



Ecuador  
Calificación Global

## Sociedad Financiera Interamericana S.A.

### Calificación Global

2008	2009	2010	2011	2012	1T13
A-	A-	A-	A-	A-	A-

### Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA FINANCIERAS	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
Activos	334,546	6,468	6,820	7,110	10,360	13,049	17,865
Patrimonio	45,032	1,472	1,625	1,712	1,764	1,836	1,878
Resultados	311	53	153	87	51	123	30
ROE (%)	2.74%	3.64%	9.85%	5.24%	11.66%	6.92%	6.38%
ROA (%)	0.38%	0.83%	2.30%	1.26%	2.32%	1.22%	0.77%

### Contactos

Patricio Baus  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com), ext: 114

Sebastián Baus,  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com), ext: 104

Jeanneth Molina  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com), ext: 110

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

### Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (1979), es una Sociedad Financiera clasificada entre las muy pequeñas. Concentra la operación en la ciudad de Guayaquil, en pocas personas naturales y medianos empresarios, que requieren de créditos de vivienda y financiamiento comercial.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A., a marzo de 2013, decidió mantener la calificación de la Institución en “A-”. De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: “La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación”.

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 de crédito de las instituciones del sistema.

Sociedad Financiera Interamericana es una institución pequeña, generadora de resultados modestos; en el primer trimestre de 2013 el gasto operativo y las provisiones presionaron los resultados del ejercicio. Los niveles de retorno del negocio se apretaron.

La utilidad de SFI es consistente con su modelo de negocios, a mar-13 el margen de interés se incrementó como resultado del aumento en el volumen de inversiones y cartera.

SFI a mar-13, registra un deterioro importante en sus niveles de eficiencia; que si bien son mejores que los de sus pares, muestran que actualmente la institución está manejando una estructura más pesada y menos flexible. En el trimestre, el peso de las provisiones creció y absorbe casi por completo el MON antes de provisiones, situación que compromete la capacidad de SFI para generar

**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.

resultados en niveles similares a los observados históricamente. A futuro mayores requerimientos de provisiones, de acuerdo a nuevas regulaciones, podrían presionar más dichos indicadores.

El portafolio de inversiones es, de momento, el activo productivo más importante de SFI, sin embargo mantiene niveles de retorno inferiores a la cartera; en consecuencia el portafolio de créditos, que representa en volumen alrededor de la mitad, es de mayor rentabilidad.

El riesgo de crédito de la Institución proviene tanto de inversiones, como de cartera; ambos activos colocados con riesgo bajo, no obstante la poca penetración del mercado de valores ecuatoriano podría representar liquidez estrecha en momentos de estrés sistémico.

La volatilidad constituye un riesgo importante; pues transacciones puntuales impactan fuertemente a sus resultados por tratarse de una institución muy pequeña con un número limitado de clientes y altas concentraciones en el activo y pasivo. El mayor riesgo de liquidez proviene de la volatilidad de los depósitos; la posición de liquidez de SFI a mar-13 se presiona debido a la reducción de recursos líquidos y al mayor descalce de plazos.

Los indicadores de liquidez históricamente son volátiles, pero siempre han cumplido los requerimientos regulatorios; el comportamiento de la liquidez se explica porque la institución es tomadora de oportunidades de negocio.

Los niveles patrimoniales de SFI continúan siendo superiores a la media de su Sistema (sin Diners), pero continúan contrayéndose por causa del rápido crecimiento del activo. En consecuencia, el creciente nivel de apalancamiento de la Institución, que presiona sus indicadores de capital libre, la deja más expuesta frente a riesgos no revelados o riesgos futuros.

Se estima que la aprobación de la Ley de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, tendrá un impacto limitado en la Institución. Dicha Ley eleva la carga impositiva a los bancos y financieras desde el próximo año con una posible contracción de los resultados y por ende del crecimiento del patrimonio.

### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

#### ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

#### SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

### ▪ PERFIL

**Posicionamiento en el Mercado:** Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979. Es una sociedad financiera muy pequeña dentro del segmento de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club. El posicionamiento en el mercado está limitado a la ciudad de Guayaquil y a un número muy reducido de clientes.

Su participación en los activos del sistema es variable, sin que existan cambios radicales en su posición. A mar-13 representa el 5.3% de los activos del segmento y el 4.7% de las captaciones del público.

**Estructura de la Financiera:** La estructura accionarial está concentrada en pocos accionistas. El 88.81% del paquete accionario pertenece a una familia, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

El soporte patrimonial de Interamericana se ha fortalecido principalmente con la capitalización anual de los resultados; el patrimonio resulta adecuado para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución.

La institución cuenta con 10 empleados.

#### Distribución accionarial SFI

ACCIONISTAS	dic-12
INTERAMERICANA ADVISORS INTERADVISOR S.A.	87.90%
ASIS TECHNOLOGY PARTNERS ATPE S.A.	5.91%
JORGE ELIAS WATED DAHIK	5.05%
GARIBALDI CARVAJAL GIANNI FRANCISCO	0.91%
INVERSIONES DOGO S.A.	0.13%
ENCALADA POMBO MANUEL EUGENIO	0.11%

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

**Estrategias:** La financiera cuenta con un proyecto de negocios basado principalmente en el **mercado inmobiliario, hipotecario e inversiones**. Además, aprovechan oportunidades de negocio en otras líneas de acuerdo a las circunstancias del mercado. La intención de la Administración es mantener este esquema.

El negocio se ha dirigido principalmente a financiar préstamos hipotecarios individuales a través de cédulas hipotecarias o redescuentos con la CFN, y créditos comerciales.

Estratégicamente, el crédito hipotecario es el negocio central; no obstante, mientras se concretan programas de viviendas objetivos, se continuará financiando con recursos propios operaciones de corto y mediano plazo del segmento comercial.

La tesorería continuará activa en operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Su participación en el balance es importante y se espera se mantenga.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan otros ingresos por la venta de títulos, cobranza de seguros, en los que esperan seguir creciendo.

El soporte patrimonial de la institución le permitirá sostener un crecimiento moderado y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

**Gobierno Corporativo:** El Directorio es el máximo órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales de distintas ramas, que representan a los accionistas y también lo componen personas independientes a la institución. Se reúnen mensualmente para revisión y aprobación de las estrategias de la Financiera.

A nivel administrativo las decisiones se concentran en el Presidente Ejecutivo, que representa al mayor accionista. El Presidente de la Institución tiene una participación activa tanto en la gestión comercial como en los distintos comités requeridos por el organismo de control SBS.

A criterio de la Calificadora existe una notable **concentración de decisiones en el nivel ejecutivo**, si bien es mitigado por su conocimiento y experiencia, de acuerdo a mejores prácticas sería deseable observar una mayor separación entre las áreas comerciales y técnicas.

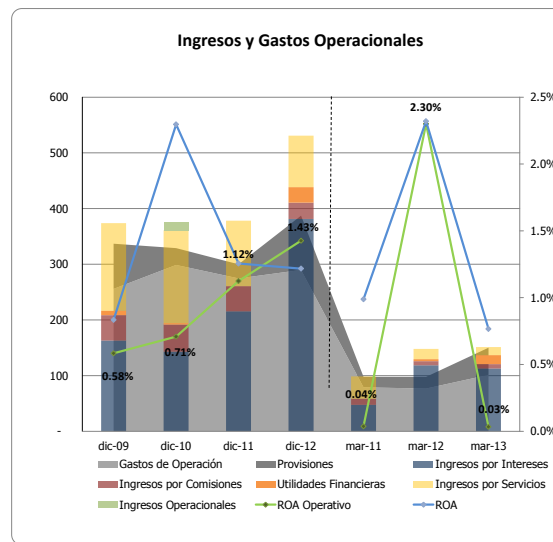
▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 de Sociedad Financiera Interamericana S.A., auditados por PKF Accountants & Business Advisers, los mismos que no presentan salvedades; y los estados financieros no auditados e información adicional con corte a marzo de 2013, entregados por la Institución.

La información analizada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos

de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

Sociedad Financiera Interamericana históricamente genera resultados positivos, a mar-13, la utilidad suma USD 30M, que representa el 24% del resultado de 2012. La utilidad se contrajo 41.6% anual, como resultado del aumento de los requerimientos operativos de la institución.

La generación de ingresos es creciente y consistente con el modelo de negocios de la institución; a mar-13, el 84.1% del ingreso neto corresponde a ingresos operativos, fundamentalmente ingresos por intereses, que mejoran con el aporte de ingresos por servicios.

Históricamente, la generación operativa de la financiera ha sido positiva y cubre los requerimientos del negocio; en consecuencia, el resultado neto depende de la capacidad de la entidad de continuar generando negocios en su nicho objetivo.

Frente a mar-12, la generación de intereses se ha presionado como resultado del menor retorno de inversiones, En el último año, **el margen bruto financiero** de la institución mejoró 5.7% anual, como resultado del manejo de su portafolio de

productos y la mezcla de fuentes de fondeo de costo controlado.

Si bien el margen bruto financiero cubre el gasto operativo y las provisiones del período, resulta apretado; a futuro, la proyección de margen financiero de Interamericana muestra que continuaría presionado por el rendimiento de las inversiones y por el encarecimiento de los depósitos a plazo.

Al resultado del período contribuyen: ingresos por servicios (8.1% del ingreso neto) de asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias; comisiones ganadas netas (4.4%), provienen del negocio de comercio exterior, de la tarifa del crédito de vivienda emitido con cédulas; utilidades financieras (8.9%), fundamentalmente por rendimientos del Fideicomiso Mercantil Alborada Mall Center.

SF Interamericana, a mar-13, tiene **gastos operativos** por USD 101M; entre los cuales, el gasto de personal es el componente más importante (42.8%) –cuenta con 10 empleados en total-; frente al primer trimestre de 2012, el crecimiento anual de dicho rubro fue 41.8%.

El gasto de operación absorbe el 66.97% del ingreso operativo y el 99.16% al incluir provisiones; indicadores que muestran una tendencia alcista, evidenciando un deterioro en los **niveles de eficiencia** de la institución. El peso de la estructura de gasto en relación al activo neto promedio también creció a 3.88%.

A futuro, las inversiones prioritarias para riesgo operativo aún pendientes podrían presionar la eficiencia de SF Interamericana; aunque temporalmente. El **gasto de provisiones** del período fue USD 49M, con un incremento anual del 132%; las provisiones absorben el 97.46% del MON antes de provisiones.

Al igual que en períodos anteriores, a los ingresos netos contribuyen otros ingresos no operativos (15.9%). Los **ingresos no operacionales** se sustentan principalmente en el reverso de provisiones, que se genera por la rotación de la cartera.

La rentabilidad del activo productivo de la institución históricamente ha sido variable, con indicadores de rentabilidad inferiores a la media del Sistema Financieras excluyendo Diners Club. La relación MBF/ Activos Productivos Promedio de Interamericana es 3.71% mientras que la del sistema sin Diners es 5.33%. Esto se explica por la

alta participación de inversiones dentro de los activos productivos.

La eficiencia en el gasto operativo y los bajos requerimientos de provisiones permiten a la institución mantener un Margen Operativo Neto positivo y recurrente a diferencia del Sistema (sin Diners).

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecido políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No obstante, los informes de auditoría evidencian debilidades por la no integración de los módulos con el sistema contable; por vulnerabilidad de la estructura de datos de la plataforma Visual Fox y porque parte de los reportes al ente de control son manuales.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un representante del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos.

**Riesgo de Crédito:** A pesar de la concentración de funciones de decisión y personal, es importante destacar la estabilidad de la calidad en el activo crédito, sustentado en los procesos de otorgamiento, recuperación, y por el número pequeño de clientes a controlar. El reto se encuentra en mantener igual tendencia con el crecimiento del activo.

En el **portafolio de Inversiones** mantienen concentración por emisor e incorporan instrumentos sin calificación, lo que dificulta una estimación independiente del riesgo de este activo. El respaldo con provisiones es reducido, representando el 1.1% del total de inversiones. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa.

#### FONDOS DISPONIBLES

Sociedad Financiera Interamericana dispone de alrededor de US\$ 2.7MM (14.6% del activo bruto) en fondos disponibles. La estructura de la cuenta es: depósitos para encaje en el BCE (34.67%); depósitos en bancos locales, con calificación local entre AA+ hasta AAA- (31.23%); depósitos en bancos domiciliados en EEUU (37.15%). La calificación de las entidades extranjeras que hacen

parte del portafolio de depósitos de la financiera, en escala internacional, va desde BB- hasta A.

Tradicionalmente, SFI mantiene una parte importante de su liquidez en bancos internacionales; no existe riesgo cambiario, ya que estos recursos están colocados en cuentas corrientes contratadas en dólares norteamericanos.

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

A mar-13, Sociedad Financiera Interamericana mantiene inversiones que representan el 54% del activo bruto; es así que constituyen su activo productivo más importante. El portafolio de la institución mantiene un comportamiento variable según oportunidades de negocios.

SFI coloca sus recurso principalmente en papeles locales, de renta fija y de corto plazo; el 85.9% de la cuenta tiene plazos de hasta 90 días y el 98.3% corresponde a papeles de emisores privados.

El portafolio de inversiones de la entidad tradicionalmente ha mantenido niveles de concentración altos. Alrededor el 87% de la cuenta tiene calificaciones de entre A- y AAA-; el 6.3% del portafolio corresponde a emisores privados sin calificación de riesgo.

SFI registra las inversiones a valor de mercado; el plazo corto de los instrumentos mitiga la exposición por concentración.

## CARTERA

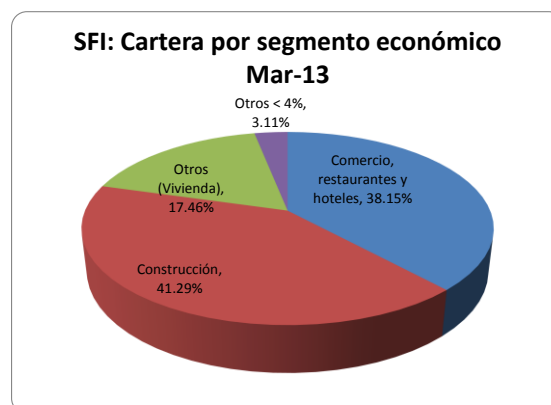
SFI se dedica fundamentalmente a otorgar crédito comercial e hipotecario; en comparación con el sistema, mantiene un portafolio de crédito de bajo riesgo y niveles adecuados de cobertura con provisiones para las carteras de mayor exposición. Sin embargo, la cobertura para cartera total es apretada y se mantiene por debajo del promedio de su Sistema.

El portafolio de créditos participa fuertemente en crédito comercial e hipotecario y dado su modelo de negocios, se trata de pocos clientes de corte corporativo.

La principal debilidad del portafolio de crédito de la institución es su nivel de concentración; los 25 mayores deudores representan el 94.23% de la cartera total y 2.5 veces el patrimonio. SF

Interamericana opera en el segmento empresarial: pocos clientes, con operaciones de mediano plazo; dicha condición explica la alta concentración de deudores y la calidad del portafolio.

SFI muestra un ritmo de crecimiento de cartera productiva mucho más dinámico (23.6% anual) frente al Sistema (decreció 3.3% anual). Mantener el ritmo de generación de nuevos negocios sin presionar la calidad del activo ni los niveles de rentabilidad, es el principal desafío para la administración.



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

Por sector económico, la construcción es el segmento más importante, mientras que geográficamente, el 92.5% corresponde a Guayaquil, el 6.9% a Quito y el 0.6% a Manabí. La mayoría de operaciones de crédito más contingentes registran garantías reales o garantías personales, con coberturas de al menos una vez el riesgo vigente.

Interamericana tiene 81 operaciones crediticias, con 75 clientes; el alto grado de concentración de la cartera representa un importante grado de exposición sistémico para la institución. A futuro serían deseables mayores provisiones.

**Contingentes:** Históricamente ha sido un negocio pequeño en la institución, adquirió mayor dimensión con la colocación de recursos en el segmento comercial, por operaciones de avales y cartas de crédito. A mar-13, representa 1.04% del activo bruto.

## RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

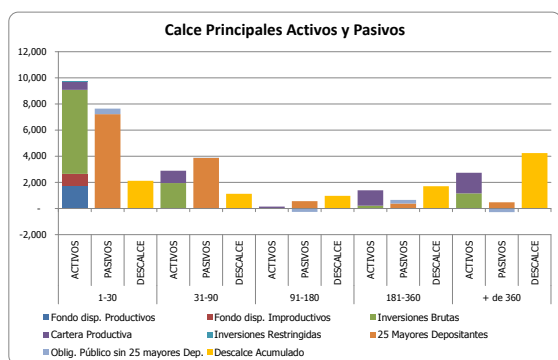
De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos

en las tasas. El primero representa 0.46% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.02%.

Sociedad Financiera Interamericana no tiene exposición a tipo de cambio ni a derivados.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

Las Financieras en el país tienen el limitante de captar recursos del público a la vista; para SFI, las obligaciones con el público constituyen la principal **fuentes de fondeo** y cubren el 69.9% del activo bruto. Esta fuente es de plazo fijo, en concordancia con el apetito de riesgo del público en el Sistema Financiero local, mayoritariamente (90.9%) tiene vencimientos de hasta 90 días.

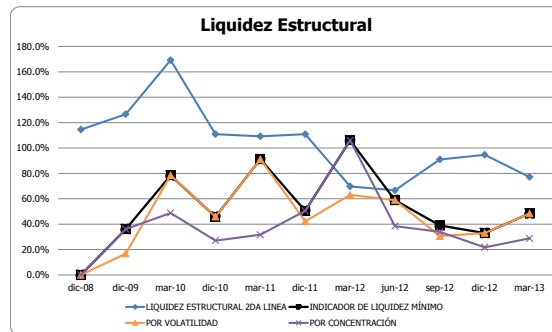


Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

La política de liquidez de SFI se basa en el calce de la estructura de plazos; con el fin de controlar y mitigar la concentración y volatilidad de las captaciones. A mar-13, los **niveles de liquidez** de la institución son **adecuados**, y **no existen descaldes acumulados negativos**.

Obligaciones financieras, valores en circulación y cuentas por pagar, complementan el financiamiento vía pasivos. La estructura de fondeo de Interamericana es de menor plazo frente al Sistema de Financieras sin Dineros.

Las obligaciones financieras de SFI se originaron en operaciones de redescuento para cartera hipotecaria con la CFN. El monto aprobado en esta línea de crédito es de USD 2.562M, de los cuales el 79.8% está ocupado. Los títulos valores emitidos por la institución suman USD 862M a la fecha de análisis, con una contracción del 9.5% anual.



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

El mayor requerimiento de liquidez estructural de SFI, a mar-13, está dado por volatilidad; es así que dada la concentración de depósitos, el movimiento de un cliente tiene amplia repercusión para la entidad. Los **25 mayores depositantes** representan el 98.50% de las obligaciones con el público, y el 113.37% de los activos líquidos.

Al primer trimestre de 2013, de acuerdo a los formatos de liquidez esperada, contractual y dinámica preparados por la institución, en todos los escenarios en las bandas de corto plazo **no existen posiciones de liquidez en riesgo**. Los niveles de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos de la institución y comparan positivamente con la media del Sistema de Financieras sin Dineros.

Los **activos líquidos** están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones de hasta 90 días, a la fecha de análisis cubren el 89.42% de los pasivos de corto plazo; frente al 108.8% de dic-12 y al 48.47% del Sistema.

Los niveles de cobertura con activos líquidos que mantiene SFI, tradicionalmente son variables, presionados por la volatilidad o la concentración. Si bien el calce de plazos mitiga el riesgo, no elimina los riesgos de liquidez vigentes y la necesidad de precautelar la calidad y el volumen de los activos líquidos.

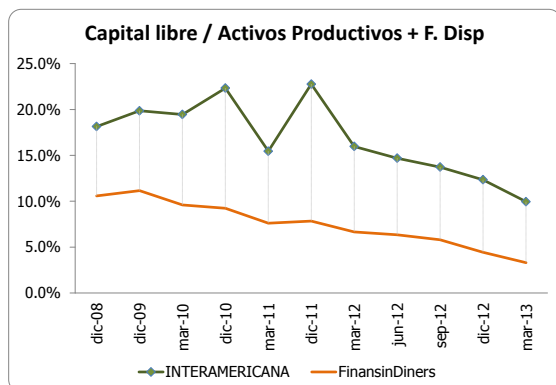
El plan de liquidez contingente de la institución contempla dejar de colocar cartera y recuperar capital semanal, fuente que es pequeña considerando el plazo de ese activo. Además, cuentan con líneas de crédito del exterior con base en los recursos colocados fuera, y finalmente cuentan con la opción de vender cartera. Cabe destacar también que las inversiones mayores a 90 días son pre-cancelables; sin embargo en un momento de estrés sistémico, la liquidez de estos títulos podría verse reducida.

### ▪ RIESGO OPERATIVO

El reporte de auditoría externa del año 2012 reporta debilidades por la existencia de procesos semiautomáticos y falta de niveles de seguridad necesarios para bases de datos. Están en proceso de mejoramiento temas tecnológicos, tanto en el tema del aislamiento del centro de cómputo (vía gabinetes), como en el mejoramiento del motor de la base de datos.

La auditora además señala que el sistema de información de la financiera es limitado al bajo nivel de operaciones; frente a lo cual, la Administración aduce que están trabajando en la automatización de procesos para mejorar la autonomía de gestión. Subsanan estas debilidades operativas le permitirá a la entidad encarar de mejor manera riesgos macroeconómicos potenciales.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

El patrimonio de SFI es de buena calidad, aunque mantiene una relación PTC/APPR con tendencia decreciente. El comportamiento del indicador de Patrimonio Técnico Constituido se explica a causa del elevado ritmo de crecimiento del activo productivo.

El **capital libre** de SFI compara positivamente con sus pares, reflejando una mayor capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados; sin embargo, dicho indicador continúa presionándose rápidamente, lo que representa una posición debilitada frente a períodos precedentes.

Los indicadores de solvencia de SFI resultan necesarios para mitigar: volatilidad, riesgos operativos y tamaño del negocio. Históricamente, el fortalecimiento patrimonial ha dependido de la capacidad de la institución para generar resultados positivos.

### INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	20,799	1,620	1,294	1,104	1,240	1,631	1,733
Inversiones Brutas	62,690	1,806	2,132	2,698	5,201	6,915	9,801
Cartera Productiva Bruta	185,293	2,684	3,012	2,941	3,381	3,634	4,766
Otros Activos Productivos Brutos	19,129	73	72	139	176	354	645
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>287,911</b>	<b>6,183</b>	<b>6,511</b>	<b>6,882</b>	<b>9,999</b>	<b>12,535</b>	<b>16,944</b>
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	11,570	116	237	172	297	366	920
Cartera en Riesgo	14,929	23	9	-	-	27	-
Activo Fijo	3,933	195	179	162	157	145	153
Otros Activos Improductivos	28,527	290	97	91	113	242	142
Total Provisiones	(12,324)	(338)	(212)	(197)	(206)	(267)	(294)
Total Activos Improductivos	58,959	624	521	425	567	780	1,215
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>334,546</b>	<b>6,468</b>	<b>6,820</b>	<b>7,110</b>	<b>10,360</b>	<b>13,049</b>	<b>17,865</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	269,461	2,711	3,002	3,083	6,145	8,219	12,693
Depósitos a la Vista	1,130	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	183	790	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	265,937	1,921	3,002	3,083	6,145	8,219	12,693
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	2,211	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	12	0	1	12	12	2	2
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	3,074	1,038	798	1,028	1,155	1,562	2,044
Valores en Circulación	862	1,028	1,068	989	953	1,003	862
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,500	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,530	216	319	284	328	426	384
Provisiones para Contingentes	74	3	8	2	2	2	2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>289,514</b>	<b>4,996</b>	<b>5,195</b>	<b>5,398</b>	<b>8,596</b>	<b>11,213</b>	<b>15,987</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45,032</b>	<b>1,472</b>	<b>1,625</b>	<b>1,712</b>	<b>1,764</b>	<b>1,836</b>	<b>1,878</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>334,546</b>	<b>6,468</b>	<b>6,820</b>	<b>7,110</b>	<b>10,360</b>	<b>13,049</b>	<b>17,865</b>
CONTINGENTES	8,577	112	308	97	96	109	189
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	7,738	427	343	420	211	702	197
Intereses Pagados	4,527	264	200	205	93	321	85
<b>Intereses Netos</b>	<b>3,211</b>	<b>163</b>	<b>143</b>	<b>215</b>	<b>118</b>	<b>381</b>	<b>113</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	565	54	51	45	11	57	24
Margen Bruto Financiero (IO)	3,776	216	194	261	129	439	137
Ingresos por Servicios (IO)	62	157	167	117	19	93	15
Otros Ingresos Operacionales (IO)	39	-	15	-	-	-	-
Gastos de Operación (Goperac)	5,006	256	299	275	77	290	101
Otras Perdidas Operacionales	13	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(1,142)</b>	<b>118</b>	<b>77</b>	<b>104</b>	<b>71</b>	<b>241</b>	<b>50</b>
Provisiones (Goperac)	667	81	30	25	21	98	49
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(1,808)</b>	<b>37</b>	<b>47</b>	<b>78</b>	<b>50</b>	<b>144</b>	<b>1</b>
Otros Ingresos	2,550	45	164	47	12	44	29
Otros Gastos y Perdidas	186	0	1	3	0	0	0
Impuestos y Participación de Empleados	245	29	58	35	11	65	0
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>311</b>	<b>53</b>	<b>153</b>	<b>87</b>	<b>51</b>	<b>123</b>	<b>30</b>

### INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	299,481	6,299	6,747	7,055	10,296	12,901	17,864
Cartera Bruta total	200,222	2,708	3,021	2,941	3,381	3,661	4,766
Cartera Vencida	3,237	10	9	-	-	1	-
Cartera en Riesgo	14,929	23	9	-	-	27	-
Cartera C+D+E	-	23	9	0	0	0	0
Provisiones para Cartera	(10,571)	(92)	(94)	(78)	(87)	(94)	(126)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.0%	90.8%	92.6%	94.2%	94.6%	94.1%	93.3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	105.3%	129.4%	133.7%	135.0%	121.2%	116.2%	108.6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.6%	0.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	7.5%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	7.8%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.9%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	71.3%	412.0%	1183.2%			356.5%	
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	68.1%	412.0%	1183.2%			356.5%	
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		411.8%	1183.2%	8062000.0%	8866000.0%	9573000.0%	12834000.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.3%	3.4%	3.1%	2.7%	2.6%	2.6%	2.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		1174.0%	1763.4%	13100000.0%	13980000.0%	5213.3%	6143.3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	76.5%	74.5%	85.3%	82.1%	88.9%	94.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	146.5%	152.7%	151.4%	161.8%	182.5%	248.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.1%	0.8%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	6.0%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-14.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR		36.60%	33.78%	33.67%	31.16%	24.95%	18.03%
TIER I / APPR		29.25%	25.79%	27.18%	25.84%	19.75%	15.33%
PTC / Activos y Contingentes		0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	13.43%	11.19%	9.53%	9.00%	7.91%	8.29%
Capital libre (USD M)**	9,897	1,237	1,491	1,591	1,633	1,578	1,767
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	3.31%	19.86%	22.33%	22.77%	15.97%	12.34%	9.95%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	17.28%	70.90%	83.98%	86.30%	85.81%	79.22%	85.70%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0.00%	79.92%	76.34%	80.73%	82.90%	79.15%	85.06%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	13.68%	23.27%	24.45%	24.58%	20.19%	18.21%	12.15%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	4	28	25	20	5	16	3
Ingresos Operativos Netos	3,864	374	376	378	148	531	151
Result. antes de impuest. y particip. trab.	556	82	210	123	62	187	30
Margen de Interés Neto	41.50%	38.12%	41.64%	51.29%	55.99%	54.29%	57.15%
ROE	2.74%	3.64%	9.85%	5.24%	11.66%	6.92%	6.38%
ROE Operativo	-15.94%	2.55%	3.04%	4.69%	11.56%	8.10%	0.27%
ROA	0.38%	0.83%	2.30%	1.26%	2.32%	1.22%	0.77%
ROA Operativo	-2.20%	0.58%	0.71%	1.12%	2.30%	1.43%	0.03%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	83.20%	51.02%	44.53%	62.17%	83.12%	74.85%	76.50%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	4.54%	3.17%	2.64%	3.51%	5.83%	4.09%	3.14%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.33%	3.60%	3.06%	3.89%	6.13%	4.52%	3.71%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-58.37%	68.72%	39.07%	24.44%	29.49%	40.42%	97.46%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	146.80%	90.12%	87.48%	79.30%	66.06%	72.93%	99.16%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	129.55%	68.42%	79.46%	72.60%	51.86%	54.56%	66.97%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.89%	5.32%	4.95%	4.31%	4.48%	3.84%	3.88%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	32,369	1,736	1,530	1,276	1,537	1,997	2,652
Activos Líquidos (BWR)	58,393	2,730	3,577	3,666	2,000	8,699	11,028
25 Mayores Depositantes	0.00%	2,591.52	2,960.09	3,040.84	6,123.91	8,198.51	12,502.64
100 Mayores Depositantes	0.00%	2,711.30	3,001.91	3,082.91	6,145.29	8,218.92	12,693.01
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	48.47%	206.75%	162.48%	140.81%	35.88%	108.80%	89.42%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	29.11%	126.62%	110.89%	110.84%	69.76%	94.62%	77.11%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		36.14%	45.85%	50.49%	106.01%	33.00%	48.38%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		350.40%	241.86%	219.53%	65.80%	286.78%	159.38%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	-7.14%	0.00%	0.00%	-87.34%	-36.06%	-14.71%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	48.47%	206.75%	162.48%	140.81%	35.88%	108.80%	89.42%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	26.87%	131.42%	69.51%	49.01%	27.58%	24.98%	21.51%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	95.58%	98.61%	98.64%	99.65%	99.75%	98.50%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	94.91%	82.74%	82.94%	306.14%	94.24%	113.37%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.15%	0.81%	0.52%	0.70%	0.11%	-0.46%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.81%	0.66%	0.48%	0.50%	0.15%	0.01%

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

## ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

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

fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013.**

- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará

a la anterior central de riesgos y los burós privados.

- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda. El valor será el que provenga de la relación entre el promedio del volumen de crédito para la vivienda de los 3 años anteriores a la fecha de cálculo, frente al patrimonio técnico constituido del último mes del año de la fecha de cálculo.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.  
La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. El Reglamento todavía no está definido, pero los principales puntos son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta (3% de los ingresos gravados el ejercicio anterior).
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financiero.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una

tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).

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

## Entorno Macroeconómico

## ANEXO 2

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

**ANTECEDENTES**

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

**SECTOR REAL**

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

Las proyecciones para el 2013 son menos alentadoras, ya que el Banco Mundial estima que la economía crecería a un ritmo menor al 2012; la CEPAL menciona un decrecimiento de 1.2%, para llegar a 3.5%, y el BCE aspira a que se llegue a 4.0%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración en el crecimiento.

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

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

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

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

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

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

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

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

**SECTOR EXTERNO**

**La balanza Comercial** a diciembre 2012, presenta un déficit acumulado de USD 142.8 millones FOB, el cual es menor al obtenido el 2011 (USD 687

millones); los resultados se apoyaron en el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que registró un superávit de USD 8,350 millones, gracias a los altos precios del petróleo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **SECTOR PÚBLICO.**

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

### **PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

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

Fuente: Ministerio de Finanzas

Elaboración BWR

### **Tributación:**

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

### **Gastos:**

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

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

**SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO**

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

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

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

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

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

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

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

**Cartera de Crédito**

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

**Resultados USD 412 millones.**

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

**PERSPECTIVAS 2013**

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

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

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

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

La paralización de la refinera 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.

**Elaboración:** BWR, abril, 2013.

**Corte de información:** diciembre 2012.

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

ANEXO 3

**Riesgo Sectorial: Financieras**

**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	14,6%	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.

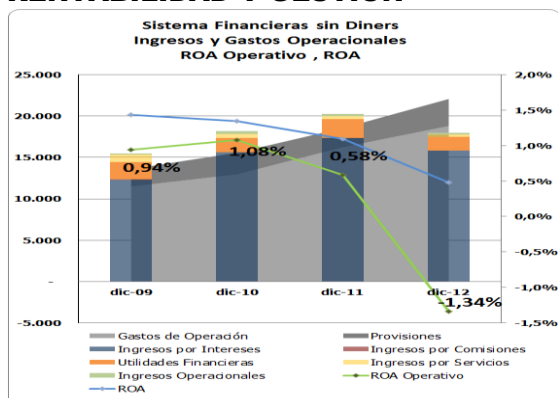
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financieras sin Dineros Club. El 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%.

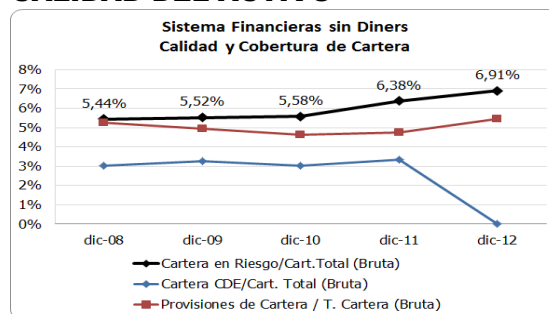
La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaría que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo. Los altos requerimientos de provisiones (en el 2012 crecen en 41% anual)

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%.