de accionistas y ejecutivos de PC Holding, con calificación de idoneidad por parte de la SBS. Su relación con el ejecutivo es técnica, y participa en los Comités de Administración Integral de Riesgos, Retribuciones, Auditoría, Cumplimiento, Calificación de Activos de Riesgos, y de Ética.

La nómina de 799 personas se debe comprometer con la misión y visión conservadora de PC Holding; y recibir capacitación continua, a través del contrato de servicios de soporte con su Holding.

ProCredit cuenta con auditores internos, externos, y supervisores de la SBS. En el control que practica PC Holding, interactúan Auditoría Interna y el Departamento Internacional de Riesgo Operativo del grupo. La Administración vigila que se cumplan las recomendaciones de los auditores y supervisores del órgano de control.

PRESENTACION DE CUENTAS:

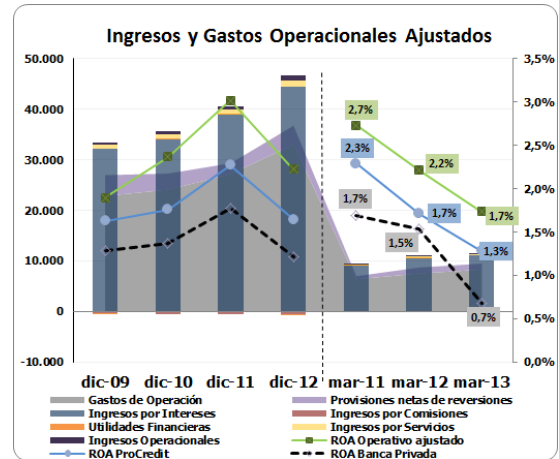
El análisis se fundamenta en la gestión, información, y estados financieros no auditados a mar-13. Los datos comparativos de fin de ejercicio (2008-2012) están examinados por los auditores independientes. La información presentada está preparada de acuerdo a normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La **rentabilidad** revela tendencia a la baja en los tres últimos años, al igual que el sistema. A mar-13 la rentabilidad sobre los activos (ROA) de ProCredit supera al promedio de la banca privada. El ROA Operativo sería positivo en 1.73% a mar-13, si se consideran las provisiones netas de la reversión de provisiones, dada el desfase entre la reclasificación contable en microcrédito y el ciclo real de cobro. ProCredit deja de registrar las provisiones netas de reversiones, lo que distorsiona la secuencia histórica con datos no comparativos.

El ambiente de mayor regulación y desaceleración económica produjo un bajo crecimiento de cartera y rentabilidad en la banca privada. La rentabilidad

de ProCredit refleja más gastos administrativos, por aumento de impuesto a la salida de divisas y gastos de personal. Los cambios regulatorios y aumento de la carga tributaria, impactan negativamente en la banca privada, que contrae su ROA desde dic-12.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Los **ingresos totales** se distribuyen en intereses ganados 82%, extraordinarios 15%, servicios 2% y utilidades financieras 1%. El crecimiento de los ingresos se justifica con la reversión de provisiones en 72%, más que por intereses ganados en cartera vigente 22%. En microcrédito el traspaso a cartera vencida en 15 días, supera al ciclo de cobro regular y origina reversión de provisiones recurrente, lo que proviene de la intermediación pero se clasifica como no operativo (el gráfico corrige la distorsión).

El **ingreso financiero** constituye 96% del ingreso operativo, o 95% deducidos los gastos financieros. Este se soporta en intereses ganados, que provienen en 99% de cartera. Los intereses ganados crecen 3.6% anual, por encima de los gastos financieros. Su aporte no cubre los gastos operacionales, si al gasto de provisiones no se le expresa neto de ingresos por reversiones, acorde al ciclo de cobro. En consecuencia el margen operacional neto (MON) negativo a mar-13 es contable y no está relacionado con un deterioro de cartera.

El **margen de interés** sube a 75.3% en mar-13, que se aproxima al promedio de la banca privada. Esta posición se debe a la mayor presencia de activos rentables, que pasivos con costo. El cálculo de la tasa activa y pasiva promedio de las fuentes y usos refleja tendencia a la baja el último año, aunque las tasas reguladas por el BCE no cambian. Los intereses y comisiones de cartera netos, respecto de los activos productivos (NIM), bajan 0.4 puntos porcentuales (pp) anuales a mar-13.

Los **intereses ganados** en microcrédito, que tiene la tasa de interés más alta de los diferentes segmentos de cartera, representan 59% del saldo a mar-13, pero decrecen 10% anual, en forma



consistente con el menor saldo de microcrédito, que baja 16% anual. Los intereses de la cartera comercial aportan 38% a los intereses ganados, segmento que tiene tasas reguladas inferiores, acorde al perfil y estructura corporativa del deudor.

ProCredit logra más contribución de **ingresos operacionales**, originados en cuentas corrientes, comisión por seguro de desgravamen, emisión de tarjetas de débito y uso de cajeros automáticos, debido al mayor número de transacciones. También incorpora ingresos por servicios de seguros de vida, como alternativa de protección familiar.

A mar-13 los **gastos operacionales** exceden los ingresos operativos netos. Estos resultan de sumar el gasto de operación 71% y el gasto de provisiones 29% bruto. Los primeros crecen 10% anual, debido al costo de reducir nómina, por enfocarse en el nicho de pequeñas empresas, e incursionar en la centralización de procesos operativos en la matriz. Los segundos crecen 122% anual, debido al cambio en la forma de contabilización de provisiones y metodología de evaluación dispuesta por la SBS.

La mayor carga de impuestos fiscales, aportes para fondo de liquidez, garantía de depósitos, inversión en pólizas de seguros, medios de seguridad, entre otras exigencias normativas, impacta en la banca privada y seguirán presionando la rentabilidad a la baja a futuro. El **indicador de eficiencia** refleja mayor carga de gastos operacionales respecto de ingresos operativos netos obtenidos, al pasar de 83% en mar-12 a 102% en mar-13, con mayor el impacto en la banca de consumo y microempresa.

La calidad de cartera de ProCredit mitiga en parte la presión de **provisiones**, dada la velocidad y carga porcentual por días de retraso. El impacto trimestral en ProCredit sería de USD 1.2MM, que resulta de la diferencia entre el gasto de provisiones exigibles (USD 3.3MM) y la reversión de provisiones por cobranza efectiva (USD 2.1MM). El modelo incluye provisiones específicas y anticíclicas, que se constituyen mediante reversión de las provisiones generales voluntarias.

Los **ingresos extraordinarios** se conforman principalmente de: reversión de provisiones 82%, recuperación de activos castigados 10%, y cobro de intereses vencidos 8%. Estos ingresos se vinculan al corto ciclo de días de morosidad y recuperación efectiva que aplica en microcrédito, y podrían considerarse de origen operativo, además de estimarse recurrentes en el tiempo.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos es profesional e independiente del área operativa. Las políticas de riesgo procuran separar las funciones de evaluación y aprobación, y definen los límites tolerables para

asumir cada tipo de riesgo. El cumplimiento de las políticas internas y aquellas difundidas por PC Holding, refleja la calidad de los activos, que mantienen indicadores de riesgo controlado.

Las metodologías monitorean las exposiciones y eventos, y cuantifican las pérdidas esperadas por riesgos de crédito, mercado, liquidez y operativo. Las exposiciones de riesgo agregadas no pueden exceder de 60% del capital regulatorio, y deben contar con disponibilidades para cubrir los eventos que puedan surgir, evitando pérdidas potenciales a sus clientes y acreedores.

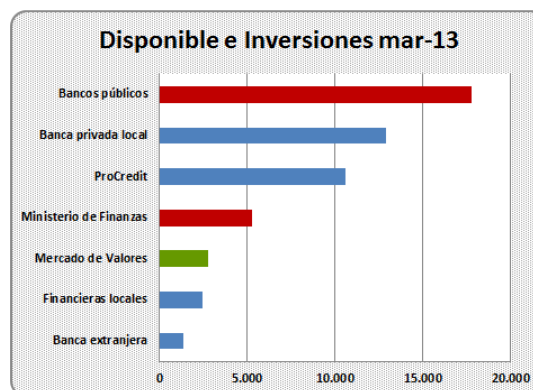
La estructura para la administración de riesgo, es el Directorio, Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), Comité de Auditoría, Comité de Fraude y la Gerencia de Riesgo Integral. Estos analizan los resultados del monitoreo reportado a la SBS y PC Holding, las tendencias y exposición de riesgo, y resuelven las acciones a ejecutar.

La Gerencia de Riesgos la conforma un equipo de profesionales con experiencia, que permite una administración integral de riesgos conservadora. Esta se organiza en unidades a cargo de: riesgo financiero (riesgos de crédito, mercado y liquidez), riesgo operativo (riesgo operativo y seguridad de información), administración de claves y gestión de seguimiento.

RIESGO DE CRÉDITO:

ProCredit administra riesgo de crédito con políticas conservadoras, adecuadas a su nicho de mercado. La Comisión responsable de calificar riesgo analiza 83% del total de activos y contingentes a mar-13, y concluye que 96.8% tiene riesgo normal, y que solo 1.5% tiene riesgo CDE. Ese referente de calidad se replica en las evaluaciones de los 5 últimos años. La cartera representa 99% del activo de riesgo evaluado, cuyo crédito de consumo y microcrédito aumenta en morosidad.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR



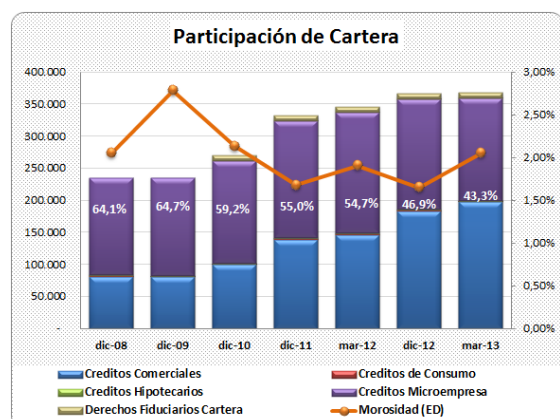
Los fondos disponibles e inversiones son de disponibilidad inmediata y bajo riesgo de contraparte, sustentado en la buena calificación de los depositarios y emisores, y provisión de 0%. Estos representan 11.9% del activo a mar-13, cambian su estructura con 43% direccionado al sector público por encaje y liquidez doméstica. Los activos líquidos para mitigar riesgo de liquidez absorben 77%, y el Fondo de Liquidez facilitaría préstamos emergentes en caso de iliquidez.

Los **fondos disponibles** por USD 36MM se distribuyen 25% en efectivo, 34% de encaje bancario, 36% depositado en otros bancos con calificaciones de riesgo mínima de AA- en escala local y A+ en escala internacional, y 5% por efectivizar. El encaje bancario equivale a 2% de las captaciones, no está disponible para las operaciones diarias de ProCredit, y se deposita en una cuenta corriente del BCE, que no se remunera.

Las **inversiones temporales** por USD 17MM se diversifican en 9 entidades con calificación mínima de AA-, títulos del Estado con calificación de riesgo soberano, y certificados de la CFN con calificación de riesgo A+. Estas se instrumentan en US dólares, vencen a corto plazo, y su renta oscila entre 0.35% y 8%. Las inversiones representan 4.3% del activo productivo, y su rendimiento anual es apenas el 1% del ingreso financiero.

Las **inversiones restringidas** representan 2% del saldo de inversiones temporales, y crecen 133% anual a mar-13. Estas constituyen un depósito pignorado a favor del Citibank, para uso de la red Mastercard; y 4 certificados de depósito de 2 bancos locales, que respaldan garantías de fiel cumplimiento por un litigio judicial con el SRI.

Calidad de la Cartera:



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

La cartera de USD 346MM, más el derecho en el Fideicomiso Mercantil de Garantía de la CFN por cartera aportada en USD 8.9MM, representan 80% del activo neto, cuyo riesgo se estima moderado. Al igual que la banca privada, ProCredit desacelera la

colocación crediticia, de 24.1% anual en mar-12 a 6.5% en mar-13. A pesar que la demanda crediticia crece, la interferencia estatal presiona con mayor volumen de liquidez doméstica, carga tributaria y gastos operativos.

La **estructura de cartera** cambia y la participación de microcrédito baja progresivamente desde 2010, con más incidencia a partir de 2012. Este segmento representa 43% de la cartera a mar-13, tiene la tasa de interés activa efectiva máxima más alta (22.4% a 30.5%) y aporta con 59% a los intereses ganados. Mientras el crédito comercial representa 54% de la cartera, tiene la tasa de interés activa efectiva máxima más baja (9.5% a 11.8%), y aporta con 38% a los intereses ganados.

La **reclasificación de microcrédito** a comercial se da por el cambio de la norma contable, que exige tratar a los deudores que adeudan sobre USD 40M en el sistema, como comerciales. La estrategia es mantener el enfoque de microcrédito, reduciendo la muy pequeña empresa, por la gran carga operativa. El crédito promedio (USD 8M) está en el rango de muy pequeña empresa; mientras el promedio de los 25 mayores deudores (USD 664M) son de la mediana empresa. No se reporta sujetos o grupos económicos que concentren más de 10% del PTC.

El microcrédito origina 33% de las **provisiones acumuladas** a mar-13, sin considerar provisiones anticíclicas. Las provisiones en microcrédito son mayores por días de atraso, con mayor velocidad para reclasificar cartera en riesgo, o de castigar con menos días de permanecer vencido, respecto de otros segmentos. Por norma al cobrar los castigos e intereses suspendidos, registran como ingresos no operativos, aunque provengan del giro del negocio.

La **cobertura de provisiones** y contingentes para cartera baja de 205% a 166% de dic-12 a mar-13, inferior al promedio de la banca privada de 212%; relacionada con el incremento de cartera en riesgo y evaluada CDE, de 25% y 18% en ese trimestre. La provisión general voluntaria de USD 5.4MM a dic-12 se reversa, y en mar-13 registra una provisión anticíclica de USD 4.9MM. El valor cargado al gasto de provisiones para cartera de USD 3.2MM, contribuye en un incremento de provisiones acumuladas de apenas USD 137M, por el efecto de recuperaciones y castigos.

La **morosidad** refleja similar tendencia de los primeros trimestres del año, aumentando en consumo, microcrédito y reestructurado. Es menor al promedio de la banca privada y los bancos pares. Acorde al tipo de crédito, el control de la morosidad es trascendental, y su metodología es adecuada al riesgo asumido.



La **Comisión de Calificación** evalúa 96.8% de la cartera como riesgo normal, y apenas 1.5% como riesgo CDE, inferior al promedio de cartera CDE de la banca privada de 2.47% a mar-13. Esta relación se apoya en la frecuencia (180 días) y volumen de castigos, que representan 1.05% de la cartera bruta promedio. Los derechos fiduciarios en cartera por USD 8.9MM, no reportan morosidad y se estiman de bajo riesgo.

Los **25 mayores deudores** representan 4.51% de la cartera bruta y contingente, por lo que se mantiene diversificada. La mayor concentración la tienen 4 deudores autorizados por el Directorio, que superan el 2% del PTC. La metodología de riesgo de crédito prevé niveles de aprobación superiores a las unidades operativas, según la cuantía y riesgo, tal como el Comité de Crédito de la oficina principal.

Contingentes y Derivados: Los contingentes se clasifican en créditos aprobados pendientes de desembolsar USD 2.101M, derivados swap USD 63M, fianzas y garantías USD 442M. No registran compromisos futuros por eventual impacto de litigios judiciales y glosas tributarias, que podrían resultar en desembolsos no previstos. Antes de asumir una posición en un instrumento derivado de tasas de interés, el Banco consulta con el Comité de Activos y Pasivos de PC Holding.

RIESGO DE MERCADO:

En riesgo de mercado se mide la **exposición a pérdidas** por fluctuación de 1% en tasas de interés y por tipo de cambio. El riesgo de mercado asumido en ProCredit está dentro de límites tolerables, sin exponer más del 5% del PTC, ni mantener posiciones abiertas en divisas extranjeras. ProCredit también cumple las políticas de PC Holding en el control de riesgo de mercado.

Las **brechas de sensibilidad** revelan la presencia de más activos sensibles que pasivos, y mayor velocidad de reprecio. La sensibilidad del margen financiero por fluctuación de 1% en tasa de interés tiene tendencia creciente, con una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 2.3% a mar-13. La sensibilidad del valor patrimonial frente a la variación de 1% en tasa de interés, fluctúa en forma más pronunciada, y su exposición es de 4.08%.

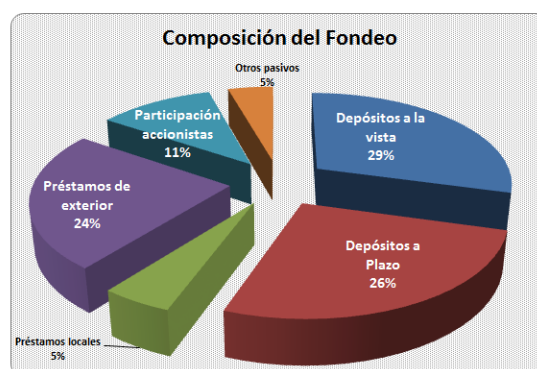
El riesgo por fluctuación en tipo de cambio no es relevante. Los compromisos se expresan en US dólares, que es la moneda de libre circulación. La posición activa de 371M euros no es material en la situación financiera. Además no se estima riesgo de convertibilidad y transferencia en el corto plazo.

RIESGO DE LIQUIDEZ:

Procredit se financia en 89% con pasivos, cuya estructura revela más **captaciones** a la vista que en

el pasado y menores costos financieros. A mar-13 baja la participación de depósitos a plazo en USD 11.4MM trimestral, por la precancelación de un depósito a plazo de un banco privado por USD 10MM, el que inclusive requirió un préstamo adicional de USD 2MM.

El **fondeo del exterior** representa 24%, con tasas más altas y plazos variables. Se suma la participación del accionista extranjero, que no tiene costo financiero. En adición cuenta con una línea de crédito no utilizada por USD 10MM, que podría aplicar para mitigar riesgo de liquidez. Este fondeo se reduce 6% trimestral a mar-13, por el elevado costo que contempla: riesgo país, impuesto a la salida de divisas y exposición cambiaria.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

La **gestión de activos y pasivos** refleja descalces en el corto plazo, con más vencimiento de pasivos respecto de la realización esperada de activos. A partir del séptimo mes y a largo plazo, el calce de plazos se apoya en la cartera productiva. La imagen corporativa, servicio y publicidad de ProCredit, le apoyan a intermediar más volumen de captaciones, aunque la cultura del depositante local es de ahorrar a corto plazo.

Para mitigar la **exposición a riesgo** de liquidez, se dispone de encaje bancario, reservas de liquidez doméstica, y se aporta al Fondo de Liquidez y al COSEDE. En adición a disponer de tales reservas, ProCredit sustituirá pasivos con inversionistas del mercado de valores, mediante la titularización de cartera por USD 74.8MM, emitiendo títulos por USD 70MM, lo que ayudaría a un mejor calce de plazos entre activos y pasivos.

El análisis de **brechas de liquidez** no determina posiciones de liquidez en riesgo. Las brechas acumuladas de liquidez negativas, en las bandas consecutivas de 1 a 180 días, se cubren con activos líquidos. La peor brecha acumulada negativa representa 93.6% del activo líquido, y se presenta de 61 a 90 días; situación que revelaría alto riesgo de liquidez, si no hubieran fuentes alternativas. Sin embargo ProCredit cuenta con la línea de crédito aprobada y soporte de PC Holding.



La **liquidez estructural** de segunda línea cumple las relaciones legales, al superar el indicador de liquidez mínimo y los requerimientos de liquidez por volatilidad y concentración. Este ha sido el comportamiento histórico de ProCredit, aunque la tendencia de la liquidez estructural de segunda línea es de contraerse desde dic-10.

El Fondo de Liquidez se puede destinar a crédito de liquidez extraordinario, hasta el 15% de su PTC. ProCredit dispone de liquidez alternativa, que se activaría en caso de emergencias, y consiste en una reserva central en PC Holding, y en una reserva variable derivada del exceso de liquidez de los bancos del Grupo, determinada por el Comité de Riesgo de Mercado, que se ajusta periódicamente.

Los **25 mayores depositantes** representan 31% de las obligaciones con el público, logrando una reducción de 5 pp respecto a la concentración de mar-12. Su saldo equivale a 1.87 veces el activo líquido, reflejando una posición sensible a riesgo. La concentración en los 10 mayores deudores, sin considerar depósitos de las IFI's, equivale a 15.5% de las captaciones, menor al indicador de alerta temprana de PC Holding de 20%. El 64% de esa concentración corresponde a depósitos a plazos, mitigando el riesgo implícito.

RIESGO OPERATIVO:

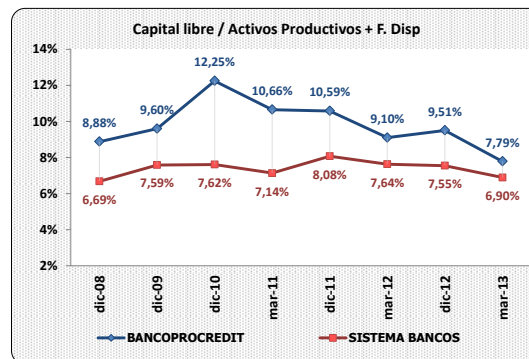
ProCredit con antelación al plazo reglamentario de mar-13, disponía de **herramientas** para controlar riesgo operativo, como: Risk Event DataBase, Key Risk Indicators (procesos críticos), e-learning y Quipu Banking System. Con el apoyo de los aplicativos y desarrollo tecnológico de PC Holding o relacionadas internacionales, evalúa los eventos de manera cualitativa y cuantitativa para todos los factores, mediante un monitoreo continuo.

El auditor externo no determina observaciones relacionadas con la estructura del control interno de ProCredit, ni de la matriz de riesgo operativo. La exposición a pérdidas se mitiga con la cobertura de seguros por USD 18MM, acceso a bases de datos locales e internacionales de consulta de potenciales clientes frente a listas reservadas por delitos de lavado de activos, un sistema de monitoreo de transferencias en línea para verificar el origen lícito de los recursos, entre otros aplicativos.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL

La solvencia se apoya en el **soporte de los accionistas**, que por política del Grupo será recurrente a futuro. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene la capacidad y solvencia como accionista mayoritario para capitalizar utilidades, con base en su calificación internacional de riesgo en grado de inversión, al igual que sus principales accionistas. ProCredit también tiene capacidad de

fortalecer su patrimonio, mediante generación de utilidades.



Fuente: Banco Procredit Ecuador
Realización: BWR

Las reformas legales redujeron la rentabilidad tanto de ProCredit, como del sistema financiero. El reparto de dividendos en ProCredit desde 2011 también reduce el nivel de fortalecimiento patrimonial. A mar.13, su solvencia se respalda en 13.02% de patrimonio técnico y 7.79% de capital libre, lo que supera los indicadores promedio de la banca privada, y cumple la regulación local.

El **capital libre** para riesgos en activos productivos y disponibilidades no provisionados se posiciona en 7.79%, mantiene la tendencia de contracción del primer trimestre, y sigue superando los indicadores de la banca privada en los 5 últimos años. La distribución de dividendos y la reducción del margen operacional neto en 12%, marcan un reto a ProCredit para revertir la tendencia de contracción.

El **patrimonio técnico constituido** sobre los activos ponderados por riesgo baja 2.5 pp en el trimestre, con un indicador mayor al promedio de la banca privada (12.5%) y al estándar mínimo del Grupo (12%). A pesar de ser el menor de los 5 últimos años, es adecuado al riesgo y tiene buena calidad, al estar integrado con 92.7% de patrimonio efectivo. El patrimonio secundario considera las utilidades acumuladas, préstamo subordinado ponderable, superávit por valuación y resultados.

Por las características de la institución y soporte del accionista mayoritario, se estima que ProCredit será apoyado frente a un eventual riesgo de suficiencia de capital. En adición, el crecimiento de activos productivos y activos ponderados por riesgo a menor ritmo, libera la presión sobre el fortalecimiento patrimonial, por lo que se estima que ProCredit pueda mantener controladas las relaciones de solvencia a futuro.

BANCO PROCREDIT

| (USD MILES) | SISTEMA BANCOS | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | mar-12 | dic-12 | mar-13 |
|--|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1.952.283 | 40.286 | 49.073 | 25.326 | 23.392 | 25.714 | 17.985 | 12.979 |
| Inversiones Brutas | 4.147.394 | 3.633 | 25.463 | 8.862 | 7.165 | 12.938 | 12.955 | 17.338 |
| Cartera Productiva Bruta | 15.567.430 | 229.363 | 228.275 | 264.537 | 326.339 | 339.499 | 359.846 | 360.188 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 2.164.397 | - | 4.830 | 5.061 | 6.730 | 7.489 | 13.275 | 16.126 |
| Total Activos Productivos | 23.831.505 | 273.282 | 307.641 | 303.786 | 363.626 | 385.640 | 404.062 | 406.632 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 3.137.349 | 10.210 | 12.695 | 13.267 | 14.654 | 15.689 | 30.087 | 22.746 |
| Cartera en Riesgo | 544.569 | 4.792 | 6.525 | 5.766 | 5.561 | 6.592 | 6.023 | 7.530 |
| Activo Fijo | 506.254 | 9.369 | 8.370 | 7.371 | 7.851 | 8.278 | 10.130 | 9.889 |
| Otros Activos Improductivos | 1.167.244 | 6.719 | 6.822 | 6.917 | 8.677 | 9.540 | 10.025 | 12.096 |
| Total Provisiones | (1.343.191) | (9.950) | (11.258) | (11.906) | (12.236) | (12.874) | (12.853) | (13.080) |
| Total Activos Improductivos | 5.355.416 | 31.089 | 34.412 | 33.322 | 36.742 | 40.099 | 56.265 | 52.261 |
| TOTAL ACTIVOS | 27.843.730 | 294.421 | 330.795 | 325.202 | 388.131 | 412.865 | 447.475 | 445.812 |
| PASIVOS | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 22.313.195 | 131.683 | 179.394 | 177.535 | 213.200 | 225.802 | 256.991 | 247.979 |
| Depósitos a la Vista | 15.475.514 | 42.568 | 65.728 | 78.556 | 97.153 | 109.301 | 128.172 | 130.583 |
| Operaciones de Reporto | 10.000 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 6.279.822 | 86.572 | 110.141 | 95.770 | 112.243 | 112.638 | 124.348 | 112.949 |
| Depósitos en Garantía | 2.978 | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos Restringidos | 544.881 | 2.543 | 3.525 | 3.209 | 3.804 | 3.863 | 4.470 | 4.448 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 200.031 | 382 | 530 | 1.283 | 1.016 | 1.460 | 1.365 | 1.279 |
| Aceptaciones en Circulación | 28.203 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 900.171 | 118.740 | 103.665 | 86.949 | 108.737 | 116.533 | 118.480 | 123.138 |
| Valores en Circulación | 341.266 | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 174.453 | - | - | 4.000 | 4.000 | 4.000 | 4.000 | 4.000 |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 1.045.495 | 7.496 | 5.987 | 8.453 | 11.282 | 16.998 | 12.034 | 19.548 |
| Provisiones para Contingentes | 71.986 | 2 | 2 | 2 | 4 | 4 | 6 | 4 |
| TOTAL PASIVO | 25.074.801 | 258.302 | 289.578 | 278.222 | 338.239 | 364.796 | 392.875 | 395.948 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.768.929 | 36.119 | 41.217 | 46.980 | 49.892 | 48.069 | 54.600 | 49.864 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 27.843.730 | 294.421 | 330.795 | 325.202 | 388.131 | 412.865 | 447.475 | 445.812 |
| CONTINGENTES | 4.435.833 | 5.664 | 3.851 | 2.407 | 2.063 | 2.110 | 2.164 | 2.614 |
| RESULTADOS | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 501.238 | 46.938 | 47.477 | 47.907 | 52.055 | 14.135 | 59.351 | 14.649 |
| Intereses Pagados | 121.566 | 14.278 | 15.337 | 13.817 | 13.128 | 3.583 | 14.994 | 3.612 |
| Intereses Netos | 379.671 | 32.660 | 32.140 | 34.090 | 38.927 | 10.552 | 44.358 | 11.037 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 40.418 | (168) | (460) | (408) | (564) | (124) | (676) | (181) |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 420.089 | 32.491 | 31.681 | 33.682 | 38.362 | 10.428 | 43.682 | 10.856 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 83.888 | 864 | 954 | 897 | 1.073 | 299 | 1.262 | 286 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 21.828 | 0 | 295 | 491 | 660 | 196 | 1.121 | 297 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 365.448 | 23.606 | 22.868 | 24.100 | 27.218 | 7.536 | 33.057 | 8.314 |
| Otras Perdidas Operacionales | 12.189 | - | - | - | - | - | - | - |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 148.170 | 9.749 | 10.061 | 10.971 | 12.877 | 3.387 | 13.008 | 3.125 |
| Provisiones (Goperac) | 96.641 | 3.213 | 4.476 | 3.335 | 4.811 | 1.505 | 10.753 | 3.337 |
| Margen Operacional Neto | 51.529 | 6.537 | 5.585 | 7.635 | 8.067 | 1.881 | 2.255 | (213) |
| Otros Ingresos | 39.927 | 1.125 | 2.169 | 1.939 | 4.898 | 947 | 9.075 | 2.625 |
| Otros Gastos y Perdidas | 13.211 | 149 | 343 | 262 | 263 | 173 | 214 | 136 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 31.078 | 3.276 | 2.313 | 3.549 | 4.602 | 939 | 4.233 | 847 |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 47.166 | 4.237 | 5.098 | 5.763 | 8.099 | 1.717 | 6.883 | 1.429 |

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)

| | SISTEMA BANCOS | dic-08 | dic-09 | dic-10 | dic-11 | mar-12 | dic-12 | mar-13 |
|---|-------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 26.968.854 | 283.492 | 320.336 | 317.053 | 378.279 | 401.329 | 434.149 | 429.378 |
| Cartera Bruta total | 16.112.000 | 234.155 | 234.800 | 270.303 | 331.900 | 346.091 | 365.870 | 367.718 |
| Cartera Vencida | 225.346 | 1.232 | 1.778 | 1.956 | 1.613 | 1.763 | 1.751 | 1.906 |
| Cartera en Riesgo | 544.569 | 4.792 | 6.525 | 5.766 | 5.561 | 6.592 | 6.023 | 7.530 |
| Cartera C+D+E | - | 5.151 | 9.157 | 7.575 | 6.421 | 6.727 | 4.656 | 5.481 |
| Provisiones para Cartera | (1.079.861) | (9.868) | (11.186) | (11.671) | (11.843) | (12.424) | (12.340) | (12.477) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 81,7% | 89,8% | 89,9% | 90,1% | 90,8% | 90,6% | 87,8% | 88,6% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 141,6% | 109,2% | 108,9% | 113,5% | 111,8% | 112,0% | 107,2% | 108,9% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1,4% | 0,5% | 0,8% | 0,7% | 0,5% | 0,5% | 0,5% | 0,5% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3,4% | 2,0% | 2,8% | 2,1% | 1,7% | 1,9% | 1,6% | 2,0% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 3,8% | 3,0% | 4,8% | 4,4% | 3,3% | 3,4% | 1,7% | 2,1% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | N/D | 2,2% | 3,9% | 2,8% | 1,9% | 1,9% | 1,3% | 1,5% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 211,5% | 206,0% | 171,5% | 202,4% | 213,0% | 188,5% | 205,0% | 165,8% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct | 188,8% | 140,0% | 99,6% | 98,4% | 109,2% | 105,5% | 197,8% | 161,9% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | | 191,6% | 122,2% | 154,1% | 184,5% | 184,7% | 265,2% | 227,7% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6,7% | 4,2% | 4,8% | 4,3% | 3,6% | 3,6% | 3,4% | 3,4% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | N/D | 192,9% | 122,1% | 156,4% | 186,0% | 187,0% | 272,6% | 236,1% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | N/D | 4,4% | 4,5% | 4,8% | 5,4% | 5,1% | 4,6% | 4,5% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | N/D | 29,3% | 25,8% | 28,0% | 36,0% | 36,9% | 31,0% | 33,3% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom | 0,2% | 3,7% | 4,8% | 4,0% | 2,7% | 2,1% | 2,2% | 1,8% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 18,7% | 60,0% | 40,4% | 65,5% | 65,8% | 22,3% | 77,5% | 8,5% |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 25,4% | 27,1% | 20,0% | 22,8% | 12,9% | 15,8% | 22,4% | 30,8% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0,7% | 1,3% | 0,9% | 1,0% | 0,6% | 0,6% | 0,8% | 1,0% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 12,30% | 15,58% | 16,22% | 18,49% | 16,03% | 14,62% | 15,53% | 13,02% |
| TIER I / APPR | 11,53% | 13,09% | 13,65% | 14,32% | 12,21% | 12,76% | 12,00% | 12,06% |
| PTC / Activos y Contingentes | 7,80% | 12,81% | 13,01% | 16,25% | 14,06% | 12,77% | 13,31% | 11,29% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 23,47% | 24,37% | 19,22% | 13,85% | 14,31% | 15,63% | 16,93% | 19,53% |
| Capital libre (USD M)** | 1.852.695 | 25.177 | 30.758 | 38.831 | 40.041 | 36.536 | 41.280 | 33.434 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 6,90% | 8,88% | 9,60% | 12,25% | 10,59% | 9,10% | 9,51% | 7,79% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 45,51% | 54,67% | 58,61% | 65,94% | 64,45% | 59,95% | 61,19% | 53,11% |
| TIER I / Patrimonio Tecnico | 93,75% | 84,03% | 84,13% | 77,43% | 76,18% | 87,27% | 77,26% | 92,67% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 9,94% | 14,10% | 13,18% | 14,32% | 13,99% | 12,00% | 13,07% | 11,16% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 8,5% | 12,6% | 11,7% | 12,6% | 11,7% | 11,5% | 11,1% | 10,5% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 1.759 | - | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos Operativos Netos | 513.617 | 33.356 | 32.930 | 35.070 | 40.095 | 10.923 | 46.065 | 11.439 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 78.245 | 7.513 | 7.411 | 9.312 | 12.702 | 2.655 | 11.116 | 2.276 |
| Margen de Interés Neto | 75,75% | 69,58% | 67,70% | 71,16% | 74,78% | 74,65% | 74,74% | 75,34% |
| ROE | 6,81% | 15,28% | 13,18% | 13,07% | 16,72% | 14,02% | 13,17% | 10,94% |
| ROE Operativo | 7,44% | 23,57% | 14,44% | 17,31% | 16,65% | 15,36% | 4,32% | -1,63% |
| ROA | 0,68% | 1,65% | 1,63% | 1,76% | 2,27% | 1,71% | 1,65% | 1,28% |
| ROA Operativo | 0,74% | 2,55% | 1,79% | 2,33% | 2,26% | 1,88% | 0,54% | -0,19% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 74,26% | 97,91% | 97,60% | 97,20% | 97,09% | 96,61% | 96,29% | 96,48% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6,38% | 13,64% | 11,07% | 11,15% | 11,66% | 11,27% | 11,56% | 10,89% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7,02% | 13,57% | 10,91% | 11,02% | 11,50% | 11,13% | 11,38% | 10,71% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 65,22% | 32,95% | 44,49% | 30,40% | 37,36% | 44,45% | 82,66% | 106,81% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 89,97% | 80,40% | 83,04% | 78,23% | 79,88% | 82,78% | 95,10% | 101,86% |
| Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 71,15% | 70,77% | 69,45% | 68,72% | 67,88% | 68,99% | 71,76% | 72,68% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6,63% | 10,47% | 8,75% | 8,36% | 8,98% | 9,03% | 10,49% | 10,43% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 5.089.632 | 50.496 | 61.768 | 38.593 | 38.045 | 41.403 | 48.072 | 35.725 |
| Activos Líquidos (BWR) | 6.810.338 | 52.596 | 86.255 | 45.261 | 42.237 | 46.924 | 50.840 | 40.893 |
| 25 Mayores Depositantes | N/D | 56.416 | 77.992 | 62.662 | 74.493 | 80.472 | 84.899 | 76.522 |
| 100 Mayores Depositantes | N/D | 79.724 | 104.094 | 89.806 | 69.580 | 71.041 | 115.568 | 105.761 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 34,46% | 52,22% | 59,62% | 31,30% | 23,71% | 24,70% | 24,04% | 19,75% |
| Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS) | 32,20% | 30,70% | 40,91% | 20,99% | 15,42% | 17,14% | 17,60% | 16,02% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | N/D | 19,69% | 15,37% | 13,06% | 12,64% | 12,32% | 14,93% | 12,64% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea | N/D | 155,97% | 266,20% | 160,73% | 122,01% | 139,12% | 117,90% | 126,77% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos | N/D | -26,23% | -52,31% | -80,43% | -90,10% | -95,94% | -90,47% | -93,65% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 34,46% | 52,22% | 59,62% | 31,30% | 23,71% | 24,70% | 24,04% | 19,75% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 25,76% | 50,13% | 42,69% | 26,69% | 21,35% | 21,79% | 22,73% | 17,26% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | N/D | 42,84% | 43,48% | 35,30% | 34,94% | 35,64% | 33,04% | 30,86% |
| 25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR) | N/D | 107,26% | 90,42% | 138,45% | 176,37% | 171,49% | 166,99% | 187,13% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | N/D | -0,94% | -0,39% | 0,74% | 1,63% | 1,69% | 1,82% | 2,31% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | N/D | -1,00% | -0,57% | -0,66% | 2,56% | -3,01% | 3,72% | 4,08% |

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



ANEXO No.1

- 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**, en 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 complementarias ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- 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, administradoras de fondos, casas de valores 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 mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas se retiran luego de 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 **desinvirtan participaciones en instituciones financieras, hasta el 13 de enero del 2013**.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.



- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que 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 financieros.
- 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**.
- 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 No.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 Financanc. | 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% |
| 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 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 No.3

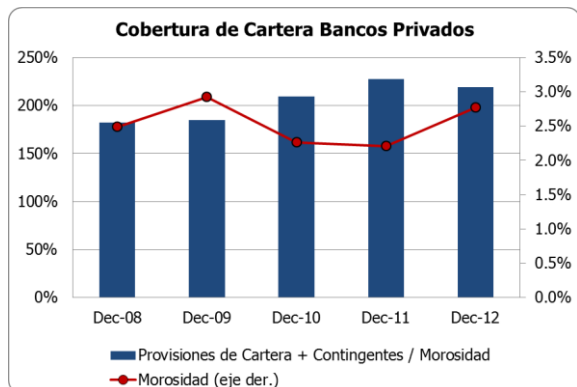
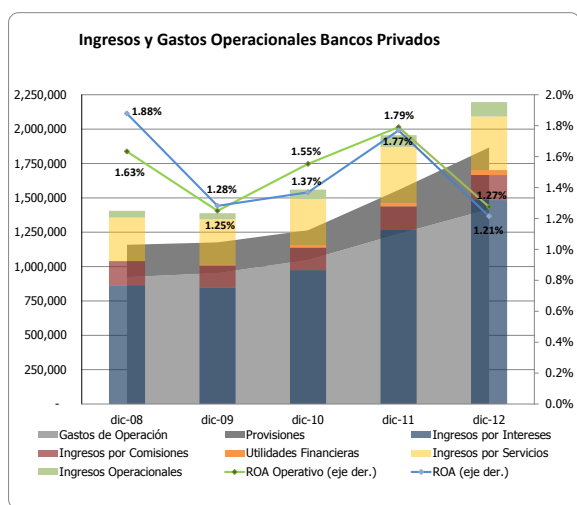
RIESGO SECTORIAL

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
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 continúa siendo negativo, pero menos pronunciado.

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

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

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



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

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

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

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

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

RENTABILIDAD

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

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

CALIDAD DE CARTERA

Si bien los niveles de **morosidad de cartera** en el sistema de bancos privados son adecuados, la **cartera en riesgo** está creciendo a niveles sustancialmente superiores a la cartera productiva y a las provisiones. Esto genera que indicadores de morosidad aumenten y que las **coberturas con provisiones se reduzcan**. En el 2012 la morosidad fue de 2.8% frente a 2.2% del 2011. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de consumo y microcrédito que es donde se evidencia



mayor deterioro de la cartera. A futuro, el indicador de **morosidad** estará presionado por el enfoque hacia sectores históricamente con mayor riesgo, un **mayor endeudamiento en general**, y un menor desempeño económico.

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

CAPITALIZACION

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

LIQUIDEZ

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

En 2012, los indicadores de liquidez se mantienen estables; recordemos que los depósitos del público crecieron en mayor proporción que los activos. Por otra parte, observamos un **cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones**. Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas. De esta manera, si observamos el crecimiento en la cuenta de encaje,

inversiones en el estado o entidades públicas y el fondo de liquidez, vemos un crecimiento de USD 1,220MM del 2011 al 2012. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación.

RIESGO SISTEMICO

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

En marzo 2013 la Superintendencia de Bancos declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Si bien consideramos que el caso de Banco Territorial es específico y que era una entidad debilitada 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) negativo 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.