

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2010	2011	2012	1T 13	2T 13
AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

En miles USD	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13
Activos	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.384.464	2.429.159
Patrimonio	124.038	141.319	161.410	183.857	187.058
Resultados	16.573	21.027	25.516	28.037	11.386
ROE (%)	14,00%	15,85%	16,86%	16,24%	12,28%
ROA (%)	1,21%	1,33%	1,37%	1,28%	0,95%

Contactos

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

Lorena Oliva
(593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978) es un banco comercial con cobertura nacional. Su enfoque y estrategias se han dirigido a atender a un segmento corporativo de empresas privadas medianas y grandes, en especial del sector exportador. En un menor porcentaje opera en la banca de personas, con productos como tarjetas de crédito y financiamiento automotriz y de vivienda. Es una institución de larga trayectoria en el mercado local, con indicadores históricos estables y crecimiento constante.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros interinos a junio 2013, y demás información presentada por la institución; decidió mantener la calificación de “AAA-” para el **BANCO BOLIVARIANO C.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

La capacidad del **Sistema de Bancos Privados** para generar rentabilidad se ha presionado. Varias regulaciones que restringieron la generación de ingresos y crearon nuevos gastos han contribuido a una reducción de resultados del sistema en un 40% (entre junio-2012 y junio-2013). Esto sumado a un mayor nivel de morosidad y a una desaceleración en el crecimiento económico, limita la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y aumentar su capitalización.

Frente al contexto general del sistema, Banco Bolivariano muestra una mejor tendencia en comparación a sus pares y el sistema en general. Si bien algunos indicadores del Banco se desaceleran, consideramos que el Banco Bolivariano mantiene coberturas adecuadas para los principales riesgos

FECHA COMITE: Septiembre / 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio / 2013

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.
www.bankwatchratings.com



de la institución y tiene la capacidad de sustentarla a futuro.

La institución mantiene sus fortalezas fruto de su posicionamiento en el segmento que maneja, con crecimiento constante en la colocación de cartera y en el fondeo con mayor presencia en el crédito de tipo comercial.

El gobierno corporativo del GFB administra la institución bajo políticas conservadoras, con crecimiento controlado lo que se evidencia en los resultados e indicadores estables y consistentes con las estrategias.

A pesar de que los resultados del primer semestre del 2013 son menores a los del año anterior, de la misma forma que ocurre en el sistema bancario, como se mencionó anteriormente, en el caso del GFB el impacto ha sido menor al de sus pares y menor en función del presupuesto original.

La fortaleza de la institución de mantenerse en su segmento con un bajo costo de fondeo, y su capacidad de ajustar las tasas de activos durante los primeros meses del año, mitigaron en alguna medida el impacto de las regulaciones tributarias y la eliminación de varias comisiones. Además, el posicionamiento que tiene la institución en el segmento exportador le da ventajas diferenciales en cuanto a rentabilidad frente a sus pares del sistema.

En relación a la calidad de activos, al ser un Banco con mayoría de cartera de tipo comercial y corporativa, ha mostrado índices de morosidad bajos históricos, en varios períodos menores al 1%. Adicionalmente, en el primer semestre del 2013 el monto de la cartera en riesgo disminuyó, esto en comparación al sistema bancario que muestra mayores deterioros en el período.

De esta forma, además la institución maneja altos niveles de cobertura con provisiones frente al promedio del sistema, no solo por tener un volumen menor de cartera en riesgo sino también por la política de la Administración de mantener coberturas holgadas con provisiones.

El mayor riesgo mostrado en el balance, y que responde a la naturaleza misma del negocio de Bolivariano, es la concentración en activos y pasivos en clientes grandes. No obstante, las fortalezas de calidad, cobertura de provisión y el comportamiento histórico de dichos clientes, mitigan en alguna medida el riesgo intrínseco de la concentración del negocio.

Los índices de liquidez se mantienen altos con una cobertura holgada frente al requerimiento mínimo,

similares a los de sus pares. Además, por política de la Administración, una porción de los activos líquidos se mantienen en el exterior para desligarlos de riesgos internos de liquidez, a pesar del costo tributario que esto significa.

El nivel de apalancamiento aumentó en este período por la contracción del patrimonio en comparación a un crecimiento más acelerado del activo promedio; no obstante, la institución mantiene índices cercanos a los de sus pares, e incluso mejora el capital libre por la recuperación de los activos improductivos. La Administración considera que el nivel patrimonial actual cubre riesgos no evidenciados del negocio. La perspectiva en el corto plazo sería que los índices de suficiencia patrimonial se mantengan en niveles similares a los actuales.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES**

- El Directorio de Banco Bolivariano en sesión ordinaria el día 26 de marzo del 2013 resolvió el destino de las utilidades del período 2012, las cuales, restado el 10% de reserva legal, ascendieron a USD 25,233,516. El Directorio aprobó que el 65% de este monto se destine a Reservas para Futuras Capitalizaciones (USD 16,401,785) y el 35% corresponde al reparto de dividendos. Dado que se realizó un dividendo anticipado en el año 2012 de USD 6 MM, corresponde un reparto efectivo de USD 2,831,731.
- En el mes de abril 2013, la Junta General Extraordinaria de Accionistas eligió al Dr. Roberto Gómez Lince como presidente del Directorio, luego de la renuncia del Dr. José Salazar. Además, la Junta aprobó la desinversión del Banco en la subsidiaria de Panamá.
- En agosto 2013, la Bolsa de Valores del Guayaquil aprobó la inscripción de la emisión de obligaciones convertibles en acciones de Banco Bolivariano por USD 12 MM con un plazo de 5 años.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver Anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

ENTORNO MACRO

Ver Anexo 2.



SISTEMA FINANCIERO

Ver Anexo 3.

▪ **PERFIL DE LA INSTITUCIÓN**

Posicionamiento en el Mercado:

Banco Bolivariano (BB) es un banco privado de tipo comercial, de tamaño mediano en el sistema bancario por su tamaño de activos. Su trayectoria de 34 años le ha permitido generar fidelización en sus clientes y principalmente en un segmento empresarial exportador, el cual es su nicho de negocio y donde se encuentra bien posicionado.

La participación de la institución en el sistema está respaldada por una buena imagen corporativa, la fidelidad de los clientes y una estrategia comercial de servicios financieros bien definida. En épocas de crisis financieras en el Ecuador, la institución ha sido ganadora de depósitos.

El Banco Bolivariano ocupa el quinto puesto en el ranking nacional de bancos según su tamaño de activos, con una participación de 8.08% en los activos totales de bancos privados y 9.05% de los resultados, a junio 2013. La participación de BB ha sido estable en los últimos 10 años, reflejo de la política conservadora de crecimiento de la Administración.

Estructura del Grupo:

Actualmente, el Grupo Financiero Bolivariano está conformado por el Banco Bolivariano C.A. con domicilio en Ecuador y su subsidiaria, un banco con licencia general que opera en Panamá.

Institución	Patrimonio* en USD	% Participación BB	Actividad
Subsidiarias:			
Banco Bolivariano C.A.	175.704.576	-	Intermediación Financiera
Banco Bolivariano Panamá S.A.	11.149.747	100	Intermediación Financiera
Afiladas:			
Credimatic S.A.	377.908	33	Servicios Financieros
Medianet S.A.	538.053	33	Servicios Financieros
Otras:			
Banred S.A.	282.546	12	Servicios Financieros
SWIFT	34.655		Servicios Financieros

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR *Información a junio 2013.

En el mes de julio 2012, la Administración de BB dio cumplimiento a la resolución de la Junta Bancaria No. JB-2011-1973 del 29 de julio del 2011, que dispuso que las instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. De esta forma, el BB realizó el traspaso de la totalidad de las acciones de **Valores Bolivariano**, Casa de

Valores S.A. y de la **Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.**

De acuerdo al informe de auditoría a diciembre 2012, la venta de estas subsidiarias generó una utilidad de USD 281,151; de los cuales, USD 231,227 se contabilizaron como otros ingresos por utilidad en la venta de acciones, y USD 49,924 fueron diferidos y se contabilizó como otros pasivos como un ingreso recibido por anticipado.

Además, la empresa **Servicios Bankard**, la cual manejaba las operaciones de tarjeta de crédito, fue absorbida por el Banco, de forma que ya no aparece como una sociedad independiente en el balance del Grupo.

Estructura Accionarial:

Los principales accionistas se detallan en el siguiente cuadro:

ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
SASETAF S. A.	59,61%
DESINVEST S.A.	11,89%
BLUHM CARLSOHN ANDRES	4,04%
ATC, ARCA TRADING COMPANY LLC	3,55%
MOELLER FREILE WERNER GUSTAVO	2,27%
Grupo Wong	3,22%
Varios (menores al 1.95%)	15,43%
Total	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

La estructura accionarial de BB es abierta es decir las acciones son negociadas en las bolsas de valores locales, aunque la mayor parte está concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares, con larga trayectoria en el sistema financiero y experiencia en el negocio de intermediación.

El soporte accionarial se refleja en la continua capitalización de una parte de los resultados, en promedio el 67% de los resultados netos anuales en los últimos 7 períodos (65% en el 2012). Esto le ha permitido a la Institución mantener niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales y acordes a sus políticas. Se espera que la capitalización de utilidades se realice de forma similar a lo histórico en los siguientes períodos.

Estrategias:

Durante el primer semestre del 2013, la Administración del Banco Bolivariano realizó el plan estratégico para el período 2013-2017, de



acuerdo al cual se han trazado objetivos específicos en torno a cinco ejes principales. En general, estos ejes enfocan la estrategia hacia los segmentos corporativo y empresarial, en los que son líderes; la profundización y diversificación de los servicios bancarios; y la implementación de estrategias hacia el segmento PYMES, este último como un objetivo de mediano plazo.

El plan estratégico incorporó el impacto de las medidas tributarias dirigidas al sistema bancario de forma que el presupuesto se definió con parámetros reales del entorno.

Hasta finalizar el primer semestre del 2013, los objetivos de corto plazo se han cumplido y los resultados están alineados con el presupuesto, incluso existen aspectos del negocio que se han comportado mejor a lo esperado pese a un ambiente adverso general para todo el sistema debido al marco regulatorio actual.

La institución continúa creciendo en sus nichos de negocio, es decir en la colocación de cartera corporativa y empresarial, y un crecimiento controlado en cartera de consumo, en función de su comportamiento con seguimiento de los indicadores de morosidad.

El segmento de PYMES es un nicho con potencial de crecimiento pero que, siguiendo las políticas conservadoras del Banco, está bajo estudio y con apoyo de consultorías con el fin de tener el conocimiento necesario del mercado.

La visión de la Administración se mantiene con estrategias conservadoras de mediano y largo plazo con crecimiento controlado en sus segmentos naturales y ganando conocimiento y experiencia en nuevos segmentos. Además, la profundización del área de servicios espera no solamente incrementar ingresos por este concepto sino también continuar con la fidelización de los clientes.

El patrimonio se seguirá fortaleciendo con la capitalización de la mayor parte de las utilidades como se ha observado históricamente.

Gobierno Corporativo:

El Banco cuenta con un Directorio y Administración que se han mantenido estables en el tiempo; los mismos, han demostrado consistencia en el manejo del Grupo, a partir de su experiencia en la Institución y el conocimiento del entorno financiero. En el segundo trimestre del 2013, la Junta de Accionistas decidió aceptar la renuncia del Presidente del Directorio y el nombramiento del

nuevo presidente, un funcionario cercano a la institución y con conocimiento de la misma.

El Directorio está conformado principalmente por accionistas, pero también incorpora directores externos. Todos son profesionales, que ofrecen una visión amplia al Grupo. La comunicación con la Administración es continua, participan activamente en el Comité de Riesgos Integrales.

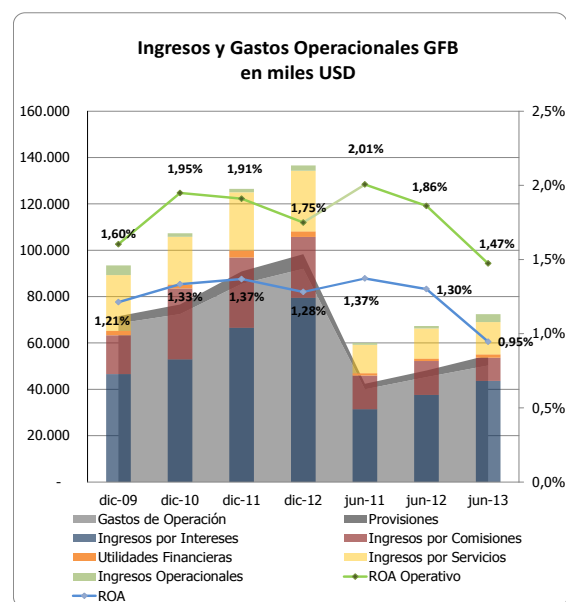
La Administración está conformada por profesionales con formación técnica, cuya visión va acorde a la misión y visión conservadora de los accionistas.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por PriceWaterHouse Coopers; 2011 y 2012 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades. Además, se analizó información interina con corte a junio 2013.

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

RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR



Los indicadores de rentabilidad de GFB se desaceleran a junio 2013, en comparación a los dos últimos años, lo que estaba previsto por la Administración luego de la aplicación de diversas medidas regulatorias al sistema bancario, que han tenido impactos en la rentabilidad de todas las instituciones en este año. No obstante en el caso de Bolivariano, debido a su estructura corporativa, su nicho de negocio y las medidas tomadas durante el año, el impacto ha sido menor al esperado y menor comparativamente al de sus pares del sistema.

Los ingresos financieros netos del GFB crecieron 3.39% anual, aun considerando la eliminación de las comisiones financieras por emisiones de tarjetas de crédito y estados de cuenta, que representó una contracción anual de -41% por este concepto. De esta forma, la disminución de ingresos por comisiones fue en alguna medida compensada por el incremento de los intereses de cartera e inversiones, los cuales aumentaron en 14% y 21% anual respectivamente a jun-2013.

Las utilidades financieras netas tuvieron una mayor contribución en el primer semestre 2013, en comparación al mismo período del año anterior, por una mejor posición en la valoración del portafolio de inversiones.

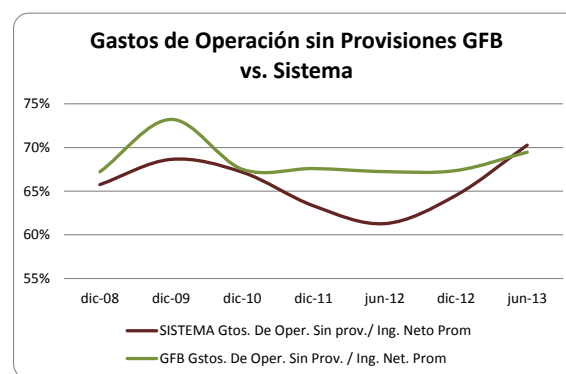
En relación al costo financiero, el principal componente, que es el interés causado, registró un crecimiento anual de 11.2% a junio 2013. Si bien el Banco cuenta con la ventaja de manejar una base de clientes a la vista que representan una fuente de fondeo de bajo costo, el crecimiento de la participación de los depósitos a plazo continúa presionando el incremento del costo.

Sin embargo, aun con el aumento de la base de depósitos a plazo, el **margen de interés neto** del GFB mejoró en 70 puntos básicos en relación al de junio 2012. Durante el año 2013, el BB ha tenido la capacidad de ajustar las tasas activas corporativas que estaban por debajo de los techos de ley, lo que se ha traducido en mayores ingresos de interés y una mejor posición del margen en este período.

Esto además se refleja en la relación de Intereses y comisiones de cartera netos para los ingresos operativos netos y también para los activos productivos promedio (NIM), cuyos indicadores mejoran a junio 2013 frente a junio 2012 (NIM jun-12 4.13%; jun-13 4.33%). La cartera productiva aumenta su rentabilidad en comparación al año anterior, no sólo por el crecimiento en volumen sino además por el ajuste de tasas, de forma que mejora su rendimiento frente al total de activos productivos.

En cuanto al resultado operativo neto, este creció en 23.1%, debido a los siguientes factores: por una parte, los ingresos por servicios mostraron un comportamiento creciente con la aplicación de la estrategia de profundización en servicios y con mayor volumen transacciones en avances de efectivo, transferencias y otros.

Por otro lado, el gasto operativo creció en 11.1% principalmente influenciado por el aumento en la contribución a la SBS y el gasto de personal. En junio de este año, por resolución de la JB nuevamente se modifica el aporte a la SBS de los bancos con activos superiores a USD 1,500 MM (Ver Anexo 1), de forma que este gasto se contraería en el segundo semestre del año.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

BB ha manejado históricamente una estructura de gasto operativo de mayor peso frente a sus ingresos netos, en comparación al promedio del sistema y al de sus pares; no obstante, como se puede ver en el gráfico, BB mantiene una relación de eficiencia menos volátil comparada al sistema, pues es una institución que continúa generando un volumen de ingresos estable con una estructura operativa similar a la de años anteriores.

La Administración mantiene políticas de control de gastos operativos, y como objetivo busca la optimización de la estructura actual, estrategia que ha impulsado en los últimos años y ha dado los resultados esperados.

El **margen operativo neto (MON) antes de provisiones** fue USD 22.1 MM a junio 2013, monto similar al de junio 2012. El resultado operativo de este semestre se benefició también de un dividendo en efectivo de la subsidiaria de Panamá, recibido en este período por USD 2 MM.

El **gasto de provisiones** absorbió el 19.79% del MON antes de provisiones, este indicador es el menor comparado a sus pares. Mientras algunos competidores del sistema han tenido que incrementar de forma más significativa el gasto de



provisión debido al deterioro de la cartera de los últimos años, BB mantiene una política de gasto consistente con la estrategia y el segmento que maneja, con coberturas cercanas a las 3 veces a junio 2013.

En términos nominales el gasto de provisión se incrementó en 53.8%, en parte porque durante este año la institución absorbió el gasto de provisión anti cíclica y por mayor cobertura a la cartera de consumo.

El **margen operativo neto (MON)** se contrajo en 7.7% anual a jun-2013. En el caso de GFB, el aporte de otras filiales en períodos anteriores no era significativo, de forma que no se aprecia una contracción importante en los resultados no operativos en comparación a junio 2012 luego de la desinversión en las filiales no pertenecientes al sistema financiero.

La utilidad neta del primer semestre del 2013 fue USD 11,386 M, monto que es 15.2% menor al alcanzado en junio 2012. El **ROA Operativo** y **ROA Neto** de junio 2013 fueron mayores a los de marzo 2013, en parte apoyados por el dividendo efectivo registrado de la sucursal de Panamá en este período.

Si bien el resultado neto se contrae en comparación al alcanzado en el año anterior, el desempeño del segundo trimestre del año, con un mejor margen de interés, atenuó de alguna manera los efectos de las medidas tributarias y la eliminación de algunas comisiones. La perspectiva se mantiene estable e incluso es positiva hacia la segunda mitad del año, con condiciones macro estables y dinamismo en la colocación de cartera.

▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La administración de riesgos en GFB se realiza en base a metodologías técnicas y es independiente del área comercial; las políticas de riesgo procuran la separación de funciones de evaluación y aprobación. El buen cumplimiento de las mismas se ha reflejado en la calidad de sus activos de riesgo, los mismos que mantienen bajos indicadores de morosidad y han sido históricamente estables.

El área de riesgos integrales maneja metodologías para establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. Con respecto al riesgo operativo, cumplen con lo requerido por la normativa, y procuran la actualización permanente de sistemas de control.

El Comité de Administración Integral de Riesgos es el organismo encargado de aprobar y establecer las políticas de riesgos integrales. El Comité se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, y las medidas a tomar de acuerdo al entorno, basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Crédito y Cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

La gerencia nacional de riesgos del Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una administración de riesgos conservadora del Grupo.

FONDOS DISPONIBLES E INVERSIONES:

Los activos líquidos de GFB los constituyen los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días cuyo monto se incrementó en el último trimestre y es mayor al de junio 2012.

Los **Fondos Disponibles** del GFB ascendieron a USD 567 MM, estos están distribuidos de la siguiente manera: Caja (21.03%), depósitos para encaje (25.3%), depósitos en bancos y otras instituciones financieras en el país (14.27%), depósitos en instituciones financieras del exterior (29.02%), efectos de cobro inmediato (10.29%) y remesas en tránsito (0.08%).

Como ya se observó en el trimestre anterior, los depósitos en el BCE por concepto de encaje crecieron de forma significativa en este año, y aumentan su participación en el total de fondos a 25.3% (9.87% a jun-2012), para dar cumplimiento a la Resolución de la Junta Bancaria sobre las reservas mínimas de liquidez.

Los depósitos en instituciones financieras locales están distribuidos en cinco bancos privados, un banco público y dos cooperativas de ahorro y crédito, aunque el mayor monto (90%) está depositado en 3 bancos privados con altas calificaciones de riesgo local.

En relación a los depósitos en bancos del exterior, estos se encuentran diversificados en 54 instituciones financieras, pese a que el 80% está concentrado en 5 bancos extranjeros con las más altas calificaciones de corto plazo.

A pesar del incremento en el impuesto de activos mantenidos en el exterior, por política de la Administración, el Banco está asumiendo el costo adicional pero ha decidido preservar parte de la liquidez en un riesgo diferente al ecuatoriano.

Las **inversiones brutas** del GFB mantienen un monto menor al de fondos disponibles que a junio 2013 ascendió a USD 474 MM y representó el 19.3% del activo bruto. Las inversiones en su mayoría (92%) son disponibles para la venta, de estas el 67% son títulos del sector privado y 33% públicos. Del total del portafolio, un 75% corresponde a activos líquidos netos, el resto son inversiones de disponibilidad restringida y mantenidas al vencimiento.

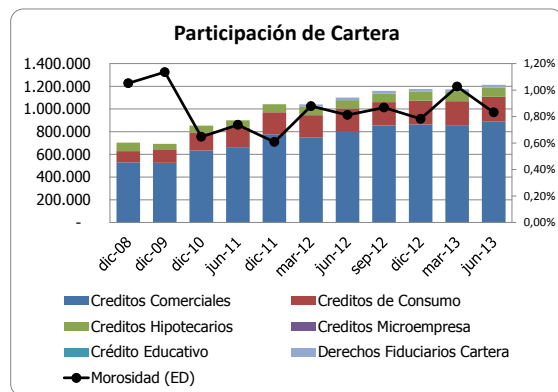
La posición del portafolio del BB se incrementó en papeles locales públicos especialmente emitidos por la Corporación Financiera Nacional (CFN) y por el Ministerio de Finanzas con cerca de USD 90 MM en certificados de depósitos a junio 2013, y así cumplen con las regulaciones de liquidez doméstica.

El resto de inversiones están diversificadas títulos de 66 emisores, principalmente en certificados de depósitos de bancos locales (34.9%), certificados en instituciones financieras del exterior (26.5%), títulos corporativos locales (11.9%) y títulos de titularización locales (4.1%).

En relación a la calidad crediticia, la Tesorería mantiene políticas conservadoras de posiciones de corto plazo y con calificaciones de riesgo acorde a sus políticas. A junio 2013, el 83% de títulos del portafolio están contabilizados en bandas de plazo hasta 180 días, que se considera de rápida recuperación y sirven como activo líquido para respaldar pasivos de corto plazo.

La provisión general por inversiones se mantuvo en el monto del año anterior en USD 1.1 MM, la provisión por valuación disminuyó en USD 100 M, dada la mejor posición por valoración de los títulos en este período.

CARTERA



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

La cartera de créditos de Grupo Bolivariano es el mayor activo de la institución financiera y el que

más rentabilidad genera. Al mes de junio 2013, esta ascendió a USD 1,212 MM, la cual representa el 49% del total del Activo bruto. En el primer semestre del año la cartera muestra un ritmo de crecimiento moderado de 10% anual, y son los segmentos de vivienda y corporativo los que se comportan de forma más dinámica.

El BB mantiene su estrategia direccionada a su segmento principal que es el comercial, con créditos productivos a empresas grandes industriales y de comercio, exportadores e importadores. Este segmento participa del 73.2% del total de la cartera y creció en 11% anual al mes de junio 2013.

El siguiente segmento en importancia por volumen de créditos es el de consumo con USD 219 MM, que representa el 18.1% del total de cartera en el primer semestre 2013. La Administración ha mantenido un crecimiento controlado en este segmento, que se compone principalmente de tarjetas de crédito y en menor porcentaje crédito automotriz.

Además, el BB financia cartera de vivienda en USD 83 MM, monto que crece en 12.4% anual a junio 2013. Este portafolio tiene garantías reales y un comportamiento crediticio adecuado. La institución cumple con la disposición de monto mínimo colocado en este tipo de cartera según regulación de la JB (Ver Anexo 1).

Al ser un banco de tipo corporativo y que continúa creciendo en este segmento, con créditos promedio de mayor valor, la concentración por deudor se ha incrementado en el último año. Así, los 25 mayores deudores representan 2.1 veces el patrimonio del Grupo y son el 28.1% de la cartera total. Estos índices son mayores a los de sus pares a junio 2013, y responde a una estrategia de profundización en su segmento de negocio.

La tendencia a concentración en el segmento corporativo en clientes empresariales grandes se observa en general en los bancos de mayor tamaño del sistema en el último año, como estrategia para contrarrestar algunos efectos del entorno como el cambio regulatorios y el deterioro de la cartera de consumo en el país.

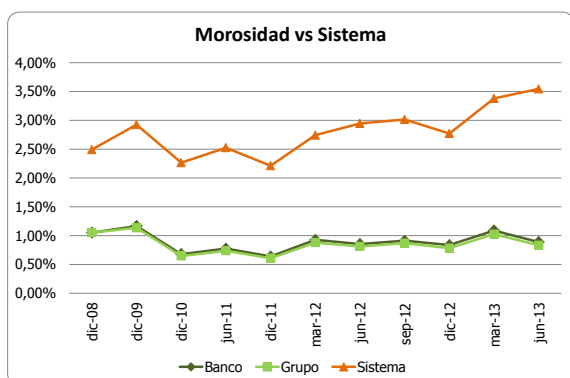
En el caso de BB, además la cartera muestra una concentración geográfica, el 70% está en la ciudad de Guayaquil donde opera la matriz y 18% en la sucursal de Quito, las dos oficinas manejan la mayor parte de las relaciones de clientes corporativos. En cuanto al tipo de actividad económica que financia, esta está distribuida en



distintos segmentos, donde ninguno muestra una participación mayor al 6% del total de la cartera.

BB ha establecido estrategias que mitigarían los riesgos de concentración de la cartera como es el crecimiento en colocaciones en segmentos como la pequeña y mediana empresa donde encuentran oportunidades de negocio; sin embargo, esto se aplicaría en el mediano plazo cuando la institución haya adquirido el conocimiento necesario para crecer en activos de adecuada calidad crediticia en dicho segmento.

La calidad de la cartera de BB es una de las mayores fortalezas de la institución, la cual maneja indicadores de morosidad menores al promedio del sistema y menores a los de sus pares. Además, al tener un alto componente de la cartera de tipo corporativo el Banco muestra estabilidad histórica en el comportamiento de la morosidad cuyo índice promedio desde el 2008 no supera el 1% y a junio 2013 fue 0.83%.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El nivel de castigos tiene una baja incidencia en el balance del GFB, los castigos de cartera representaron el 0.23% de la cartera bruta promedio a junio 2013.

El índice de cobertura se mantiene igualmente estable, a junio 2013 las provisiones de cartera y contingentes cubren 2.97 veces la cartera en riesgo (2.96 a junio 2012). A pesar de que la calidad de la cartera es adecuada y la morosidad no varía significativamente, la política interna de la Administración procura un gasto de provisión que mantenga holgadas coberturas. A pesar de que en este período hay menos facilidades para el gasto de provisiones por la contracción de la rentabilidad en comparación a años anteriores, el BB realiza esfuerzos por mantener indicadores similares al promedio histórico y por sobre el promedio del sistema y de sus pares.

En cuanto a los plazos, la cartera del GFB mantiene una estructura de plazos mayoritariamente de corto plazo. A junio 2013, el 58% de la cartera productiva está contabilizada en plazos hasta de 180 días, lo que favorece la estructura de calce de plazos con los pasivos.

Contingentes

BB maneja cuentas contingentes principalmente por concepto de cartas de crédito, fianzas y garantías que a junio 2013 ascendieron a USD 171 MM. El monto por cartas de crédito creció en 7% anual en el primer semestre del año. La institución mantiene el dinamismo en este tipo de operaciones, aprovechando su posicionamiento en especial en su zona geográfica de influencia. La perspectiva es positiva hasta finalizar el año, la Administración espera conservar el volumen en este tipo de transacciones.

Otros contingentes son los créditos aprobados no desembolsados, monto que creció en 28% desde diciembre 2012. Es decir, esto refleja mayor ritmo de crecimiento de las colocaciones de cartera durante el primer semestre del año.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

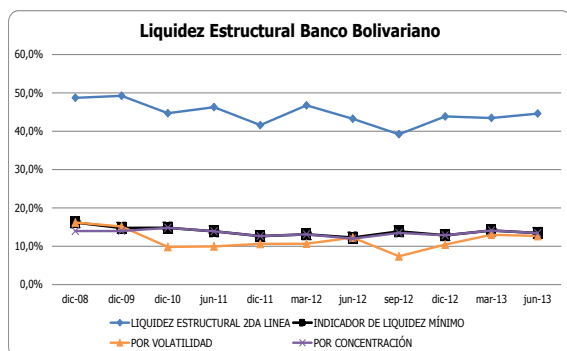
Las políticas generales de riesgo de mercado y exposición a la tasa de interés no han cambiado durante este año. La institución continúa manejando activos y pasivos con plazos cortos en su mayoría y bajo descalce de plazos de reprecio.

Según los informes reportados a la SBS al mes de junio 2013, la sensibilidad de margen financiero medida en valores absolutos, fue USD 3.4 MM, que significó un porcentaje bajo de riesgo de 1.87%.

Mientras que la sensibilidad del valor patrimonial en este período fue negativo en USD 1.3 MM, a un incremento de tasa de 1%, que da como resultado una sensibilidad sobre recursos patrimoniales de -0.74%.

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

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

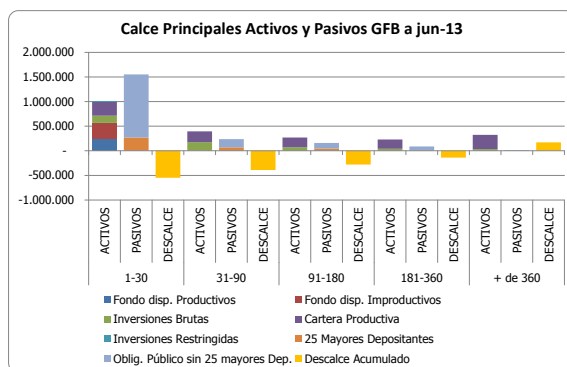


Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Durante el segundo trimestre del año 2013, la cobertura de liquidez de BB mejoró frente al trimestre anterior y se mantiene similar al promedio histórico. Las políticas de la Administración son conservadoras y procuran manejar índices que cubran adecuadamente los riesgos de liquidez, que en el caso de Bolivariano están dados más por la concentración de sus depósitos que por la volatilidad como se observa en el gráfico anterior.

El índice de liquidez de segunda línea de la última semana del mes de junio 2013 fue 44.64%, frente a un requerimiento mínimo de 13.43%. La relación de liquidez de segunda línea sobre el índice mínimo calculado, es estable y a junio es superior a la de sus pares en el sistema.

Adicionalmente, una de las ventajas significativas del balance de BB incluso comparado contra bancos similares del sistema, es su estructura de plazos con un calce adecuado de activos y pasivos. La mayor brecha de liquidez a junio 2013 es apenas el 17.4% de los activos líquidos netos, porcentaje que disminuyó en el último año gracias al aumento de los ALN.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Se mantiene un riesgo en relación a la concentración de los depósitos, condición que se ha observado históricamente y se mitiga por la

estabilidad de los depósitos, además por el crecimiento de la base de depósitos a plazo. Esta concentración responde a la naturaleza corporativa del Banco el cual tiene menor número de clientes en su mayoría empresariales con depósitos de montos altos.

Al mes de junio 2013, la concentración de depósitos alcanzó un índice del 20% sobre el total de las obligaciones con el público y el 48% de los activos líquidos; sin embargo, al realizar una sensibilidad, excluyendo a los bancos que tienen iguales operaciones activas y pasivas, la concentración baja a un nivel menor alrededor del 15%.

En relación al fondeo, la principal fuente del Banco son las obligaciones con el público que representa el 94.6% del pasivo, de este monto el 66% son depósitos a la vista y el 31% son depósitos a plazo. Los depósitos a plazo continúan creciendo de forma más acelerada, a junio 2013 estos tuvieron un incremento anual de 28.8%, mientras que los monetarios crecieron en 11.7% anual. El ritmo de crecimiento de los depósitos de menor costo ha disminuido en el sistema en general en este año, y las instituciones compiten por alcanzar mayor volumen de depósitos para impulsar la rentabilidad.

En este sentido, la Administración de BB aplica una estrategia de fidelización de clientes a través de servicios y atención personalizada en el segmento corporativo, y mejora los canales para atención de la banca de personas.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

La gestión de riesgo operativo la lidera la Gerencia de Riesgos la cual realiza una labor continua de levantamiento de información, proceso de eventos de riesgo, prevención y control.

La unidad cuenta con un mapa de riesgos operativos, donde se han establecido los respectivos sistemas de control para eventos internos y externos, donde se evidencian los factores y áreas más expuestas.

Las políticas de la Administración fomentan procesos de prevención para evitar los eventos. En el caso de los fraudes, especialmente por tarjetas de crédito, en este año se creó una estructura de prevención y revisión, y se realizó la inversión en un software especializado para el monitorio continuo. Esta herramienta identifica los eventos en línea y puede realizar bloqueos automáticos si se identifica el evento.

En relación a la gestión interna, la institución realizó la contratación de una empresa consultora con la que han trabajado para capacitar a gestores internos de riesgo operativo en todas las áreas del Banco que colaboran directamente con la unidad de riesgos operativos.

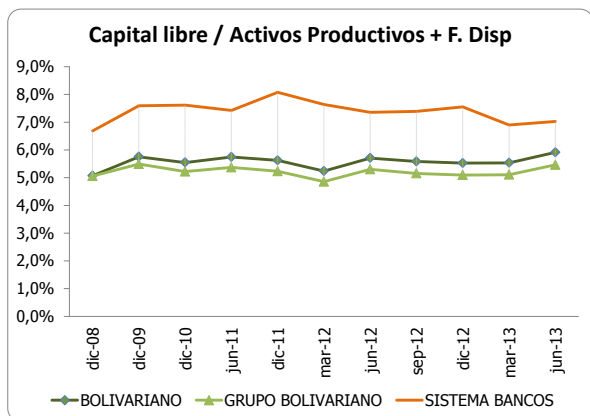
Aunque la unidad aún no ha llegado a la valoración cuantitativa de la pérdida esperada por eventos de riesgo operativa, se encuentra en proceso y estima que hasta el próximo año estarían en capacidad de definirla.

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados los límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrada con los demás aplicativos. Además, el Banco cuenta con un servidor externo que ha sido probado con éxito. Durante el primer semestre 2013 se realizaron gastos por IT para mejorar algunos procesos de riesgo operativo y el fortalecimiento de áreas como la de cumplimiento.

Adicionalmente, durante 2013 BB debió implementar las normas de seguridad operativas emitidas por la Junta Bancaria, la cual dio plazo hasta marzo de este año para dar cumplimiento a la normativa. Esto incluye la implementación de inhibidores de celulares en todas las agencias, lo cual el Banco se encuentra en proceso de ejecución.

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

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano Elaboración: BWR

Uno de los aspectos que se ha debilitado en el último año a nivel de sistema bancario ha sido la

suficiencia patrimonial, esto atado al hecho de que las instituciones generan menores montos de utilidad para que fortalezcan el patrimonio en este período. La tendencia a incrementar el apalancamiento de las instituciones bancarias se evidencia en el último año, tanto para el promedio de los bancos en general, y especialmente en los bancos grandes y medianos.

En el caso del GFB, la relación de patrimonio hacia activo neto promedio es menor en este año en comparación a los indicadores del año 2012 (8.2% a jun-12; 7.8% a jun-13), dado un crecimiento más acelerado de los activos.

El índice de patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo fue 10.87% a jun-2013 (sistema 11.97%). Históricamente el GFB ha manejado índices patrimoniales menores al promedio del sistema debido a que su Administración considera que éste cubre el bajo riesgo del balance reflejado en la alta calidad de los activos productivos.

El patrimonio técnico está constituido en 86.4% por capital primario, el cual representa 7% de los activos netos promedio. El patrimonio secundario incluye USD 3.4 MM que corresponde al monto en circulación de una emisión convertible en acciones, que por sus características, no se esperaría que se realice la conversión efectiva, sino que sería pagada de acuerdo a la estructura. Como hecho subsecuente, la institución tiene aprobada una nueva emisión de obligaciones convertibles por USD 12 MM que podrá ser colocada durante el último trimestre 2013.

A pesar de que el apalancamiento del GFB creció, la relación del capital libre, es decir el respaldo del patrimonio más provisiones sin incluir activos improductivos, para los activos productivos mejoró en este trimestre. El monto de capital libre del GFB creció en USD 12.6 MM en este trimestre sobre todo por la recuperación de una porción de cartera en riesgo por una mejor gestión en la recaudación.

El índice de capital libre del GFB para activos productivos es menor al promedio del sistema bancario y al promedio de sus pares; sin embargo, ha mostrado un comportamiento más estable históricamente, mientras que el indicador de capital libre para patrimonio es mayor al del Sistema de Bancos.

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.071.180	225.429	275.529	291.762	384.265	364.928	388.734	245.595
Inversiones Brutas	4.230.609	219.849	268.583	314.266	294.153	352.408	330.859	474.351
Cartera Productiva Bruta	16.133.264	696.189	685.325	847.970	1.035.975	1.091.384	1.166.402	1.202.427
Otros Activos Productivos Brutos	2.164.242	1.217	31.961	43.957	50.302	66.594	98.577	127.207
Total Activos Productivos	24.599.296	1.142.684	1.261.398	1.497.955	1.764.696	1.875.313	1.984.572	2.049.581
Fondos Disponibles Improductivos	2.817.718	127.291	104.282	187.042	164.590	205.433	333.809	321.767
Cartera en Riesgo	593.109	7.397	7.873	5.519	6.337	8.936	9.201	10.082
Activo Fijo	502.733	19.649	25.021	24.126	29.507	29.228	30.247	31.793
Otros Activos Improductivos	1.071.236	46.090	41.327	50.141	52.775	49.308	57.261	48.482
Total Provisiones	(1.387.023)	(25.230)	(25.003)	(25.660)	(27.359)	(28.729)	(30.625)	(32.546)
Total Activos Improductivos	4.984.796	200.428	178.504	266.829	253.208	292.904	430.518	412.124
TOTAL ACTIVOS	28.197.068	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.139.488	2.384.464	2.429.159
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	22.597.597	1.113.259	1.197.698	1.480.086	1.685.839	1.820.642	2.079.677	2.121.196
Depósitos a la Vista	15.761.400	770.343	809.534	1.040.335	1.177.981	1.254.632	1.432.804	1.401.128
Operaciones de Reporto	3.500	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.281.906	304.839	353.840	387.613	443.650	505.013	583.432	650.332
Depósitos en Garantía	3.646	334	255	287	292	292	292	342
Depósitos Restringidos	547.146	37.742	34.069	51.851	63.917	60.705	63.149	69.394
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169.994	20.380	18.896	28.927	34.822	39.426	27.397	30.555
Aceptaciones en Circulación	51.476	-	-	3.695	2.273	7.827	5.487	4.805
Obligaciones Financieras	924.861	20.638	21.000	16.702	9.259	15.073	12.867	16.522
Valores en Circulación	431.031	-	-	9.990	25.763	21.158	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	184.799	2.962	2.974	6.386	6.398	3.399	3.399	3.399
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.019.177	46.458	48.973	50.143	62.888	61.699	70.216	64.193
Provisiones para Contingentes	63.514	1.544	1.319	1.875	1.893	1.952	1.564	1.431
TOTAL PASIVO	25.442.450	1.205.241	1.290.860	1.597.805	1.829.136	1.971.176	2.200.607	2.242.101
TOTAL PATRIMONIO	2.754.618	112.641	124.038	141.319	161.410	168.311	183.857	187.058
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.197.068	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.990.545	2.139.488	2.384.464	2.429.159
CONTINGENTES	4.465.867	253.893	206.768	341.483	369.256	313.726	273.231	328.578
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.020.866	76.129	73.497	77.233	94.041	53.682	112.462	61.537
Intereses Pagados	246.211	28.049	26.940	24.336	27.510	16.077	33.007	17.880
Intereses Netos	774.655	48.080	46.557	52.896	66.531	37.605	79.455	43.657
Otros Ingresos Financieros Netos	77.468	18.628	18.666	32.280	33.317	15.615	28.668	11.369
Margen Bruto Financiero (IO)	852.123	66.708	65.222	85.177	99.848	53.221	108.123	55.026
Ingresos por Servicios (IO)	176.064	25.849	24.070	20.633	25.169	13.018	26.189	13.999
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53.615	1.511	4.336	1.718	2.001	1.324	3.081	5.537
Gastos de Operacion (Goperac)	732.145	63.012	68.408	72.457	85.492	45.275	91.996	50.292
Otras Perdidas Operacionales	39.877	320	193	190	535	224	819	2.160
Margen Operacional antes de Provisiones	309.780	30.737	25.026	34.880	40.991	22.062	44.579	22.110
Provisiones (Goperac)	186.009	2.056	3.120	4.152	5.373	2.845	6.316	4.376
Margen Operacional Neto	123.771	28.680	21.906	30.728	35.618	19.217	38.263	17.734
Otros Ingresos	78.075	7.974	3.217	2.668	3.634	1.181	2.763	958
Otros Gastos y Perdidas	25.114	455	1.403	2.420	257	140	202	499
Impuestos y Participacion de Empleados	62.958	13.196	7.147	9.949	13.480	6.826	12.787	6.806
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113.774	23.003	16.573	21.027	25.516	13.432	28.037	11.386

INSTITUCIONES FINANCIERAS

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	27.417.013	1.269.976	1.365.680	1.684.997	1.929.286	2.080.745	2.318.380	2.371.348
Cartera Bruta total	16.726.373	703.587	693.198	853.489	1.042.312	1.100.319	1.175.602	1.212.509
Cartera Vencida	255.199	3.826	3.654	2.877	3.463	4.385	5.065	5.399
Cartera en Riesgo	593.109	7.397	7.873	5.519	6.337	8.936	9.201	10.082
Cartera C+D+E	760.880	6.303	7.687	6.349	6.702	7.915	8.814	8.333
Provisiones para Cartera	(1.109.580)	(19.374)	(20.420)	(21.117)	(23.497)	(24.532)	(26.872)	(28.518)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,2%	85,1%	87,6%	84,9%	87,5%	86,5%	82,2%	83,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,8%	153,5%	150,8%	156,4%	154,1%	151,4%	147,5%	142,6%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,5%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,5%	1,1%	1,1%	0,6%	0,6%	0,8%	0,8%	0,8%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,9%	1,1%	1,3%	0,8%	0,8%	1,0%	0,9%	0,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,5%	0,9%	1,1%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	0,7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197,8%	282,8%	276,1%	416,6%	400,7%	296,4%	309,1%	297,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	178,9%	261,3%	235,0%	318,6%	322,2%	248,0%	260,5%	264,1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	154,2%	331,9%	282,8%	362,2%	378,8%	334,6%	322,6%	359,4%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,6%	2,8%	2,9%	2,5%	2,3%	2,2%	2,3%	2,4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		258,4%	248,3%	279,6%	320,8%	304,6%	312,8%	344,3%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	28,4%	31,0%	30,0%	26,8%	21,0%	20,6%	28,2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	216,2%	204,0%	219,8%	204,2%	160,8%	148,6%	208,6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart e /Cartera Bruta prom	4,9%	1,5%	1,5%	1,2%	0,9%	0,8%	1,0%	0,8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43,2%	14,0%	24,1%	28,0%	25,1%	14,5%	26,4%	9,1%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,0%	7,6%	13,3%	8,2%	5,5%	5,0%	6,1%	6,8%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,6%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	11,97%	11,87%	13,12%	11,93%	11,99%	11,75%	11,90%	10,87%
TIER I / APPR	11,50%	8,73%	10,42%	9,25%	9,35%	9,87%	9,59%	9,40%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,62%	17,07%	19,39%	16,22%	17,61%	16,43%	16,33%	16,30%
Capital libre (USD M)**	1.917.785	64.124	74.928	87.896	100.880	110.208	118.076	129.471
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,03%	5,06%	5,49%	5,22%	5,23%	5,30%	5,10%	5,46%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,95%	46,72%	50,24%	52,42%	53,24%	55,75%	54,97%	58,90%
TIER I / Patrimonio Técnico	96,07%	73,57%	79,46%	77,55%	78,04%	83,97%	80,61%	86,44%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,83%	9,27%	9,08%	8,96%	8,66%	8,15%	8,40%	7,77%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	3.545	4	2	1	1	1	1	0
Ingresos Operativos Netos	1.041.926	93.748	93.434	107.337	126.483	67.338	136.575	72.401
Result. antes de impuest. y particip. trab.	176.732	36.199	23.720	30.976	38.995	20.258	40.824	18.192
Margen de Interés Neto	75,88%	63,16%	63,35%	68,49%	70,75%	70,05%	70,65%	70,94%
ROE	8,23%	22,24%	14,00%	15,85%	16,86%	16,30%	16,24%	12,28%
ROE Operativo	8,96%	27,73%	18,51%	23,16%	23,53%	23,31%	22,16%	19,12%
ROA	0,81%	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%	1,30%	1,28%	0,95%
ROA Operativo	0,88%	2,36%	1,60%	1,95%	1,91%	1,86%	1,75%	1,47%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,69%	51,29%	49,83%	49,28%	52,60%	55,85%	58,18%	60,30%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,40%	4,55%	3,87%	3,83%	4,08%	4,13%	4,24%	4,33%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,01%	6,31%	5,43%	6,17%	6,12%	5,85%	5,77%	5,46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60,05%	6,69%	12,47%	11,90%	13,11%	12,90%	14,17%	19,79%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88,12%	69,41%	76,55%	71,37%	71,84%	71,46%	71,98%	75,51%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70,27%	67,21%	73,21%	67,50%	67,59%	67,24%	67,36%	69,46%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,55%	5,35%	5,23%	4,86%	4,87%	4,66%	4,49%	4,54%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.888.898	352.720	379.812	478.804	548.856	570.360	722.543	567.362
Activos Liquidos (BWR)	6.480.207	498.885	526.535	593.229	663.113	730.321	857.150	860.958
25 Mayores Depositantes	-	272.086	287.322	340.622	312.047	304.427	379.169	392.793
100 Mayores Depositantes	-	435.163	434.757	526.639	517.025	-	598.362	584.492
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)*	32,52%	50,46%	50,60%	44,39%	43,14%	44,56%	46,50%	47,11%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)*	31,14%	48,72%	49,25%	44,69%	41,60%	43,25%	43,86%	44,61%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea*		16,20%	14,77%	14,81%	12,64%	12,25%	12,86%	13,43%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		3,01	3,33	3,02	3,29	3,53	3,41	3,32
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		20,61%	19,79%	24,27%	25,31%	35,06%	32,76%	17,40%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,52%	49,88%	49,90%	44,00%	42,82%	44,27%	46,35%	46,98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,54%	35,26%	36,00%	35,51%	35,44%	34,57%	39,07%	30,96%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	24,44%	23,99%	23,01%	18,51%	16,72%	18,23%	18,52%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0,00%	54,54%	54,57%	57,42%	47,06%	41,68%	44,24%	45,62%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,72%	-1,02%	-1,21%	-1,03%	-0,94%	-0,96%	-0,73%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

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

créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.

- 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.
 - 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. Los principales impactos al sistema 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.
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financieros.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- 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.
- 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).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anti cíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelve que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD 1,500 MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.



ANEXO 2

Entorno Macroeconómico

DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE (Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%

Fuentes: Analisis Semanal
Fuente Banco Central

Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 dias el Gobierno no la contabiliza como tal

** Datos a marzo 2013

* Presupuestp del Estado para 2013

ANTECEDENTE

A la fecha de este reporte, la Asamblea Nacional aprobó la proforma presupuestaria para el 2013, la que fuera enviada por el Ejecutivo con carácter de urgente el 5 de julio 2013.

Conforme dicta la Constitución de la República, en año de elecciones, es el nuevo Gobierno el que debe efectuar el presupuesto, explicando por qué se presentó, transcurrido ya el primer semestre del año 2013. Se espera que en los próximos meses se anuncie la proforma para el 2014.

SECTOR REAL

Producto Interno Bruto (PIB): Las proyecciones para el 2013, de acuerdo a la proforma, indican un crecimiento del 4.05%, porcentaje inferior al alcanzado en el 2012 que fue 5.1%. La desaceleración, a pesar del incremento del presupuesto en 24%, obedece a que gran parte del monto de gastos es corriente y una reducción en el crecimiento de la construcción.

Algunos estimados de Organizaciones Multinacionales son menos alentadores, así el Banco Mundial proyecta que la economía crecería en 3.8%; la CEPAL menciona una desaceleración de 1.2%, para llegar a 3.5%; en todos los casos, las proyecciones apuntan a una desaceleración de la Economía.

Factores externos como el estancamiento o caída del precio del petróleo, una revalorización del dólar frente a las monedas de los países vecinos, la desaceleración de la economía china, nuestro principal proveedor de fondos, incidiría en limitar el crecimiento planificado del País.

Las manufacturas ofrecen un importante aporte al crecimiento (5.8%) para el 2013, siendo uno de los mayores aumentos de los últimos años, con un aporte del 12.6% del PIB.

Se estima que la **Construcción** crecerá el 6%, porcentaje bastante inferior al alcanzado en el 2011 de 21.6% y 2012 de 14%, sin embargo, mantiene un aporte significativo de 11.1% del PIB.

El petróleo y la refinación, tendrán un componente de 11.3% del PIB. En el primer semestre del 2013, el precio de crudo del oriente terminó en USD 97.45 el barril, registrando un alza respecto de diciembre 2012 de USD 5.63.

Se considera 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 a mayo del 2013, mantiene un comportamiento a la baja, es así que llega a 3.01%, inferior a la registrada en mayo 2012 que fue de 4.85%. En el presupuesto para el 2013, se proyecta la inflación en 3.9%, que no se presenta difícil de alcanzar, de continuar la actual trayectoria.

El Mercado Laboral: La tasa de desempleo, respecto a diciembre 2012, disminuyó en 0.14%, tanto a nivel urbano como rural, situándose a junio 2013 en 4.9%.

El salario básico unificado para el 2013 es de USD 318.00, con un incremento del 8.9%, (USD 292.00 a junio 2012).

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 mayo 2013, presenta un déficit acumulado de USD 287 millones FOB, mayor al obtenido a mayo 2012, que fue positivo en USD 581 millones. Esta diferencia se da debido a una mayor exportación gracias a los altos precios del petróleo en el 2012, (USD 101.68 a mayo 2012; USD 96.39 a mayo 2013), en volumen se mantuvieron casi iguales, con una diferencia menor para este periodo 2013 de 207m barriles.

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

Las exportaciones anuales disminuyeron en -1.43%. Las **petroleras** suman USD 6,385.2 mm disminuyendo en -11.64% (incluidos los derivados). Las exportaciones petroleras representan el 55.46% del total.

Las **exportaciones no petroleras** suman USD 4,530.62mm; en valores monetarios se incrementan en 15.12%. Las exportaciones no tradicionales incrementan su participación frente a las tradicionales, aunque los productos con mayor participación, del total exportado, siguen siendo el banano (10.37%), el camarón (6.2%), los productos de mar (5.9%) y las flores (3.7%).

IMPORTACIONES USD 10,435.84 mm, (mayo 2013).

A mayo 2013 las importaciones se incrementan en 7.17% en términos monetarios, sin que se registren crecimientos significativos en los diferentes rubros importados excepto en los bienes de consumo que disminuyen en monto (-4.59%). Los otros rubros conservan una participación del total general similar al año anterior, así tenemos materias primas (31.36%), bienes de capital (27%) y los combustibles y lubricantes, que crecen en 13.92% y su participación sube a 23% de las importaciones.

SECTOR PÚBLICO

El **Presupuesto General del Estado (PGE)** proyectado a diciembre 2013 registra un crecimiento de 24.7% con un déficit de USD 5,061 millones. El crecimiento del gasto público se mantiene mayor al de los ingresos. Se espera que el precio del petróleo, el cual alimenta el presupuesto, se mantenga estable o con ligera tendencia a la baja. La disminución en el crecimiento de China, la situación reprimida de Europa, la paralización de la refinería de Esmeraldas, entre otros factores, tendría incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
TOTAL INGRESOS	18,600	20,405	25,454	24.7%
TRIBUTARIOS	9,426	10,362	12,793	23.5%
PETROLEROS	7,341	8,401	8,690	3.4%
NO TRIBUTARIOS	1,234	1,130	2,946	160.7%
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

	2011	2012	2013 pres	Variación 2012/2013
TOTAL EGRESOS	22,342	24,642	30,515	23.8%
Gasto Corriente	14,966	16,699	19,347	15.9%
- Sueldos	6,519	7,547	7,884	4.5%
- Bienes y servicios	5,396	5,996	8,138	35.7%
- Transferencias y otros gastos	2,312	2,352	2,678	13.9%
Financieros	740	804	647	-19.5%
Gasto de Capital	7,376	7,943	11,168	40.6%

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

La recaudación de impuestos ha mantenido un crecimiento continuo, a mayo se reporta un 13.8% respecto al 2012 y la tendencia ha sido persistente durante los últimos seis años.

El impuesto al Valor Agregado IVA, que de alguna manera mide la actividad económica, ha tenido un incremento del 15.6%, de acuerdo a lo planificado con el SRI.

El ISD o impuesto a la salida de divisas ha tenido un incremento importante, debido al aumento de la tasa de recaudación de 2 al 5%, convirtiéndose en el tercer impuesto en importancia.

Gastos:

El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sea menor, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

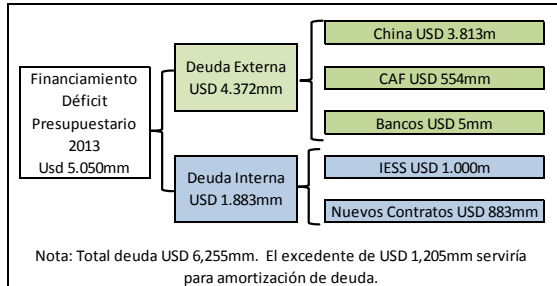
El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.

Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un



incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013
Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

Las regulaciones y leyes emitidas en el 2012, han empezado a influir en los resultados del Sistema Financiero, especialmente en cuanto a las tendencias y modalidades de crédito y a la obtención de utilidades, las mismas que de acuerdo a las expectativas, se han reducido substancialmente.

El sistema financiero Bancos (junio 2013), registra **activos brutos por USD 29,410 millones**, con un crecimiento anual de 9.2% y en el lado de los pasivos **USD 25,286 millones**, con un crecimiento de 9.2%.

Las **captaciones del público** llegaron a **USD 22,529 millones**, con un crecimiento anual de 9.3%; la cartera a junio 2013 registra un valor de **USD 16,618 millones**, con un incremento de 10.5% frente a junio 2012.

El Sistema continúa creciendo de forma importante, pero la tendencia no tiene el mismo impulso de años anteriores debiendo tomar en cuenta el crecimiento de la **cartera en riesgo (cartera vencida más la que no devenga intereses)**, que en este periodo fue de 15.2%.

La **morosidad** muestra una tendencia creciente en el sistema (3.07%), en parte explicada por crecimientos agresivos en los últimos años, especialmente en el segmento de consumo.

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior, vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a 6.54%, debido a 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 bancos continúa el crecimiento de su cartera en USD 1,582mm, respecto a junio 2012.

Se mantiene como principal rubro la cartera comercial 47%, seguida por cartera de consumo 35%; cartera de vivienda 8.3%; cartera micro empresarial 7.7%. La cartera de crédito educativo es aún muy pequeña.

Resultados USD 125 millones.

A junio del 2013, el Sistema Bancos Privados tiene una caída anual de USD 63.6 millones de utilidad equivalente a un decrecimiento de 33.8%. El sistema de Cooperativas tiene un pequeño incremento del 1.7%, las financieras un decrecimiento del 34.2% sin tomar en cuenta Diners Club; no sucede igual con los bancos Públicos que tienen un incremento del 38% (en parte influenciado por utilidades generadas por Banco Pacífico a la CFN).

SECTOR PRIVADO

Se espera que el 2013 sea un complejo año fiscal, por las mismas palabras del Presidente Correa, lo cual ha dado paso a que el gobierno de ciertas manifestaciones de apertura y acercamiento a la empresa privada. Un gesto importante fue la actitud con los empresarios en su viaje a Alemania, incluyéndoles a estos como parte de su agenda, sin embargo, existen mensajes contradictorios con la renuncia al ATPDEA, manteniendo el entorno para la inversión privada más incierto y desfavorable.

Varias leyes que serán tramitadas en este año, mantienen la incertidumbre en los empresarios, tomando en cuenta que este gobierno se ha declarado de rasgo socialista, hace prever que las reformas tendrán el mismo alcance, limitando y reduciendo los resultados de las empresas y la confianza de estas para nuevas inversiones.

Actualmente están en carpeta de la Asamblea Nacional el trámite del Código del Trabajo; Ley de Aguas; Ley de Tierras; reformas tributarias, además de la aplicación de la Ley del Control del Poder del Mercado. Esta 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.

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.

PERSPECTIVAS 2013

Se espera que continúe la política de endeudamiento público y aumento del gasto en mayor proporción que el crecimiento económico.

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional se complican las relaciones comerciales con nuestros principales socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

Las expectativas de incentivar o conseguir mayor inversión extranjera no son muy prometedoras.

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, no así en los siguientes años.

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, por factores que afectan el sector como 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.

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio, diario HOY, Revista Lideres. **Elaboración:** BWR, julio, 2013.

Corte de información: marzo - junio 2013, proyección a diciembre 2013.

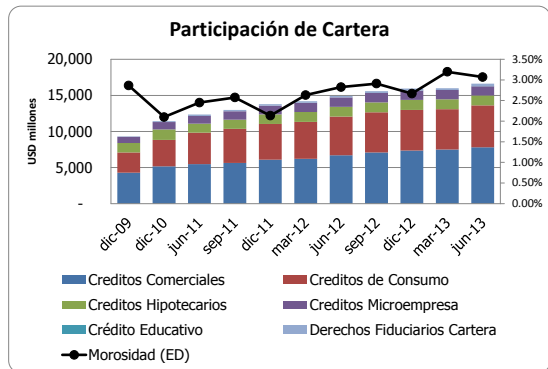
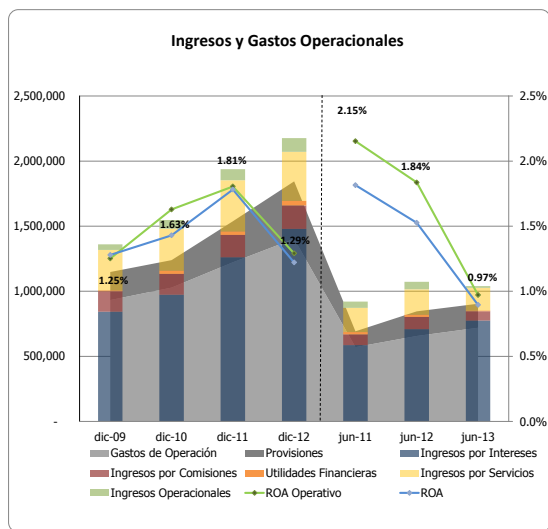
ANEXO 3

Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

En miles USD	jun-11	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Activos	21,912,474	23,881,809	25,811,166	27,875,396	28,197,068
Patrimonio	2,220,695	2,496,941	2,651,190	2,771,777	2,754,618
Resultados	191,705	393,527	188,513	314,270	113,774
ROE	17.81%	17.18%	14.65%	11.93%	8.23%
ROA	1.80%	1.77%	1.52%	1.21%	0.81%

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



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

Contacto:
Sebastián Baus
(593 2) 226 9767 Ext. 104
sbaus@bwratings.com

Realizado: agosto 2013

Información a: junio 2013

El presente análisis se enfoca principalmente en las variaciones entre los periodos jun-2012 a jun-2013. Considerando que en marzo-2013 la Superintendencia de Bancos (SIBS) declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial** hemos decidido eliminar del análisis, en todos los periodos, a dicha institución para que los datos promedios del Sistema no se distorsionen.

La rentabilidad para el Sistema es una de las mayores preocupaciones para el 2013 tomando en cuenta varias regulaciones que limitan los ingresos y generan nuevos gastos. **Esto ha generado una reducción de 34% en la utilidad del periodo y un deterioro importante en el nivel de eficiencia del Sistema.**

A futuro se podría esperar mayor estabilidad en los indicadores de rentabilidad a medida que las estrategias de las instituciones se consoliden. Además se debe considerar la relajación de algunas resoluciones implementadas el año pasado que beneficiarán la rentabilidad (*suspensión de constitución de provisión anticíclica y reducción del aporte a la SIBS por parte de los bancos denominados grandes*).

Consideramos que existe gran dispersión en la capacidad de afrontar los impactos y la velocidad de recuperación entre las diferentes entidades del Sistema. Las instituciones que presentan mayor fortaleza son aquellas que en los últimos años han realizado inversiones que les permiten ser más eficientes y las que tienen una estructura más diversificada de activos y pasivos.

El crecimiento anual de obligaciones con el público (9.9%) y cartera bruta (11.3%) muestran una importante desaceleración. Una menor demanda de crédito ha reducido sustancialmente el número de operaciones en comparación con el año pasado, sin que el volumen de cartera se reduzca; generando un aumento en el crédito promedio otorgado.

A jun-2013, el crecimiento de cartera en riesgo continúa siendo mayor al de la cartera productiva pero muestra una desaceleración. Los crecimientos de cartera en riesgo más acelerados se observan en las instituciones más pequeñas. La morosidad se encuentra en niveles razonables (3.07%) pero mantiene su tendencia creciente, en parte influenciada por el alto



crecimiento de cartera en el segmento de consumo en el 2010, 2011 y 1S2012.

La cobertura de provisiones a cartera en riesgo es adecuada (2.3 veces). Este indicador está influenciado positivamente por tres bancos grandes. Es importante mencionar que la dispersión en los niveles de cobertura es alta entre las diferentes instituciones, existiendo varios bancos que no tienen provisiones suficientes para cubrir la cartera en riesgo.

La liquidez del Sistema se presiona ligeramente mostrando menores coberturas con respecto al pasivo de corto plazo. A futuro los indicadores de liquidez variarán en función de las estrategias de fondeo y el nivel de crecimiento de cartera de cada institución; no obstante, esperamos que se mantengan relativamente estables.

Debido a varias regulaciones se observa una mayor concentración de fondos mantenidos localmente. Una mayor proporción de la liquidez del Sistema se encuentra colocada en el Banco Central y en títulos emitidos por el Estado. A futuro, esta tendencia aumentará paulatinamente de acuerdo a la regulación.

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

A jun-2013, la **cartera productiva bruta** crece 11.0% anual (Δ USD 1,594MM), crecimiento levemente mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 9.9% (Δ USD 2,022MM).

En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la **cartera de consumo**. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2012, se observa una marcada desaceleración de este segmento, influenciado por diferentes regulaciones (limitación de los beneficios por emitir nuevas tarjetas de crédito, mayores requerimientos de provisión, limitaciones en la constitución de garantías, y consideración de créditos aprobados no desembolsados para el cálculo de patrimonio

técnico). El **crédito del segmento comercial** es el que crece con mayor dinamismo en este periodo.

La principal fuente de fondeo del Sistema continúa siendo los depósitos a la vista y a plazo, que en conjunto representan el 87% del pasivo. Los **depósitos a la vista** representan el 62% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 25%. Si bien se observa un crecimiento en la participación de depósitos con mayor plazo de vencimiento, es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando **una alta concentración en plazos menores a 90 días** (61% del total de depósitos a plazo), presionando el calce de plazos entre activos y pasivos.

RENTABILIDAD

La rentabilidad se ha visto presionada por varias regulaciones y cambios en las estructuras de *Grupo Financiero*. Esto ha generado un deterioro importante en el nivel de eficiencia del Sistema; así a jun-2013, el indicador de *gastos operacionales (sin provisiones) a ingresos operacionales netos* aumentó en 8pp anuales hasta 69.2%.

El **MON (Margen Operacional Neto)** de jun-2012 a jun-2013 disminuye en USD 91.3MM (Δ -40.3%) influenciado por un decrecimiento de los *ingresos operativos netos* de USD 32.7MM (Δ -3.1%) y un aumento de USD 58.5MM (Δ 6.9%) en los *gastos operacionales* (gasto de operación más provisiones).

Por el lado de los ingresos, los rubros más afectados fueron las **utilidades en acciones y participaciones** (parte de la cuenta *otros ingresos operacionales*) con una reducción de USD 38.9MM (Δ -48.8%) debido a la eliminación de los aportes que aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros generaban antes de dar cumplimiento a la desinversión en dichas entidades de acuerdo a la Ley de Control de Poder de Mercado. El decrecimiento del Sistema en esta cuenta esta altamente influenciado por Banco Pichincha que por sí solo representa el 73% de la reducción. Otras cuentas que afectaron de manera importante al total de ingresos fueron: *ingresos por servicios* con una reducción de USD 21.3MM (Δ -10.9%) e *ingresos por comisiones* que se reducen en USD 22.2MM (Δ -23.6%).

Por el lado del egreso, los *gastos operacionales* aumentan en USD 63.1MM (Δ 9.6%) dentro de los cuales **impuestos y contribuciones** (a la SIBS y AGD) son los que mayor crecimiento exponen con un incremento de USD 27.5MM (Δ 27.5%).



Esto significó un decrecimiento de la **utilidad neta** de USD 63.6MM (Δ -33.8%) frente a junio del año anterior. Esto presionó la *rentabilidad operativa sobre capital y activos* hasta 9.8% y 0.97% respectivamente (jun-2012: ROE Operativo 17.8% y ROA Operativo 1.8%).

CALIDAD DE CARTERA

La calidad de cartera del Sistema es adecuada, sin embargo la cartera en riesgo continua creciendo a niveles mayores que la cartera productiva. Esto genera que los niveles de **morosidad** de cartera mantengan su tendencia creciente. En jun- 2013 la morosidad fue de 3.07% frente a 2.83% en jun-2012. Dicha morosidad está influenciada por el segmento de **consumo y microcrédito** que es donde se evidencia mayor deterioro de la cartera. Sin embargo, es importante mencionar que los niveles de crecimiento de cartera en riesgo se han desacelerado en congruencia con un menor crecimiento de cartera total. A futuro se puede esperar que los niveles de morosidad no aumenten sustancialmente debido a una mayor participación de crédito comercial, históricamente con menores niveles de morosidad.

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **cobertura sobre cartera** en riesgo de 2.3 veces, influenciadas principalmente por bancos grandes. Sin embargo, la tendencia de este indicador es a contraerse a pesar de observarse una constitución de provisiones más agresiva. La presión en la rentabilidad del sistema, limita la capacidad de constituir nuevas provisiones, por lo que a futuro consideramos que **en promedio se observarán niveles menos holgados de coberturas**. A esto se debe sumar la suspensión en la constitución de provisiones anticíclicas definida por el regulador.

CAPITALIZACION

Los niveles de solvencia del Sistema son razonables pero con tendencia a decrecer. Los menores niveles de utilidad se traducen en menores niveles de capitalización, generando presión en el indicador de **patrimonio técnico**. El crecimiento de los activos no ha sido acompañado con aumentos de capital, generando un mayor apalancamiento en el Sistema. Sin embargo, el **capital libre** promedio se ha mantenido estable gracias a una desaceleración de los activos improductivos y mayores niveles de provisiones. A futuro preocupa la dispersión que muestra este indicador entre las diferentes instituciones. Estos indicadores variarán de acuerdo a la capacidad individual de las instituciones de generar rentabilidad y a la **política de dividendos** de cada

institución. En un entorno de mayor endeudamiento y una economía menos expansiva, la capitalización de utilidades será un elemento clave que determinará la estabilidad o no de los indicadores de solvencia.

LIQUIDEZ

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

Sin embargo, en los últimos periodos se observa una tendencia decreciente en la liquidez debido a que el Sistema busca optimizar su activo productivo enfocándose en activos con mayor rentabilidad.

A jun-2013 el indicador de *activos líquidos a pasivos de corto plazo* se reduce hasta 32.6% de 34.2% mostrados en el mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, observamos un cambio importante en la calidad y estructura de liquidez del Sistema influenciado por varias regulaciones. Dichas regulaciones obligan al Sistema a mantener una **mayor proporción de liquidez localmente y en instituciones públicas**.

RIESGO SISTEMICO

A partir de la crisis de 1999, el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, sin embargo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (24 bancos) hace que la **desviación estándar de los indicadores individuales sea alta**. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente de las instituciones con mayores debilidades. Las regulaciones impulsadas tienen un impacto diferente en cada una de las instituciones.

A jun-2013 se observa que cinco instituciones mantienen un MON (margen operacional neto) negativo menor a USD 15,000. Por otra parte, los seis mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan más del 87% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (3.07%), la desviación estándar de la morosidad entre todas las instituciones es de 5.5% con una morosidad máxima de 27.4%. Por su parte existen nueve



instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a uno.

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de las entidades financieras de recuperarse en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de este no ha sido probada aún. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de fuentes externas en eventos de estrés.

Sorprende las últimas resoluciones de la Junta Bancaria en la que se **reduce el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD1,500 MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil. También llama la atención la decisión de **suspender la constitución de provisión anti cíclica**, mientras la morosidad continúa su tendencia al alza y mantiene el indicador más alto de los últimos cinco años.