

Ecuador

Calificación Global

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

2011	2012	1T13
B-	B-	B-

**Resumen Financiero**

Miles USD	2010	2011	1T12	2012	1T13
<b>Activos</b>	32.221	24.131	23.088	26.302	24.048
<b>Patrimonio</b>	3.782	3.448	4.696	3.953	3.659
<b>Resultados</b>	2.3	7.8	-40	-775.7	-300
<b>ROA (%)</b>	0.01	0.03	-0.67	-3.08	-4.77
<b>ROE (%)</b>	0.06	0.21	-3.89	-20.96	-31.57

**Contactos**

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

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

**Perfil**

Sociedad Financiera Consulcrédito S.A. (1992), es una entidad de tamaño mediano en el universo de financieras (sin considerar Dineros), que atiende con una sola oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, principalmente a profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME).

A la fecha de este informe Consulcrédito se encuentra en proceso programado de reducción a fin de llegar a la disolución voluntaria de la Entidad.

**RAZONAMIENTO DE LA  
CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros internos a marzo 2013 y demás información presentada por la Institución, decidió mantener calificación de Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., en "B-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La calificación de Consulcrédito se sustenta en el soporte de su accionista, el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano.

En marzo de este año el FCME decidió iniciar un proceso de reducción sistemático, consistente y ordenado de sus operaciones, que conllevan a la contracción del tamaño de la Institución, y por consiguiente, la desvinculación del personal; acciones que se llevarán a cabo hasta fines de julio 2013.

Finalmente, Consulcrédito ingresará en un proceso de disolución voluntaria de la Entidad conforme lo tipifica el artículo 150 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

La Financiera mantiene una estructura financiera débil por depender de una sola actividad de generación, y sostener baja eficiencia operacional y

**FECHA COMITE: junio 2013****ESTADOS FINANCIEROS A: marzo 2013**



un perfil de riesgo de crédito moderado en sus activos.

**Los niveles de eficiencia y rentabilidad operativos** han sido históricamente negativos y con tendencia a mayor deterioro. La institución no cuenta con capacidad para generar provisiones y tampoco utilidades que alimenten el patrimonio.

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

La administración de la liquidez y sus riesgos tuvo una tendencia positiva en el trimestre anterior, que se aprovecha ahora para la cancelación de los depósitos a plazo de los clientes. Los activos líquidos son suficientes para atender la decisión de liquidación. A mayo de este año el valor de depósitos es ya de USD 6,9 MM, y corresponden fundamentalmente al accionista.

Los depósitos del accionista, los aportes para futuras capitalizaciones y el patrimonio, se mantendrán en la entidad hasta el cierre definitivo de la misma.

Los indicadores de solvencia son fuertes y suficientes para absorber el proceso de liquidación de las operaciones.

### **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCIÓN**

- En marzo 2011 el Ministerio de Educación, sustentado en la Ley Orgánica de Educación Intercultural, eliminó el convenio de débito entre el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano FCME y los clientes de Consulcrédito afiliados al Fondo. Dado que este mecanismo de débito automático sustentaba el proceso de cobranza, levantamiento y colocación de recursos de la Financiera, la eliminación condujo al deterioro de la calidad del portafolio de crédito y la disminución del tamaño de la entidad.
- Por la decisión del accionista mayoritario de Consulcrédito, tomada el 12 de marzo 2013, la entidad inició un proceso de reducción sistemático y ordenado de sus operaciones, hasta julio 2013. Para luego ingresar en un proceso de disolución voluntaria conforme lo

tipifica el artículo 150 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

- “En la XIV Convención Nacional de Partícipes del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, realizada en la ciudad de Cuenca, Provincia del Azuay, durante los días 23,24 y 25 de mayo de 2013, se resolvió por unanimidad aprobar y ratificar el proceso de desinversión de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A., el cual lleva ingresar a una liquidación anticipada y voluntaria conforme lo dispone el artículo 150 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero”.

### **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA**

Ver anexo 1.

### **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

#### **ENTORNO MACROECONÓMICO**

Ver Anexo 2.

#### **SISTEMA FINANCIERO**

Ver anexo 3.

### **PERFIL**

**Posicionamiento en el Mercado:** la Entidad es de tamaño mediano en el sistema financieras sin incluir Dineros Club.

La decisión del accionista mayoritario de reducir las operaciones de la Entidad conforme una programación establecida en marzo de este año, conduce a la disminución de la representación de la Financiera dentro del sistema en referencia.

Para la fecha de análisis, Consulcrédito tiene activos y pasivos que constituyen el 7.2% y 7% de su sistema, equivalente a la quinta posición de entre nueve instituciones.

La planificación de la Administración proyecta que para jun-2013 el tamaño del balance de Consulcrédito ascenderá a USD 9.7 MM, esto es, un 60% menos de la cifra a mar-2013. Y que hasta el cierre de este año se habrá liquidado el mayor porcentaje de las operaciones de la Financiera.

**Estructura de Propiedad y Soporte:** desde diciembre 2003 el accionista mayoritario de Consulcrédito es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de

profesores activos y cesantes y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME.

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

Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

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

Por las pérdidas asumidas de dic-12, en este marzo FCME cuenta con un Patrimonio de USD 3,6 MM, aportes para futuras capitalizaciones por USD 1.5 MM, y depósitos a plazo por USD 3,8 MM. Estos recursos están previstos devolverlos una vez que los demás inversionistas de la Entidad hayan recibido sus recursos, por lo que el soporte del accionista continúa siendo el pilar de la entidad dentro del entorno en el que esta se encuentre.

**Gobierno Corporativo:** la actual Presidencia Ejecutiva y el Directorio, que actúan algo más de dos años en la Entidad, son quienes llevan adelante el encargo del accionista de liquidar las operaciones conforme una planificación que respeta los derechos y responsabilidades de los clientes.

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

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

En noviembre 2009 el ente de control requirió a Consulcrédito iniciar un Programa de Regularización, cuyo vencimiento debería ser julio 2013.

Hasta diciembre 2012 los accionistas de Consulcrédito consideraron cumplir el Plan de Regularización antes mencionado, no obstante las

condiciones actuales de baja liquidez en la economía y alta competencia en el mercado financiero restringen la consecución total del programa, por lo cual modifican la intención y establecen un programa de reducción de la Institución en cuatro meses, hasta julio 2013.

Por lo anterior la Administración de la Financiera cumplirá las siguientes acciones que llevarán a la reducción del tamaño de la entidad:

- Suspender la originación y renovación de operaciones activas y pasivas.
- Concentrar la acción del departamento de Crédito y Cobranzas para incrementar los índices de recaudación.
- Cancelar los certificados de depósitos por captaciones e inversiones que vencen entre los meses de marzo-junio 2013 en sus respectivas fechas, y a su vez está programado pre cancelar todos los certificados de depósito a plazo hasta el mes de junio del presente año.
- Con relación a los gastos de personal, serán reducidos incluyendo desde el mes de marzo hasta junio en un 60%.
- La liquidación de los certificados de depósito generará reducción de los requerimientos de encaje, valores que pasarán a formar parte de los Fondos Disponibles.

Bajo este cronograma las operaciones con terceros estarán finiquitadas en julio, y a continuación la Financiera entrará al proceso de liquidación voluntaria prevista en el artículo 150 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Hasta lo observado a marzo y, por cifras de la Entidad a abril, consideramos que las acciones se están llevando a cabo conforme lo programado. La permanencia del accionista con todas las inversiones en esta, soporta este proceso de disolución voluntaria que han emprendido.

A 1T13 el número de funcionarios es 39, y para abril son 21.

## ■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros internos de la Financiera a marzo 2013.

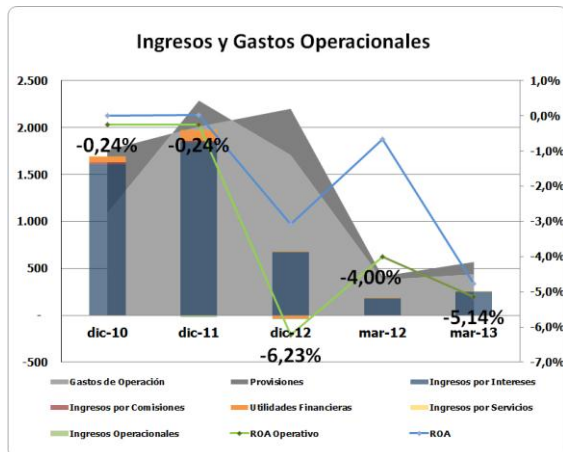
La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos

catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

### ▪ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

El cambio en la modalidad de otorgar y cobrar los créditos de afiliados, que previo a la Ley Orgánica de Educación Intercultural de marzo 2011 se lo hacía a través de la estructura del FCME, dio como resultado una alta morosidad y disminución en negocios de crédito, situaciones que han mermaron aún más la débil posición financiera de la Entidad.

A marzo 2013 la posición operativa de Consulcrédito es negativa en USD 323 M, la proyección de pérdida para fin del ejercicio será en los niveles de la pérdida del año 2012 (USD 776 M), y que será asumido por el accionista.



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

En el trimestre de análisis la Administración realizó, conforme la primera planificación del año, compra de cartera y disminución de activos improductivos que aumentó la generación de intereses en el año en 14.5%. Asimismo, por el cambio a mediados de marzo en la planeación operativa, no renovaron depósitos a plazo lo cual redujo en 8.2% el costo financiero.

Por lo antes anotado se recuperó circunstancialmente la rentabilidad de la actividad de intermediación en 0.89 décimas más que a 1T12, hasta un NIM de 4.41% en 1T13, hecho que no se sostendrá hasta fin de año dado la intención de pre cancelar operaciones activas y pasivas en un mercado secundario con baja actividad.

La estructura de gastos de operación, que aumentó en 15.1% por los primeros despidos de personal, es absorbido sin problema por el MBF.

En cambio las provisiones constituidas que aumentaron en 2.5 veces a lo realizado el año anterior, elevaron la pérdida operacional en 37% más que marzo del año anterior (MON negativo de USD 323 M), pero obtuvieron mejor protección para los activos de riesgo, aunque continúa con una cobertura por debajo a uno.

Los ingresos extraordinarios netos mitigan en 7.4% la pérdida operativa (MON negativo). Estos provienen del reverso de provisiones, recuperación de castigos. Estos ingresos no son recurrentes.

El ROA mantendrá su tendencia negativa durante el año por todo lo descrito; a la fecha es de -4.77%.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

A la fecha del presente estudio, la Unidad de Riesgos, área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez, se mantiene vigente, y seguirá activo pero con menos personal hasta el cierre de la Institución. A la fecha del estudio el área lo componen 4 funcionarios.

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), en el cual participan un miembro designado por el Directorio, la Presidencia Ejecutiva y la Unidad de Riesgos, también se mantendrá vigente hasta la finalización de las actividades de la Financiera.

Los riesgos que la Entidad al momento monitorea diariamente son el deterioro de la calidad del activo y el manejo de la liquidez. La Gerencia de Riesgos y el Comité de Riesgos, conjuntamente con el Auditor Interno, vigilan continuamente el cumplimiento de la programación de flujos.

En el plan del cierre de la Financiera el portafolio de inversiones y fondos disponibles serán los primeros activos en liquidarse, por ser los de más rápida disponibilidad y en conjunto lo más importantes en el balance (52%).

El departamento de cobranzas compuesto por 3 funcionarios, profundizará su gestión mediante llamadas y notificaciones escritas. El departamento legal de la Financiera se encarga del proceso extra judicial y judicial. Este departamento tiene retos importantes como la recuperación de cartera no otorgada en la provincia de Guayas, que representa el 24.1% de ese activo. Establecer una relación directa con el cliente. Cuadrar con la parte operativa los abonos de clientes que realizan en la cuenta de FCME, pues la recuperación de clientes profesores la está realizando el FCME, quien pasa

los recursos a la Financiera los primeros días de cada mes.

### Fondos Disponibles

A la fecha de análisis la representación de este activo en el balance es 7.7%. Por las acciones emprendidas en el trimestre de análisis este activo disminuyó en 50%; se espera un desarrollo volátil en el año dependiendo de las cobranzas y pagos.

El activo está compuesto en un 40% de depósitos para encaje en el BCE y 60% en Bancos locales.

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

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

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

### Inversiones

Incluso de la disminución en 14% de este activo en el trimestre para comprar cartera de crédito, el portafolio de inversiones continúa como el activo productivo de mayor importancia en el balance con el 44% de participación. En adelante el activo disminuirá paulatina conforme el vencimiento de los instrumentos y pre cancelación de los mismos.

De tener que vender anticipadamente instrumentos con plazos mayores a 360 días, que a la fecha son el 12% del activo, podrá existir un riesgo de mercado por precio. Hecho posible ya que esta liquidez es parte de la programación de flujos para el pago a terceros.

El 100% de los títulos se registran disponibles para la venta, y están contabilizados a valor de mercado.

El plazo de los instrumentos es: 44% en los 90 días, 29% de este portafolio vence entre los 91 y 180 días, 15% entre 181 y 360 días, y 12% sobre los 361 días.

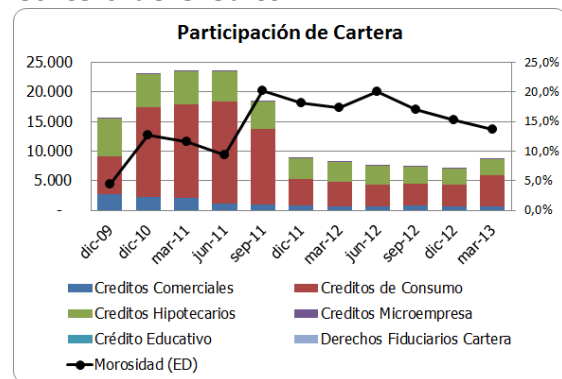
Las inversiones conservan una sana diversificación en 20 emisores locales, y dispersión en calificaciones de crédito que va desde "A" a

"AAA-" en escala local, principalmente de emisores bancos (77%).

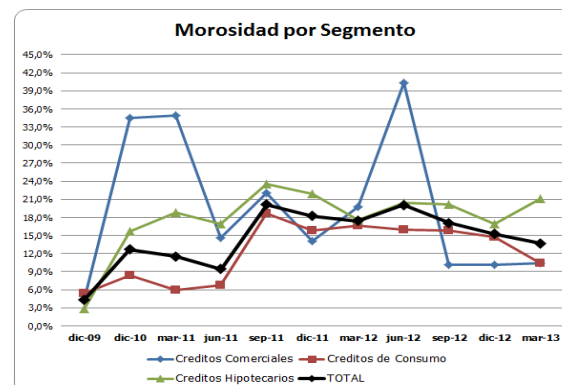
El 83% de los títulos corresponden a certificados de depósito, 14% a obligaciones, 9% a obligaciones del gobierno, 2% a titularizaciones de cartera, 1% a fondos de inversión.

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

### Cartera de Crédito



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

Este activo constituye el 34% del balance, en el trimestre creció en 21% por la compra con recurso de cartera de consumo con plazo de vencimiento de un año. Sin embargo, para el siguiente trimestre este activo decrecerá debido a la recuperación e incluso venta de cartera.

A la presente el activo está compuesto por cartera de consumo en 61.7%, crédito hipotecario 30.5%, 7.7% comercial, y 0.1% operación de microempresa.

Por la forma anterior de operar, a través de la red comercial de FCME, el portafolio de crédito vigente está distribuido geográficamente 75% en Guayas, y 25% en 20 provincias a nivel nacional,

dispersión que repercute en la recuperación de este activo, ya que la Entidad cuenta con una sola oficina en la ciudad de Guayaquil.

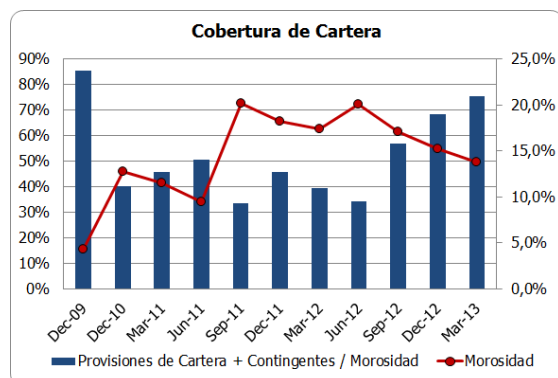
La estructura de vencimientos contractual es principalmente de mediano plazo, con tendencia a disminuir por la aplicación de plazos menores al comprar créditos de consumo con plazo de un año, y el decrecimiento marginal en crédito hipotecario y comercial.

A 1T13 el porcentaje de portafolio que vence sobre los 360 días es 49% (62% fue en dic-2012), 22% vence entre los 180 y 360 días, 12% de 91 a 180 días, 11% entre 31 y 90 días, y 7% hasta 30 días.

La ampliación del activo en créditos con montos pequeños (promedio 1.800 dólares) favoreció importantemente la desconcentración de este rubro, no obstante, el riesgo de concentración en los 25 mayores deudores continúa moderado respecto a la cartera y contingentes 18.41%, y el patrimonio 43.23%. No se espera cambio positivo en este sentido, coadyuvado por la concentración por tipo de negocio, plazo medio del activo, y la permanencia y monto de la cartera en riesgo.

La cartera en riesgo aumentó 9% en el trimestre, pero se diluyó en la ampliación de la cartera nueva. Con todo la Entidad conserva alta morosidad de 13.7% que se origina en los dos segmentos de clientes: particulares y relacionados al FCME, siendo estos últimos los de mayor riesgo. La morosidad se origina 67% en la provincia de Guayas y 33% fuera de ésta.

La concordancia en este trimestre entre las relaciones de morosidad y cartera C,D,E sobre cartera bruta en niveles de 13%, se genera en el deterioro de la cartera hipotecaria, confirmando la necesidad de la Financiera de apuntalar la cobranza que realiza la entidad como aquella que cumple el FCME a los profesores.



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

La estabilidad en la mejor posición de cobertura de provisiones para cartera en riesgo (0.79 veces) y cartera en riesgo más cartera reestructurada (0.75 veces), que en este trimestre se observa, dependerá del cumplimiento de las cobranzas, y del soporte del accionista al asumir la pérdida por generación de provisiones condición que la consideramos real.

### CONTINGENTES

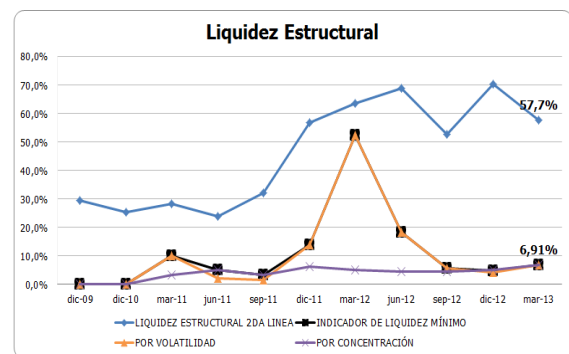
La Entidad no tiene operaciones contingentes vigentes de ningún tipo, e históricamente fueron poco representativas.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa un riesgo bajo de +/-0.3% del Patrimonio Técnico y el segundo un riesgo de +/-1.33 Las relaciones de sensibilidad se encuentran dentro de los rangos históricos.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

### RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

La fuente básica de fondeo de la Financiera es la captación a plazo del público (80%), que incluye depósitos de su accionista conforme la estrategia de la entidad. Como fuente alternativa de liquidez están las aportaciones obligatorias para futuras capitalizaciones convenidas en el Plan de Regularización al que la Entidad se encuentra sometida.

La captación de clientes distintos a su accionista ha sido positiva en el último año pero no tan significativa como el apoyo de este.

En términos de crecimiento en el trimestre las captaciones del público decrecieron en -8.7%, y para may-2013 el monto de captaciones disminuyen en 61% hasta USD 6,9 MM, conforme la intención y programación de la Entidad.

Lo anterior explica el aumento en la volatilidad y en la concentración de las captaciones que se observa en el gráfico, y que se verá exponencialmente en los siguientes periodos. No obstante, el importante nivel de liquidez que también se ve en el gráfico evidencia un proceso de liquidación ordenado, que procura cumplir en tiempo y plazo a sus clientes.

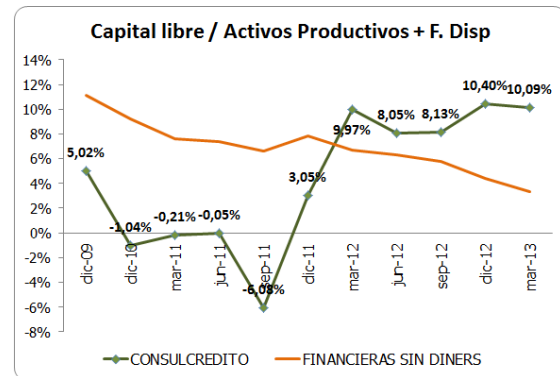
El saldo en may-2013 de captaciones corresponde 63% a los depósitos del accionista, que se le devolverán en la medida que se recupere la cartera de crédito. El 37% o USD 2,2 MM del fondeo del público corresponde a particulares, profesores activos y jubilados.

### RIESGO OPERATIVO

Hasta el trimestre anterior, de acuerdo a la auditoría externa, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 53% en general. Ahora, bajo el nuevo escenario de futura liquidación voluntaria, la Entidad no requerirá culminar con el 47% restante de la programación.

Sin embargo, consideramos que hasta el cierre definitivo de la Entidad el control de los procesos operativos será necesario, ya que estos son los que permitirán claridad y exactitud en la liquidación de la Entidad.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

El soporte patrimonial ha sido la fortaleza de la Entidad para asumir los riesgos asumidos y la baja eficiencia operacional. Este soporte se sostendrá en el balance, conforme la intención del accionista, hasta que se haya cancelado al último cliente, y se procese el trámite de liquidación voluntaria.

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

### CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FINANCIERAS SIN DINERS								
	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13	
<b>ACTIVOS</b>									
Depositos en Instituciones Financieras	20.799	1.561	1.815	3.729	2.396	3.265	3.370	3.177	1.170
Inversiones Brutas	62.690	8.692	4.514	8.370	9.769	10.633	11.737	13.102	11.263
Cartera Productiva Bruta	185.293	14.836	20.168	7.267	6.684	5.988	6.105	6.026	7.412
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	19.129	630	756	854	664	669	1.470	1.844	2.043
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>287.911</b>	<b>25.719</b>	<b>27.253</b>	<b>20.220</b>	<b>19.513</b>	<b>20.554</b>	<b>22.682</b>	<b>24.150</b>	<b>21.887</b>
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	11.570	470	891	1.113	916	748	745	794	790
Cartera en Riesgo	14.929	672	2.933	1.618	1.407	1.505	1.256	1.085	1.179
Activo Fijo	3.933	993	972	979	1.001	250	239	246	227
Otros Activos Improductivos	28.527	1.972	1.788	1.443	1.351	2.298	2.065	1.337	1.401
Total Provisiones	(12.324)	(1.028)	(1.616)	(1.242)	(1.100)	(1.024)	(1.304)	(1.309)	(1.436)
Total Activos Improductivos	58.959	4.106	6.583	5.154	4.675	4.802	4.304	3.462	3.597
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>334.546</b>	<b>28.797</b>	<b>32.221</b>	<b>24.131</b>	<b>23.088</b>	<b>24.332</b>	<b>25.682</b>	<b>26.302</b>	<b>24.048</b>
<b>PASIVOS</b>									
Obligaciones con el Público	269.461	22.384	26.007	17.066	17.052	17.836	19.651	19.477	17.790
Depósitos a la Vista	1.130	81	-	-	-	-	-	-	396
Operaciones de Reporto	183	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	265.937	22.303	26.007	17.066	17.052	15.970	17.631	17.482	15.766
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2.211	-	-	-	-	1.866	2.019	1.995	1.628
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	12	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3.074	1.692	1.362	511	-	-	-	-	-
Valores en Circulación	862	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1.500	-	-	1.300	-	600	750	1.500	1.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14.530	798	1.069	1.806	1.340	1.152	1.120	1.372	1.099
Provisiones para Contingentes	74	7	1	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>289.514</b>	<b>24.881</b>	<b>28.439</b>	<b>20.683</b>	<b>18.391</b>	<b>19.588</b>	<b>21.521</b>	<b>22.350</b>	<b>20.389</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45.032</b>	<b>3.916</b>	<b>3.782</b>	<b>3.448</b>	<b>4.696</b>	<b>4.744</b>	<b>4.161</b>	<b>3.953</b>	<b>3.659</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>334.546</b>	<b>28.797</b>	<b>32.221</b>	<b>24.131</b>	<b>23.088</b>	<b>24.332</b>	<b>25.682</b>	<b>26.302</b>	<b>24.048</b>
CONTINGENTES	8.577	177	24	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS</b>									
Intereses Ganados	7.738	2.123	3.018	3.304	411	809	1.194	1.621	471
Intereses Pagados	4.527	1.032	1.409	1.458	237	474	719	950	218
<b>Intereses Netos</b>	<b>3.211</b>	<b>1.091</b>	<b>1.609</b>	<b>1.846</b>	<b>174</b>	<b>336</b>	<b>476</b>	<b>671</b>	<b>253</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	565	3	78	121	6	6	3	(33)	(8)
Margen Bruto Financiero (IO)	3.776	1.094	1.686	1.967	180	341	479	639	245
Ingresos por Servicios (IO)	62	0	2	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	39	-	-	3	-	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	5.006	844	1.088	2.287	378	800	1.235	1.707	436
Otras Pérdidas Operacionales	13	1	1	27	0	3	9	9	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(1.142)</b>	<b>249</b>	<b>599</b>	<b>(343)</b>	<b>(198)</b>	<b>(462)</b>	<b>(764)</b>	<b>(1.077)</b>	<b>(191)</b>
Provisiones (Goperac)	667	366	672	(274)	38	129	471	494	133
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(1.808)</b>	<b>(117)</b>	<b>(73)</b>	<b>(69)</b>	<b>(236)</b>	<b>(591)</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(1.571)</b>	<b>(323)</b>
Otros Ingresos	2.550	177	104	188	224	639	746	916	40
Otros Gastos y Pérdidas	186	57	26	99	27	28	77	120	16
Impuestos y Participación de Empleados	245	2	2	13	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>311</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>8</b>	<b>(40)</b>	<b>21</b>	<b>(566)</b>	<b>(776)</b>	<b>(300)</b>

### CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FINANCIERAS SIN DINERS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	jun-12	sep-12	dic-12	mar-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>									
Act. Productivos + F. Disponibles	299.481	26.189	28.144	21.333	20.429	21.303	23.427	24.943	22.678
Cartera Bruta total	200.222	15.508	23.101	8.884	8.091	7.494	7.361	7.111	8.591
Cartera Vencida	3.237	205	342	243	225	154	147	153	176
Cartera en Riesgo	14.929	672	2.933	1.618	1.407	1.505	1.256	1.085	1.179
Cartera C+D+E	-	500	925	918	704	648	915	863	1.147
Provisiones para Cartera	(10.571)	(690)	(1.224)	(788)	(616)	(544)	(790)	(828)	(941)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,0%	86,2%	80,5%	79,7%	80,7%	81,1%	84,1%	87,5%	85,9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105,3%	106,8%	99,6%	115,0%	114,4%	115,2%	115,4%	124,0%	123,0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,6%	1,3%	1,5%	2,7%	2,8%	2,1%	2,0%	2,2%	2,1%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7,5%	4,3%	12,7%	18,2%	17,4%	20,1%	17,1%	15,3%	13,7%
Cartera en riesgo+reestructurada x vender / T. Cartera (Bruta)	7,8%	5,2%	13,2%	19,3%	19,3%	21,3%	18,9%	17,1%	14,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	3,2%	4,0%	10,3%	8,7%	8,7%	12,4%	12,1%	13,3%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	71,3%	103,6%	41,8%	48,7%	43,7%	36,1%	62,9%	76,3%	79,8%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re	68,1%	85,5%	40,2%	45,8%	39,5%	34,0%	56,8%	68,2%	75,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	139,2%	132,5%	85,8%	87,5%	83,9%	86,4%	96,0%	82,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,3%	4,4%	5,3%	8,9%	7,6%	7,3%	10,7%	11,6%	11,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	281,6%	122,4%	90,7%	92,1%	91,4%	106,9%	118,6%	123,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	18,3%	11,4%	19,1%	19,8%	20,5%	22,0%	23,8%	18,4%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	73,1%	69,7%	49,2%	34,1%	32,4%	39,0%	42,7%	43,2%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,1%	3,3%	5,1%	7,4%	8,5%	8,9%	12,4%	12,0%	14,6%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6,0%	-	-	-	0,0%	3,3%	22,0%	22,4%	0,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-14,1%	0,0%	0,0%	-24,0%	-8,3%	-17,8%	-13,5%	-71,2%	0,0%
Castigos Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom.	0,3%	0,0%	0,3%	0,5%	0,8%	2,0%	1,5%	1,2%	0,0%
<b>CAPITALIZACION</b>									
PTC / APPR	16,64%	16,70%	14,90%	27,75%	26,60%	30,51%	28,06%	29,64%	29,25%
TIER I / APPR	15,16%	13,98%	12,30%	26,48%	25,67%	29,04%	29,84%	32,47%	33,73%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	8,63%	25,70%	24,80%	20,61%	21,30%	4,63%	4,80%	4,47%	4,33%
Capital libre (USD M)**	9.897	1.315	-293	650	2.037	1.715	1.906	2.584	2.288
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3,31%	5,02%	-1,04%	3,05%	9,97%	8,05%	8,13%	10,40%	10,09%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	17,28%	26,56%	-5,43%	13,85%	35,15%	29,73%	34,87%	49,29%	44,92%
TIER I / Patrimonio Técnico	91,11%	83,70%	82,53%	95,42%	96,50%	95,18%	106,37%	109,54%	115,32%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	13,68%	15,98%	12,40%	12,24%	19,89%	19,58%	16,71%	15,67%	14,53%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>									
Comisiones de Cartera	4	32	2	3	1	1	2	2	1
Ingresos Operativos Netos	3.864	1.094	1.687	1.944	180	339	470	630	245
Result. antes de impuest. y particip. trab.	566	3	5	21	-40	21	-566	-776	-300
Margen de Interés Neto	41,50%	51,37%	53,30%	55,88%	42,38%	41,46%	39,82%	41,42%	53,78%
ROE	2,74%	0,01%	0,06%	0,21%	-3,89%	1,00%	-19,84%	-20,96%	-31,57%
ROE Operativo	-15,94%	-2,98%	-1,89%	-1,90%	-23,21%	-28,87%	-43,31%	-42,46%	-33,99%
ROA	0,38%	0,00%	0,01%	0,03%	-0,67%	0,17%	-3,03%	-3,08%	-4,77%
ROA Operativo	-2,20%	-0,48%	-0,24%	-0,24%	-4,00%	-4,88%	-6,61%	-6,23%	-5,14%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat Net.	83,20%	102,71%	95,49%	95,12%	96,94%	99,46%	101,44%	106,87%	103,67%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	4,54%	5,21%	6,08%	7,79%	3,52%	3,30%	2,97%	3,04%	4,41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,33%	5,08%	6,37%	8,29%	3,63%	3,35%	2,98%	2,88%	4,25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-58,37%	146,83%	112,15%	80,01%	-19,23%	-28,01%	-61,69%	-45,85%	-69,52%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	146,80%	110,68%	104,32%	103,52%	231,05%	274,66%	362,65%	349,38%	232,10%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	129,55%	77,19%	64,48%	117,63%	209,91%	236,44%	262,44%	270,99%	177,93%
Gto Operacionales (Anual) / Activos N Prom	6,89%	4,94%	5,77%	7,14%	7,06%	7,67%	9,13%	8,73%	9,03%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Fondos Disponibles	32.369	2.031	2.706	4.842	3.312	4.013	4.114	3.971	1.960
Activos Liquidos (BWR)	58.393	4.785	4.706	9.290	6.358	9.731	6.618	10.171	6.856
25 Mayores Depositantes	-	6.881	10.767	2.950	2.787	3.584	5.643	6.588	6.300
100 Mayores Depositantes	-	8.380	12.356	4.790	4.711	5.628	7.765	8.709	-
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	48,47%	96,51%	70,36%	157,95%	105,94%	246,86%	99,41%	188,41%	120,62%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29,11%	29,38%	25,42%	56,96%	63,50%	69,00%	52,73%	70,31%	57,67%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	-	0,00%	0,00%	14,08%	52,55%	18,27%	5,87%	4,85%	6,92%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	-	#DIV/0!	#DIV/0!	404,56%	120,83%	377,65%	898,38%	1449,70%	833,42%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0,00%	0,00%	0,00%	110,08%	90,98%	41,36%	69,34%	18,50%	12,52%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	48,47%	86,51%	70,36%	142,08%	98,41%	227,66%	94,74%	178,34%	114,92%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26,87%	36,72%	40,46%	74,06%	51,27%	93,88%	58,90%	69,63%	32,86%
25 May. Deposit. Oblig con el Público	0,00%	30,74%	41,40%	17,28%	16,35%	20,10%	28,72%	33,82%	35,41%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	143,79%	228,78%	31,75%	43,84%	36,83%	85,27%	64,77%	91,89%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,02%	-0,02%	-0,72%	-0,30%	-0,05%	-0,60%	0,26%	0,29%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,07%	-0,09%	-2,53%	-1,94%	-0,72%	0,33%	1,41%	1,33%

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



## Anexo 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de **créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo**.
- En abr. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2142) resolvió que se deberán constituir **provisiones por la cartera hipotecaria y de consumo adquiridas en el exterior**, por el equivalente al 100% del saldo insoluto, cuando se registre una mora igual o superior a 30 días.
- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus**

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

- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que reemplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda. El valor será el que provenga de la relación entre el promedio del volumen de crédito para la vivienda de los 3 años anteriores a la fecha de cálculo, frente al patrimonio técnico constituido del último mes del año de la fecha de cálculo.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.  
La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:
  - Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
  - Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
  - Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
  - Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
  - Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
  - Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de



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

## Entorno Macroeconómico

## ANEXO 2

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

**ANTECEDENTES**

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

**SECTOR REAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**SECTOR EXTERNO**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **SECTOR PÚBLICO.**

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

#### **PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

#### **Tributación:**

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

#### **Gastos:**

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

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

**SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**

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

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

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

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

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

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

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

**Cartera de Crédito**

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

**Resultados USD 412 millones.**

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

**PERSPECTIVAS 2013**

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

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

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

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

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

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

**SECTOR PRIVADO**

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

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

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



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

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

**Elaboración:** BWR, abril, 2013.

**Corte de información:** diciembre 2012.

Riesgo Sectorial: Financieras

Ecuador

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Dic 2011 - Dic 2012	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	16,7%	20,4%	9,3%	14,5%	12,1%
Cartera productiva bruta	15,0%	20,9%	2,1%	8,7%	-3,8%
Obligaciones con el público	18,0%	20,4%	10,5%	14,1%	14,9%
A la vista	19,7%	10,2%	5,5%	16,9%	-
A plazo	14,8%	31,0%	14,7%	13,7%	14,2%
Patrimonio	11,0%	19,3%	3,2%	17,9%	9,1%
Resultados	-20,1%	13,2%	7,6%	-11,4%	-51,3%

INDICADORES a Dic-12	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	11,9%	10,3%	8,6%	16,2%	3,3%
ROA	1,2%	1,5%	0,7%	2,7%	0,5%
Margen de interés neto	76,3%	65,4%	58,4%	61,1%	47,5%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2,8%	4,0%	3,2%	5,0%	6,9%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,2%	4,0%	3,2%	5,6%	7,3%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,6%	11,5%	-7,6%	15,1%	4,4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,8%	59,6%	-58,6%	61,0%	22,2%

Fuente: Focus Financiero, SBS

Elaborado: BWR

SISTEMA FINANCIERAS

El Sistema Financieras administra USD 1.623 MM o 4% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). Este Sistema incorpora entidades que por su constitución legal sólo captan a plazo del público.

Dentro del sistema, Dineros Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, continúa como la entidad de mayor contribución con el 80% del total de activos. Esta compañía es la única con esa especialidad en el segmento y su desarrollo sustenta fundamentalmente los indicadores del sistema, aunque por la actividad y tamaño de activos, es comparable con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El presente informe se centrará en el restante 20% del sistema Financieras que lo integran nueve entidades con actividades similares, y cuyo desarrollo continúa con un comportamiento negativo en comparación con los demás entornos financieros.

El sistema Financieras sin Dineros es el más débil de todos los sistemas, con entidades que resaltan por una baja liquidez, baja eficiencia operativa y de calidad de crédito, bajo soporte patrimonial para los riesgos asumidos.

ENTIDAD	Activos Netos Dic-2012	Cartera Neta Dic-2012	Cartera Neta / Activos Netos
UNIFINSA	131.422	85.380	65%
VAZCORP	61.310	42.359	69%
CONSULCREDITO	26.573	6.283	24%
LEASINCORP	25.556	20.505	80%
FIDASA	23.172	9.424	41%
PROINCO	22.401	2.731	12%
GLOBAL	19.853	13.901	70%
INTERAMERICANA	9.796	3.269	33%
FIRESA	2.486	530	21%
<b>SISTEMA FINANCIERAS SIN DINEROS</b>	<b>322.569</b>	<b>184.382</b>	<b>57%</b>

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Dineros persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

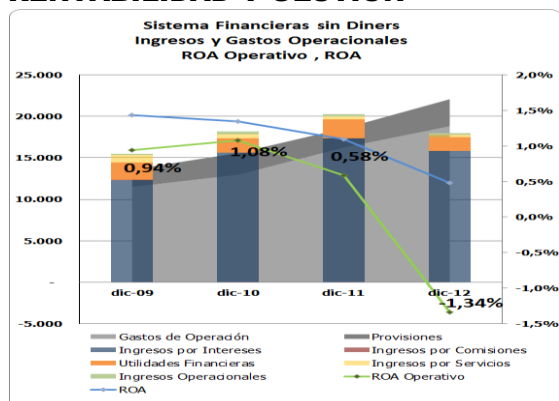
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

PERFIL

A dic-2012 los activos del sistema financieras sin Dineros mantiene una baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.8% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Dineros Club con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, por absorciones, o transformaciones a bancos.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Diners Club ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

La actividad de intermediación constituye el 75% de los ingresos totales del sistema; es menos rentable al ejercicio anterior por una menor colocación de crédito — la representación de cartera productiva cae en el año de 65% a 56%. Si bien la contracción de las operaciones se debe a problemas operativos en una de las más grandes entidades de este sistema, y por las ventas de cartera como forma de operar de otras dos entidades, el mayor problema radica en la baja eficiencia comercial de la mayoría de las entidades del sistema, y los limitados recursos operativos y de liquidez.

El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más costoso tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente altamente competitivo, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del margen de interés del segmento de 47.5% sigue por bajo el promedio del sistema mutualistas (58.4%) y del mejor sistema financiero competidor, el sistema banco privados que alcanzó 76%.

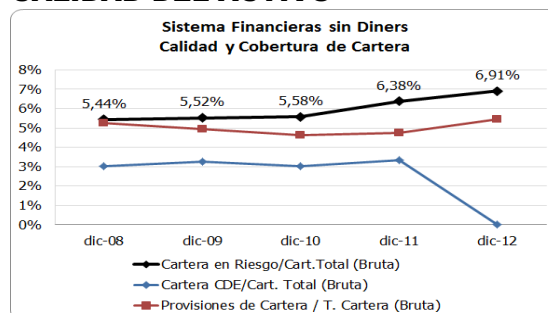
La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo. Los altos requerimientos de provisiones (en el 2012 crecen en 41% anual) conlleva un peso adicional al Margen Operacional Neto (MON).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

cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo es inferior a uno.

En dic-2012, cinco de las nueve instituciones tienen un MON negativo — en dic-2011 fueron tres. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente era alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Diners, a la fecha es representativo en cinco entidades. El resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 51%. No se espera mejoras en la calidad y cantidad de los resultados de este sistema en el corto plazo.

La posición financiera de Diners Club se sustenta en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (3.28%) frente al sistema financiero total, aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

### CALIDAD DEL ACTIVO



Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (55.7%).

La cartera de crédito se distribuye en: 62% consumo, 17% comercial, microempresa 15.5%, vivienda 2.4%, y cartera en fideicomisos 2.8%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.76:1 para cartera en riesgo más reestructurada por vencer), observándose una recuperación de la tendencia gracias a la disposición del ente regulador de establecer una provisión anti cíclica.

Los procesos de otorgamiento y recuperación de crédito evidencian dificultades; puesto que en el año el sistema en análisis no creció en activos de crédito el deterioro de la calidad se origina en cartera antigua.



La morosidad y restructurados de Diners Club es creciente (5.23% a la fecha de estudio), crecimiento que es mitigado con coberturas de 1.55:1 veces con provisiones y considerando la menor antigüedad de sus cuentas vencidas. De todas formas se nota la tendencia de menor cobertura con provisiones en Diners Club.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (77% respecto el activo bruto). Por la composición del pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (69% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 69%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes es atendido con una liquidez que mejora transitoriamente hasta nuevas colocaciones, pero que continúa apretada. Esta situación es una de las más **importantes debilidades en este sistema.**

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.8:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien el nivel importante de PTC (17% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. El capital libre compara negativamente con los otros sistemas. Es otro tema a considerar como negativo en este sistema.

Las relaciones patrimoniales en Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 16.6% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 17.5%.