

Ecuador
Calificación Global

BANCO COFIEC S.A.

Calificación Global

| jun-12 | sep-12 | dic-12 | mar-13 | jun-13 |
|----------|-----------|----------|----------|----------|
| B | B- | C | C | C |

Resumen Financiero

| En miles USD | SISTEMA BANCOS | dic-10 | dic-11 | jun-12 | dic-12 | jun-13 |
|--------------|----------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| Activos | 28.197.068 | 31.992 | 45.080 | 44.690 | 27.590 | 26.435 |
| Patrimonio | 2.754.618 | 8.947 | 9.273 | 9.354 | 6.693 | 6.940 |
| Resultados | 113.774 | 367 | 80 | 78 | -2.570 | 244 |
| ROE (%) | 8,23% | 4,13% | 0,82% | 1,60% | -32,21% | 7,15% |
| ROA (%) | 0,81% | 1,54% | 0,19% | 0,33% | -7,08% | 1,80% |

*Los datos hasta junio 2012 son de Grupo COFIEC, las cifras posteriores corresponden a Banco COFIEC.

Contactos

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

Xavier Navas
 (593 2) 2922 426, Ext.112
xnavas@bwratings.com

Perfil

Banco COFIEC S.A. es un banco comercial de tamaño pequeño (USD 26.4 MM activos) dentro del sistema bancario ecuatoriano. Atiende operaciones de crédito y captación, a empresas fundamentalmente de tamaño mediano y pequeño.

Se constituye en noviembre de 1965 como Compañía Ecuatoriana de Desarrollo S.A. En 1995 se transforma en Banco y se somete al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Luego del feriado bancario de 1999, el Banco termina en manos del Estado a través de la AGD.

Actualmente la Institución es de índole privada pero su accionista principal es de carácter público: la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP); propietario del 93.1% de las acciones.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, estados financieros al 30 de junio de 2013 no auditados y demás información presentada por **BANCO COFIEC S.A.**, decidió mantener la calificación en “C”, que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria contiene la siguiente definición:

“Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales.”

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

La calificación de Banco COFIEC S.A. se sustenta en la deficiente rentabilidad, los altos niveles de riesgo crediticio, la concentración de depósitos, y el riesgo operativo a los que se expone.

El negocio de intermediación no es eficiente; los ingresos financieros no cubren los gastos operativos del Banco. El resultado depende en ingresos extraordinarios, principalmente reversión de provisiones.

La mala calidad de la cartera resta solidez a la operación del Banco. Los niveles de morosidad se mantienen muy por encima del promedio del sistema de bancos privados. De igual manera, el riesgo crediticio del Banco se agrava con la alta concentración de deudores que mantiene; el cual se magnifica con el decrecimiento de cartera.

La reducción de las obligaciones con el público continúa y el cambio en la estructura de estas (mayor proporción en depósitos a la vista), afecta el descalce de plazos existente. La capacidad de levantar nuevas fuentes de fondeo es limitada y la

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



alta concentración en depósitos a la vista de su accionista principal genera una estructura débil de fondeo, completamente sensible la estabilidad de los recursos de su accionista principal. No existe la disponibilidad de líneas de crédito que puedan mitigar el riesgo de liquidez de Banco COFIEC S.A.

El riesgo operativo al que se expone la Institución se magnifica a partir de la desestabilidad de la administración y Directorio. Banco COFIEC S.A. tiene un débil gobierno corporativo debido a la alta rotación y vacío de la plana gerencial y Directorio. Por lo tanto, se dificulta la consistencia y continuación de una estrategia clara de negocios.

Para el siguiente semestre del año, se prevé un cambio importante con respecto al negocio dado el cambio de accionista mayoritario y nueva administración. Los resultados se revisarán en el siguiente seguimiento.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE BANCO COFIEC S.A.

- Con fecha 31 de diciembre de 2012 se inscribió y contabilizó en el libro de acciones y accionistas de Banco COFIEC S.A. a la UNIDAD DE GESTION Y EJECUCION DE DERECHO PUBLICO DEL FIDEICOMISO AGD-CFN NO MAS IMPUNIDAD (UGEDEP) como beneficiario del 93.1% de las acciones de la entidad.
- En el tercer trimestre de 2012 la entidad registra como vencida una operación de crédito otorgada fuera de los parámetros, legales e internos de aprobación, acontecimiento que se hizo público y llevó a la remoción del Directorio y otros funcionarios administrativos, debilitando la imagen y reputación del Banco.
- Con fecha 5 de octubre 2012 la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) somete a Banco COFIEC, por segunda ocasión desde 1999, a un Programa de Regularización a cumplirse en un año. El plazo final para la entrega del programa por parte del Banco al ente de control venció el 18 de marzo de 2013. La redacción del Programa de Regularización se completa este trimestre.
- Desde septiembre 2012 la Presidencia Ejecutiva del Banco estuvo encargada a un funcionario de carrera en la entidad cuyo cargo es Gerente del área de Sistemas. En agosto de

2013 se nombra a un nuevo Presidente Ejecutivo.

- El 20 de agosto de 2013 la nueva administración da inicio al cambio de accionistas de Banco COFIEC S.A. La Corporación Financiera Nacional (CFN) remplazará en calidad de accionista mayoritario a la UGEDEP. La CFN procederá a capitalizar el Banco para fortalecer el negocio y la participación del mismo en el mercado.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

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

ENTORNO MACROECONÓMICO

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

RIESGO SECTORIAL

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

PERFIL DE BANCO COFIEC S.A.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

Banco COFIEC S.A. opera desde 1965 en el sistema financiero ecuatoriano. Previo al feriado bancario de 1999, Banco COFIEC contaba con una buena imagen dada su solidez y trayectoria. Pero luego, en manos del Estado, surgen serios problemas internos afectando la eficiencia, crecimiento y reputación del Banco.

En el segundo semestre de 2012 la imagen de Banco COFIEC S.A. se ve seriamente afectada al verse envuelto en un escándalo de conocimiento público al registrar como vencida una operación de crédito otorgada fuera de los parámetros legales e internos de aprobación. Esto origina la remoción del Directorio, Presidente Ejecutivo y otros funcionarios del Banco.

Banco COFIEC S.A. tiene casa matriz en Quito, y mantiene una alianza con la red Servipagos que cuenta con 66 oficinas distribuidas en todo el país. A partir de abril del 2012 cuenta con servicio de banca en línea, Cash Management, para personas y empresas. La gran mayoría de créditos se concentran en cuatro provincias: Quito, Manabí, Guayas y Cotopaxi.

Participa en la banca privada con el 0.1% del activo, con el 0.08% de la cartera y con el 0.26% del patrimonio. Dentro de los 26 bancos privados, a



jun-13 se ubica en lugar 22 con respecto a activos y pasivos, en lugar 20 con respecto a resultados a jun-13 y en lugar 25 con respecto a resultados acumulados del año.

A jun-13 no se vislumbra una estrategia clara ni cambios en la percepción del Banco dentro del mercado financiero ecuatoriano afectando las oportunidades de crecimiento de la Entidad.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y

SOPORTE: La Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP) es el accionista mayoritario de la Entidad, tiene una participación del 93.1%. El fideicomiso no tiene una política de inversión a largo plazo. El resto de la participación accionaria está en manos del IESS y otros.

Banco COFIEC no tiene subsidiarias. No se prevé invertir en acciones de otras entidades.

| Accionista | Part. % |
|---|-------------|
| Fideicomiso AGD CFN No Más Impunidad – UGEDEP | 93.10% |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 3.27% |
| Otros menores | 3.63% |
| TOTAL | 100% |

Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

Después del feriado bancario en 1999 y respectivo cierre de Banco del Progreso, el 93.1% de las acciones del Banco son incautadas por la extinta Agencia de Garantías y Depósitos, y mantenidas por el Estado Ecuatoriano a través de un Fideicomiso de Incautación que a la fecha es administrado por la UGEDEP.

El 29 de agosto de 2012 la Superintendencia de Bancos y Seguros califica a la UGEDEP como idónea para ser accionista mayoritario de Banco COFIEC S.A. y se inscribe en el Libro de Acciones y Accionistas de Banco COFIEC S.A.

El soporte del Estado al Banco se evidencia a través de los depósitos de instituciones estatales. Sin embargo, este es limitado dada la disputa legal entre la UGEDEP y terceros sobre el paquete accionario del Banco. La disputa se mantiene y limita el potencial aporte de capital fresco o la venta del Banco.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis de este informe, en septiembre de 2013 se obtiene sentencia favorable para la UGEDEP (AGD); se anuló los antiguos títulos de acciones a terceros y en su lugar se emitieron los nuevos a favor de la UGEDEP (AGD).

ESTRATEGIAS:

Después de los acontecimientos mediáticos y cambios administrativos suscitados en el 2012, la administración de Banco COFIEC da un enfoque prioritario a la elaboración de estrategias y delimitación de objetivos para el año 2013. En el Plan de Regularización se delimita objetivos por áreas específicas junto a las estrategias y plazos correspondientes. Sin embargo, este no es aceptado por la SBS.

Entre los principales objetivos del Banco estaba implementar alianzas estratégicas en tres ramas: generación de chequeras compartidas (cooperativas), generación de créditos educativos y generación de crédito en casas comerciales.

Además Banco COFIEC buscaba diversificar su cartera e incorporar nuevos clientes: personas naturales, pequeñas y medianas empresas. Se comprometieron a incrementar en 15% las captaciones con respecto al mes anterior. De igual manera, tenían como objetivo incrementar en 15% semestral las colocaciones y cartera de crédito. A jun-13 ninguno de los dos objetivos se cumplió.

Banco COFIEC buscó afianzar y continuar relaciones con buenos clientes. Desde el segundo semestre de 2012 la Entidad ofrece a su base de clientes el servicio banca en línea de administración de efectivo (Cash Management). Durante el primer semestre de este año se planificó mejorar y ampliar los servicios de Cash Management, como pagos de servicios básicos.

Sin embargo, a mitad de año, no se mostró evidencia de cumplimiento de los objetivos financieros. Desde dic-12 hasta jun-13 el total de activos ha decrecido en 4.2%. Los índices de liquidez continúan por debajo del sistema y no muestran mejoría en relación a inicios de año. De igual manera, la morosidad se encuentra a niveles similares a los de dic-12, muy por encima de los del sistema.

A pesar del esfuerzo en publicidad e información electrónica, la imagen institucional del Banco continúa seriamente afectada dificultando la captación de depósitos y nuevos clientes. Las obligaciones con el público decrecen en 34% de jun-12 a jun-13.

Con la designación de la nueva administración en agosto del presente año y en vista que el Plan de Regularización no es aceptado por el ente de control; la nueva administración resuelve presentar un nuevo Plan de Regularización en el trimestre siguiente, el cual buscará incorporar el enfoque y



directrices establecidas por el nuevo accionista mayoritario.

GOBIERNO CORPORATIVO: El Banco no cumple con los principios de buen gobierno corporativo. La inestabilidad administrativa de Banco COFIEC S.A. impacta negativamente sobre la efectividad y operaciones del mismo. No existe consistencia en la difusión de valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad.

Durante el 2012 el Banco tuvo cuatro administraciones; en el año 2013 se nombra un nuevo presidente en el mes de agosto.

El Directorio se posesiona en el mes de abril del presente año, tal como lo indica el Acta No 378-13 correspondiente a la sesión del Directorio realizada el día 15 de abril de 2013. Sin embargo, hasta la fecha no ha habido sesión del Directorio Institucional para delimitar la conformación exacta del mismo.

A jun-13 la nómina de empleados de la Entidad es de 31 personas. Entre los meses de mayo y junio se integró a la nómina a un Asistente de Crédito, un Asistente de Sistemas, dos Oficiales de Sistemas y un Gerente Financiero. Además se contrata un nuevo Contador General, ya que la persona que fungía de contador fue promovido a Auditor Interno.

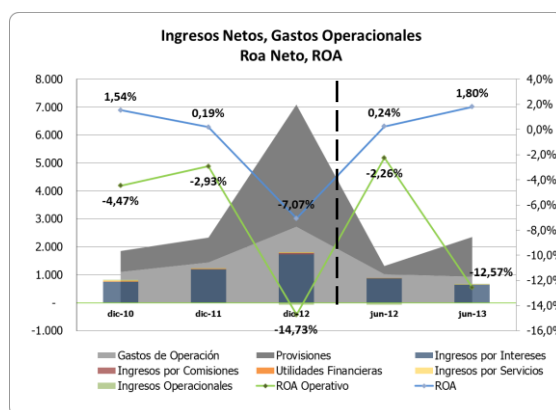
La Unidad de Auditoría Interna recomienda el desarrollo urgente de un cronograma de capacitación para las personas que aún no se han capacitado y a quienes no hayan aprobado evaluaciones pasadas.

PRESENTACION DE CUENTAS:

El análisis se fundamenta en la gestión, información, y estados financieros no auditados a jun-13. Los datos comparativos de fin de ejercicio (2010-2012) están examinados por los auditores independientes Nuñez Serrano & Asociados. La información presentada está preparada de acuerdo a normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

La baja generación de negocios recurrentes así como la alta morosidad de la cartera han incidido para que la **rentabilidad** de Banco COFIEC se encuentre en estado crítico. El ROA operativo continúa siendo negativo, a jun-13 es -12.6%. Igualmente, a jun-13 el ROE es negativo -49.81%. Si bien el ROA y ROE operativo mejoran en el último trimestre, estos están influenciados por el reverso de provisiones y se mantienen por debajo del promedio del sistema de bancos privados poniendo en riesgo el soporte patrimonial de la Entidad.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

Los **ingresos totales** se distribuyen en intereses ganados 28%, otros ingresos operacionales (utilidad en venta de bienes realizables y recuperados) 1%, y 71% en otros ingresos (reversión de provisiones).

El crecimiento de los ingresos totales se justifica en el aumento en reversión de provisiones que crece 216% anual. Sin embargo los otros dos rubros decrecen significativamente; los intereses ganados disminuyen 38% y otros ingresos operacionales lo hacen en 63%. Esto se debe, en parte, a las nuevas regulaciones que rigen el sistema bancario ecuatoriano desde el año pasado limitando el cobro por servicios bancarios y exigiendo una mayor constitución de provisiones. Sin embargo, la disminución de intereses ganados refleja un problema endógeno del Banco cuyo negocio y cartera productiva continúa contrayéndose.

Los **intereses causados** disminuyen 66% con respecto al año anterior dada la disminución en pasivos con costo, principalmente por la disminución de obligaciones con el público (-34.1%) y la disminución de obligaciones financieras (-36.6%). Banco COFIEC tiene obligaciones financieras con dos instituciones del Estado a una tasa de interés promedio de 6.34%.



Consecuentemente a jun-13 el **margen de interés neto** sube a 81.6%, por encima del promedio del sistema (76%). Sin embargo, si la estrategia del Banco es exitosa y se incrementa el fondeo a través de nuevas obligaciones con el público, el costo financiero se elevaría nuevamente afectando el margen de interés neto.

Otros ingresos financieros de la Institución son prácticamente inateriales dada la baja participación sobre ingresos operativos netos (0.1%) y simplemente representa la diferencia entre comisiones ganadas y causadas.

A jun-13, **otros ingresos operacionales** son apenas de USD 14 M de los cuales USD 11 M corresponden a la utilidad en venta de bienes realizables y recuperados.

A pesar que los **gastos operacionales** (USD 931 M) son menores a los proyectados (USD 1.06 MM) y se reducen en 16% frente al año anterior, estos aún exceden los ingresos operativos netos (USD 656 M). Al comparar el nivel de gastos operacionales del Banco con el margen operacional neto o con el ingreso operativo neto de la Institución, se evidencia bajos niveles de eficiencia. La relación de gastos operacionales a ingresos operativos netos de Banco COFIEC S.A. es de 358.6%, mientras el promedio del sistema es de 87%.

El Banco ha establecido el control de gastos operacionales como factor crítico para el cumplimiento de las proyecciones financieras del año 2013. Se ha señalado que los gastos de personal y operación deben enmarcarse bajo una política de austeridad y de ejecuciones estrictamente indispensables. A pesar que los gastos sí disminuyen, la eficiencia se ubica muy por debajo del sistema.

En el trimestre se incrementan **otras pérdidas operacionales** atribuibles en gran parte a pérdidas de acciones y participaciones.

Banco COFIEC S.A. ha sostenido un **margen operacional neto (MON)** negativo en los últimos años. Este empeora a partir de jun-12 dada la mala originación de cartera que les obliga a constituir una mayor cantidad de provisiones con respecto al riesgo crediticio. El MON del Banco a jun-13 es USD - 1.7 MM; mientras el MON antes de provisiones es USD - 274 M.

El **resultado del ejercicio** a jun-13 es de USD 244 M; USD 190 M más que el año anterior. El resultado se sustenta por otros ingresos (USD 1.98 MM). Estos se componen fundamentalmente de: reversión de provisiones 79%, venta de activos 8%, y arrendamientos 1%.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Restricciones tales como recursos limitados, procesos y procedimientos desactualizados, pérdida de imagen y falta de estabilidad de directivos; complican la administración adecuada de los riesgos en Banco COFIEC S.A., a falta de una estructura técnica acorde a las necesidades del Banco.

En el último semestre, se mejora la gestión de riesgos a través de nuevos procedimientos y se establece como objetivo general mantener baja la exposición al riesgo. Para esto se hace énfasis en implementar todos los riesgos establecidos en la normativa y evaluar su cumplimiento. Además, se da inicio a la actualización de manuales, seguimiento permanente de riesgos, realización de un adecuado análisis de la capacidad de pago desde el primer desembolso, visitas periódicas para confirmar el desempeño del negocio del cliente y mejoras en la gestión de cobro. Sin embargo, los resultados a jun-13 muestran que la exposición a los riesgos liquidez, calidad de activos, operativos, de mercado y de reputación se mantiene alta.

Al Directorio de Banco COFIEC S.A. es a quien corresponde dictar la política y estrategia de crédito, al igual que la administración integral de riesgos, incluyendo el crediticio. A la fecha de análisis, aún no se delimitaba la conformación exacta del Directorio. El Comité de Administración de Riesgos es el segundo nivel de importancia en la administración de riesgos. La Administración de Riesgos está a cargo del Oficial de Riesgos quien reporta a la Gerencia de Riesgos. El personal de Gerencia de Riesgos se encuentra en proceso de contratación.

RIESGO DE CRÉDITO:

Desde agosto del 2012, Banco COFIEC S.A. aplica el modelo experto dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Seguros para la calificación de cartera de crédito cumpliendo con las exigencias de provisiones.

De los USD 26.4 MM del total de activos a jun-13, USD 18 MM son saldos que requieren calificación para provisiones. La Comisión responsable de calificar riesgos analiza 100% del total de activos y contingentes a jun-13, y concluye que 63% tiene riesgo normal, el 10% riesgo potencial y que el 27% tiene riesgo CDE. Este referente de calidad es bajo aumentando el riesgo crediticio de la institución, el cual se refleja en los altos niveles de morosidad que mantiene Banco COFIEC S.A. con relación al sistema.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

Los **fondos disponibles** por USD 4.88MM se distribuyen en efectivo el 7.5%, 75% de encaje bancario, 16.5% como depósitos en otros bancos con calificaciones de riesgo mínimas de AA- en escala local. El encaje bancario equivale a 25% de las obligaciones con el público, no está disponible para las operaciones diarias de Banco COFIEC S.A. y se deposita en una cuenta corriente del BCE, que no se remunera.

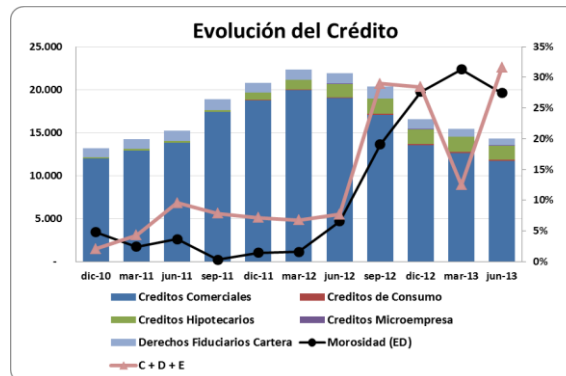
Entre los nuevos proyectos de Banco COFIEC para el 2013 está el manejo de fondos disponibles dentro de instituciones estatales para ganar réditos. La recuperación promedio mensual de Banco COFIEC es USD 500 M, los cuales se planean mantener en una cuenta del Banco Nacional de Fomento como ayuda para llevar el control deseado y además para obtener una ganancia del 4%, dependiendo del movimiento y saldos de la cuenta.

Las **inversiones** son de USD 5.39 MM y representan el 20.4 % del activo total. El portafolio mantiene una adecuada diversificación y limitado riesgo de crédito de los emisores (13 entidades financieras, 2 empresas, 1 Fideicomiso de Cartera Comercial, el Ministerio de Finanzas), con calificaciones de crédito que van desde “BBB-” a “AAA-”. El portafolio de inversiones mantiene una exposición del 5.6% del total de las inversiones en Banco Territorial; entidad que entró en un proceso de liquidación en marzo pasado. El depósito en dicha institución es de USD 303 M y su recuperación es incierta (la nueva administración ha impulsado las demandas legales respectivas). Ninguna de las inversiones supera el 10% del PTC, límite por emisor establecido por el Banco.

Un 85% de los instrumentos en los que se invierten son certificados de depósito y papel comercial, un 12% de obligaciones y 3% de derechos fiduciarios. El 46% vence hasta 90 días, 20% entre 91 y 180 días, 9% entre 181 y 360 días, 25% más de 360 días. La totalidad de las inversiones se contabilizan a valor de mercado como disponibles para la venta.

Los instrumentos en los que invierte el Banco son de tasa fija (2.3% a 7.7%). No existe exposición a riesgo cambiario en este activo.

Calidad de la Cartera:



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

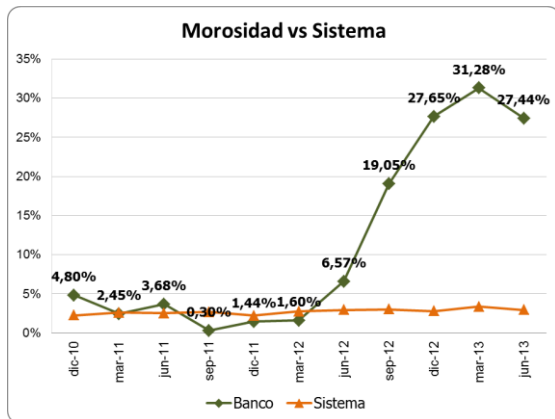
La **cartera productiva bruta** de Banco COFIEC S.A. representa el 54% del total del activo con un saldo a jun-13 de USD 10.37 MM. A pesar que la demanda crediticia en el sistema crece, factores tales como limitaciones operacionales y la imagen de Banco COFIEC S.A., limitan el crecimiento de la cartera productiva. A jun-13 la cartera de crédito registra un decrecimiento neto del 34.7% con respecto a jun-12.

La Administración encargada ha realizado esfuerzos por evitar la disminución de este activo por lo que con las propias recuperaciones coloca en clientes conocidos y en clientes nuevos con montos menores a USD 100 M.

La **estructura de cartera** del Banco se mantiene. La cartera comercial predomina con una participación del 81.8%. Esta cartera genera el 55% de los intereses ganados de las carteras de créditos. No existen indicios para un cambio de estructura en el negocio del Banco.

En cuanto a la distribución geográfica de la cartera, el 60% se concentra en la provincia de Píchincha, seguido por Manabí con el 15% y Guayas con el 13%.

El 28.2% del total de cartera está destinado a la actividad de la construcción en tan sólo 4 operaciones, representando un riesgo alto de concentración. El 18.15% de la cartera se coloca en 13 operaciones relacionadas a la fabricación de productos textiles, madera, papel, caucho, plástico, metálicos y no metálicos. La diversificación por actividad económica y por número de operaciones del Banco no es óptima.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

La leve disminución en la **morosidad** de la Entidad, con respecto al trimestre anterior, se apoya en el aumento de la cartera restructurada. Sin embargo, se mantiene muy por encima del promedio de la banca privada y de bancos pares. En relación al año anterior, los niveles de morosidad de la Institución aumentan en 318%.

A jun-13 la **cartera vencida** representa el 17.49% del total de la cartera bruta, mientras el promedio del sistema es de 1.36%. De igual manera, la relación de **cartera en riesgo** a cartera bruta de Banco COFIEC S.A. es de 27.44%, cuando el promedio del sistema es 3.55%. La cartera en riesgo al 30 de junio fue de USD 3.923 M, un crecimiento del 172% con respecto al año anterior. La **cartera CDE** representa el 34.4% de la cartera bruta.

En lo que refiere a concentración y cartera vencida por actividades de crédito, las actividades de mayor participación en la cartera vencida del Banco son: “Construcción” (48%), “Actividades Profesionales Técnicas y Administrativas” (32%), y “Comercio al Por Mayor y al Por Menor Reparación de Vehículos de Motor y Motocicletas” (13%). El porcentaje de participación de cada una de estas actividades es bastante alto y se magnifica con el reducido tamaño de la cartera.

Parte de las operaciones vencidas se debían regularizar en abril 2013 una vez que se poseione el Directorio; además el riesgo de crédito se mantiene alto debido a la condición estructural de mala originación.

Respecto a la constitución de **provisiones**, Banco COFIEC aumenta provisiones en 61.5% anual en cumplimiento con la normativa establecida el año pasado. La cartera de crédito comercial origina el 69% de las **provisiones acumuladas** a jun-13, sin considerar provisiones anti-cíclicas (las cuales han sido suspendidas por parte del organismo

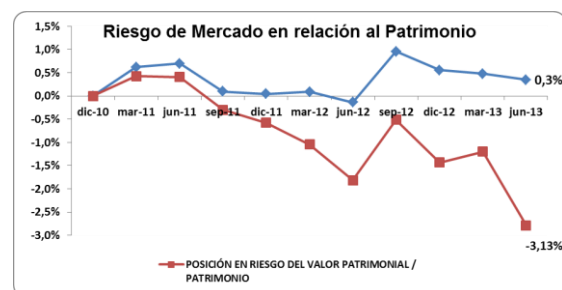
regulador). A pesar del aumento de provisiones, el índice de **cobertura de provisiones** tan sólo representa el 76.7% de la cartera en riesgo, ubicándose muy por debajo del promedio del sistema (197%).

Los **25 mayores deudores** representan 68.43% de la cartera bruta y contingente, por encima de la concentración de sus pares.

En lo que va del año no se han realizado **castigos de cartera**.

La calidad de cartera de Banco COFIEC S.A. incrementa la presión de provisiones, afectando los márgenes operacionales de la Institución. Además, la mala calidad de cartera aumenta el riesgo crediticio de la Entidad.

RIESGO DE MERCADO:

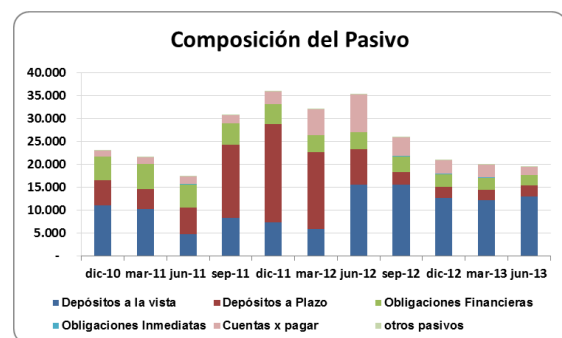


Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

Banco COFIEC S.A. mantiene en funcionamiento módulos que permiten la evaluación, identificación, medición y control de los riesgos de mercado y liquidez. Bajo la metodología local, la sensibilidad del margen financiero por fluctuación de 1% en tasa de interés mantiene una posición en riesgo sobre patrimonio técnico baja de 0.36% a jun-13. La sensibilidad del valor patrimonial frente a la variación de 1% en tasa de interés, fluctúa en forma más pronunciada, y su exposición es de 2.03%. No se expone más del 5% del PTC.

Banco COFIEC no presenta riesgos de tipo de cambio puesto que todos los activos y pasivos se manejan en dólares americanos.

RIESGO DE LIQUIDEZ:



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR



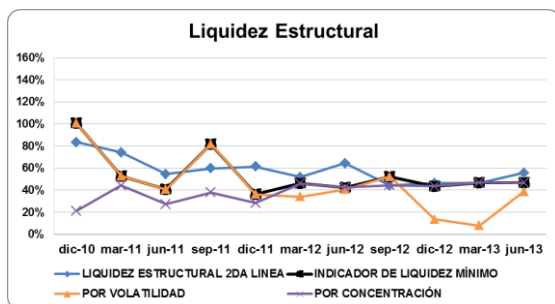
Las principales fuentes de fondeo del Banco son: depósitos a la vista 66.7%, depósito a plazo 11.9%, obligaciones financieras 12%. Para jun-13 la volatilidad de todas las fuentes son superiores al primer trimestre del 2013.

Las obligaciones financieras, que son su tercera fuente en importancia, provienen de líneas de crédito con la CFN y el BEV. En el tercer trimestre de 2012 esas dos líneas fueron revocadas, por lo que se esperaba decrecimiento de este fondeo en el tiempo.

La gestión de activos y pasivos refleja descalces en el corto plazo, con más vencimiento de pasivos respecto de la realización esperada de activos. A partir del séptimo mes y a largo plazo, el calce de plazos se estabiliza dada la disminución de pasivos.

Por la necesidad de crecer en negocios, las administraciones concentraron las captaciones del público, lo que elevó la volatilidad del fondeo. Con el fin de diversificar la cartera y no caer en los mismos inconvenientes que actualmente cruza la institución por la concentración de cartera en ciertos clientes, Banco COFIEC procederá a ofertar a nuevos clientes servicio de cartera máximo por USD 300 M conforme a lo establecido en el Plan Estratégico.

El análisis de **brechas de liquidez** no determina posiciones de liquidez en riesgo. Las brechas acumuladas de liquidez negativas, en las bandas consecutivas de 1 a 180 días, se cubren con activos líquidos. La peor brecha acumulada negativa representa 41.5% del activo líquido, y se presenta del séptimo al doceavo; situación que revelaría alto riesgo de liquidez, si no se contaría con el depósito del accionista mayoritario. El 80.58% del total de depósitos a la vista corresponde al depósito del accionista principal por USD 10.224 M. Por lo tanto, las posiciones de liquidez de Banco COFIEC S.A. dependen plenamente de la voluntad y movimientos en la cuenta del accionista mayoritario.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

La **liquidez estructural** de segunda línea cumple las relaciones legales, al superar el indicador de liquidez mínimo (46.65%) y los requerimientos de

liquidez por volatilidad y concentración. Este no ha sido el comportamiento histórico de Banco COFIEC, ya que en algunos trimestres anteriores el indicador de liquidez mínimo ha estado por encima de la liquidez estructural de segunda línea.

Los **25 mayores depositantes** representan 96.58% de las obligaciones con el público, aumentando en 2 pp respecto a la concentración de mar-13. Su saldo equivale a 1.81 veces el activo líquido, reflejando una posición sensible a riesgo. La concentración de depositantes se da al pequeño número de clientes de la institución y grandes cuantías que mantienen los dos mayores depositantes en relación al resto de los depósitos.

La liquidez existente a la fecha cubre adecuadamente los depósitos de otros clientes, siempre y cuando se les ofrezca prioridad ante el accionista. Por esa razón, sostenemos que el riesgo de liquidez de Banco COFIEC S.A. está supeditado a la estabilidad de los recursos de su accionista principal. Por lo tanto, se considera que Banco COFIEC S.A. mantiene un riesgo de liquidez alto.

RIESGO OPERATIVO:

La entidad es consciente del alto nivel de riesgo operativo que se tiene, por lo tanto se han creado planes que se encuentran en proceso de mejoramiento para minimizar pérdidas financieras atribuibles a dicho riesgo. Se ha culminado la elaboración de los manuales de distintas unidades operativas, como: el Manual de Crédito, Manual Financiero, Manual de Proveeduría. El Manual de Riesgo Operativo se encuentra en proceso de elaboración. Por medio de estos se busca optimizar recursos, estandarizar actividades y políticas.

Con el fin de reducir el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos en el sistema tecnológico de información del Banco, la Entidad realizó la contratación con la empresa EasySoft y Security Data para el desarrollo y evaluación de seguridades informáticas a fin de dar el cumplimiento a la resolución JB-2012-2148 de Seguridades de Canales Electrónico. Banco COFIEC S.A. diseña un Sistema de Información Gerencial interno (SIC), que ayuda a solventar las observaciones realizadas por la SBS con respecto a deficiencias tecnológicas en la Entidad.

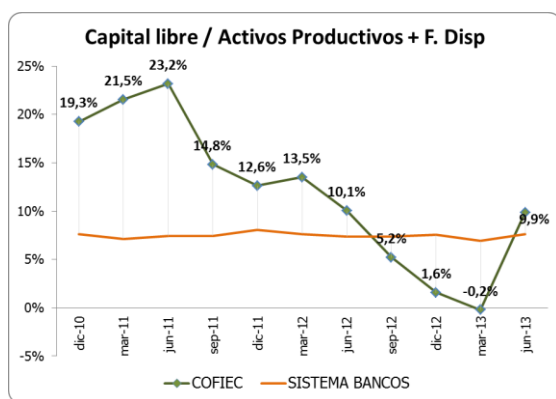
El Banco reportó a jun-13 el cumplimiento en la implementación del Riesgo Operativo, según la evaluación de la SBS. El avance es el siguiente: en procesos tienen un cumplimiento de 23%, en personas un 86%, en tecnología de la información 80.2%, riesgo operativo 76%.



SUFICIENCIA DE CAPITAL

El Banco no cuenta con una política de soporte patrimonial debido a la disputa legal que tiene su paquete accionario.

El **patrimonio técnico constituido** fue de USD 5.1 MM, con una disminución alrededor de USD 2.37 MM con respecto al mes de jun-12, la disminución se da en el patrimonio primario por las pérdidas acumuladas del Banco durante el período. Los activos ponderados por riesgo fueron de USD 20.6MM, para jun-13 el índice de adecuación patrimonial se ubicó en 24.9% superando el mínimo establecido que es el 9%.



Fuente: Banco Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

El **capital libre** para riesgos en activos productivos y disponibilidades no provisionados se posiciona en 9.85%, cambia la tendencia de contracción del año anterior, y supera los indicadores de la banca privada. La mejora del capital libre en este trimestre se debe a la disminución de otros activos improductivos e incremento de fondos disponibles.

El recurso patrimonial crece en 8% en este trimestre gracias al resultado positivo de ejercicio; el cual se sustenta en la reversión de provisiones. Existe incertidumbre sobre la recurrencia de estos ingresos no operacionales en períodos siguientes.

La mala cartera de crédito del Banco hace presumir nuevos deterioros que demandarán patrimonio. Además, se debe limpiar el balance de clientes incobrables.

En caso de que la Entidad cumpla con su objetivo de aumentar la colocación de cartera e incrementar sus activos productivos, el capital libre disminuirá en caso de que no exista la disposición de fortalecer el patrimonio. A la fecha de análisis, los accionistas no han declarado disposición para fortalecer el patrimonio con capital fresco.



GRUPO COFIEC / BANCO COFIEC

| | SISTEMA BANCOS | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | sep-12 | dic-12 | mar-13 | jun-13 |
|--|-------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (\$ MILES) | | | | | | | | | |
| ACTIVOS | | | | | | | | | |
| Depositos en Instituciones Financieras | 1.971.341 | 237 | 645 | 334 | 450 | 215 | 165 | 254 | 799 |
| Inversiones Brutas | 4.101.155 | 2.403 | 6.968 | 13.206 | 9.199 | 6.323 | 4.763 | 4.131 | 5.385 |
| Cartera Productiva Bruta | 15.366.584 | 7.898 | 12.520 | 20.491 | 20.456 | 16.457 | 11.984 | 10.631 | 10.372 |
| Otros Activos Productivos Brutos | 2.078.855 | 227 | 682 | 845 | 965 | 729 | 1.004 | 1.072 | 1.060 |
| Total Activos Productivos | 23.517.936 | 10.766 | 20.815 | 34.876 | 31.070 | 23.725 | 17.917 | 16.088 | 17.616 |
| Fondos Disponibles Improductivos | 2.709.823 | 1.802 | 7.596 | 5.859 | 7.966 | 3.383 | 3.094 | 3.648 | 4.079 |
| Cartera en Riesgo | 467.865 | 279 | 631 | 299 | 1.439 | 3.873 | 4.579 | 4.840 | 3.923 |
| Activo Fijo | 480.178 | 1.928 | 1.889 | 2.460 | 2.419 | 2.394 | 1.840 | 1.823 | 1.806 |
| Otros Activos Improductivos | 965.301 | 986 | 2.758 | 3.806 | 4.189 | 4.122 | 4.514 | 4.532 | 3.259 |
| Total Provisiones | (1.309.545) | (983) | (1.696) | (2.220) | (2.394) | (4.507) | (4.353) | (4.514) | (4.247) |
| Total Activos Improductivos | 4.623.166 | 4.995 | 12.874 | 12.423 | 16.014 | 13.772 | 14.026 | 14.842 | 13.066 |
| TOTAL ACTIVOS | 26.831.557 | 14.778 | 31.992 | 45.080 | 44.690 | 32.990 | 27.590 | 26.416 | 26.435 |
| PASIVOS | | | | | | | | | |
| Obligaciones con el Público | 21.513.091 | 2.688 | 16.501 | 28.735 | 23.255 | 18.374 | 15.022 | 14.379 | 15.330 |
| Depósitos a la Vista | 15.090.124 | 2.175 | 11.036 | 7.297 | 15.531 | 15.556 | 12.644 | 12.088 | 13.000 |
| Operaciones de Reporto | 3.500 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depósitos a Plazo | 5.869.414 | 497 | 5.446 | 21.427 | 7.711 | 2.805 | 2.366 | 2.279 | 2.318 |
| Depósitos en Garantía | 3.646 | 11 | 12 | 3 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Depósitos Restringidos | 546.407 | 5 | 6 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| Operaciones Interbancarias | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Inmediatas | 165.220 | 8 | 34 | 16 | 14 | 58 | 63 | 114 | 32 |
| Aceptaciones en Circulación | 51.070 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones Financieras | 879.170 | 2.763 | 5.166 | 4.254 | 3.737 | 3.394 | 2.859 | 2.649 | 2.367 |
| Valores en Circulación | 427.950 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz | 167.024 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar y Otros Pasivos | 915.054 | 669 | 1.140 | 2.597 | 8.128 | 3.871 | 2.738 | 2.636 | 1.553 |
| Provisiones para Contingentes | 63.016 | 202 | 204 | 204 | 202 | 214 | 215 | 214 | 212 |
| TOTAL PASIVO | 24.181.595 | 6.331 | 23.045 | 35.806 | 35.336 | 25.911 | 20.897 | 19.993 | 19.495 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.649.962 | 8.447 | 8.947 | 9.273 | 9.354 | 7.079 | 6.693 | 6.424 | 6.940 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 26.831.557 | 14.778 | 31.992 | 45.080 | 44.690 | 32.990 | 27.590 | 26.416 | 26.435 |
| CONTINGENTES | 4.411.748 | 555 | 905 | 1.061 | 655 | 1.245 | 2.934 | 2.920 | 2.590 |
| RESULTADOS | | | | | | | | | |
| Intereses Ganados | 963.769 | 874 | 1.108 | 1.929 | 1.295 | 1.828 | 2.364 | 375 | 798 |
| Intereses Pagados | 230.498 | 162 | 369 | 734 | 433 | 539 | 631 | 85 | 147 |
| Intereses Netos | 733.271 | 712 | 739 | 1.195 | 863 | 1.289 | 1.733 | 291 | 651 |
| Otros Ingresos Financieros Netos | 75.686 | 3 | 28 | 7 | 1 | 14 | 51 | (1) | (1) |
| Margen Bruto Financiero (IO) | 808.958 | 715 | 766 | 1.202 | 864 | 1.302 | 1.784 | 290 | 650 |
| Ingresos por Servicios (IO) | 168.943 | 17 | 37 | 29 | 13 | 18 | 22 | 2 | 5 |
| Otros Ingresos Operacionales (IO) | 53.087 | 5 | 11 | 11 | 37 | 37 | 39 | 2 | 14 |
| Gastos de Operación (Goperac) | 687.006 | 1.029 | 1.110 | 1.452 | 1.105 | 1.655 | 2.720 | 495 | 931 |
| Otras Pérdidas Operacionales | 39.877 | 2 | - | 47 | 1 | 110 | 110 | 0 | 12 |
| Margen Operacional antes de Provisiones | 304.105 | (295) | (296) | (257) | (192) | (408) | (985) | (202) | (274) |
| Provisiones (Goperac) | 179.775 | 133 | 749 | 891 | 295 | 2.724 | 4.372 | 806 | 1.423 |
| Margen Operacional Neto | 124.330 | (428) | (1.045) | (1.148) | (487) | (3.132) | (5.357) | (1.007) | (1.698) |
| Otros Ingresos | 75.953 | 510 | 1.664 | 1.315 | 628 | 972 | 2.823 | 784 | 1.982 |
| Otros Gastos y Pérdidas | 22.162 | 41 | 8 | 39 | 38 | 38 | 38 | 41 | 41 |
| Impuestos y Participación de Empleados | 58.765 | 16 | 252 | 54 | 29 | - | - | - | - |
| RESULTADOS DEL EJERCICIO | 119.356 | 26 | 359 | 74 | 74 | (2.198) | (2.572) | (264) | 244 |

GRUPO COFIEC / BANCO COFIEC

| (\$ MLES) | SISTEMA BANCOS | dic-09 | dic-10 | dic-11 | jun-12 | sep-12 | dic-12 | mar-13 | jun-13 |
|---|----------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | |
| Act. Productivos + F. Disponibles | 27.417.013 | 12.568 | 28.411 | 40.734 | 39.036 | 27.108 | 21.011 | 19.736 | 21.694 |
| Cartera Bruta total | 16.726.373 | 8.178 | 13.152 | 20.790 | 21.895 | 20.330 | 16.563 | 15.471 | 14.295 |
| Cartera Vencida | 255.199 | 261 | 384 | 38 | 174 | 3.324 | 2.261 | 2.496 | 2.500 |
| Cartera en Riesgo | 593.109 | 279 | 631 | 299 | 1.439 | 3.873 | 4.579 | 4.840 | 3.923 |
| Cartera C+D+E | | 416 | 282 | 1.528 | 1.707 | 5.988 | 5.255 | 4.704 | 4.885 |
| Provisiones para Cartera | (1.109.580) | (776) | (1.470) | (1.821) | (1.715) | (3.570) | (3.205) | (2.971) | (2.798) |
| Activos Productivos / T.A. (Brutos) | 83,2% | 68,3% | 61,8% | 73,7% | 66,0% | 63,3% | 56,1% | 52,0% | 57,4% |
| Activos Productivos / Pasivos con Costo | 143,8% | 199,8% | 97,0% | 106,2% | 116,4% | 109,7% | 100,9% | 94,6% | 100,0% |
| Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta) | 1,5% | 3,2% | 2,9% | 0,2% | 0,8% | 16,4% | 13,6% | 16,1% | 17,5% |
| Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta) | 3,5% | 3,4% | 4,8% | 1,4% | 6,6% | 19,1% | 27,6% | 31,3% | 27,4% |
| Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta) | 3,9% | 17,2% | 13,8% | 6,9% | 11,6% | 24,2% | 27,6% | 34,2% | 34,0% |
| Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta) | 0,0% | 5,1% | 2,1% | 7,3% | 7,8% | 29,5% | 31,7% | 30,4% | 34,2% |
| Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo | 197,8% | 350,5% | 285,1% | 677,8% | 133,2% | 97,7% | 74,7% | 65,8% | 76,7% |
| Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct | 178,9% | 69,6% | 91,9% | 142,0% | 75,4% | 76,9% | 74,7% | 60,2% | 61,9% |
| Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE | | 235,2% | 593,1% | 132,6% | 112,3% | 63,2% | 65,1% | 67,7% | 61,5% |
| Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta) | 6,6% | 9,5% | 11,2% | 8,8% | 7,8% | 17,6% | 19,3% | 19,2% | 19,6% |
| Prov con Conting sin invers. / Activo CDE | | 265,8% | 609,6% | 156,1% | 150,0% | 77,2% | 84,9% | 92,1% | 82,8% |
| 25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. | 0,0% | 84,1% | 85,3% | 76,2% | 73,5% | 71,1% | 70,0% | 69,9% | 68,4% |
| 25 Mayores Deudores / Patrimonio | 0,0% | 86,9% | 134,0% | 179,5% | 177,3% | 216,7% | 203,8% | 200,3% | 166,5% |
| Cart CDE+ Catigos periodo +Vent cart E /Cartera Bruta prom | 0,3% | 26,4% | 2,6% | 10,5% | 8,6% | 29,1% | 28,1% | 29,4% | 31,7% |
| Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior | 43,2% | 3,6% | 40,5% | | | 1,5% | 1,5% | | |
| Ctgo total periodo / MON antes de provisiones | 22,0% | -685,2% | 0,0% | -105,2% | -73,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom. | 0,6% | 21,5% | 0,0% | 1,5% | 1,2% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| CAPITALIZACION | | | | | | | | | |
| PTC / APPR | 12,30% | 52,39% | 30,42% | 20,59% | 22,36% | 20,31% | 22,17% | 21,34% | 24,86% |
| TIER I / APPR | 11,53% | 40,10% | 22,66% | 15,43% | 16,97% | 21,60% | 25,38% | 14,37% | 15,10% |
| PTC / Activos y Contingentes | 7,80% | 44,21% | 21,49% | 16,53% | 16,50% | 15,60% | 16,25% | 15,72% | 17,61% |
| Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico | 23,28% | 28,44% | 26,72% | 32,26% | 32,33% | 44,85% | 37,09% | 39,53% | 35,33% |
| Capital libre (USD M)** | 1.917.785 | 6.439 | 5.569 | 5.133 | 3.903 | 1.411 | 329 | -43 | 2.108 |
| Capital libre / Activos Productivos + F. Disp | 7,03% | 51,24% | 19,60% | 12,60% | 10,00% | 5,21% | 1,57% | -0,22% | 9,85% |
| Capital Libre / Patrimonio + Provisiones | 46,95% | 66,85% | 51,34% | 43,88% | 32,66% | 11,96% | 2,92% | -0,39% | 19,00% |
| TIER I / Patrimonio Técnico | 93,75% | 76,54% | 74,49% | 74,95% | 75,89% | 106,33% | 114,45% | 67,35% | 60,76% |
| Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento) | 9,83% | 62,20% | 38,26% | 24,06% | 20,84% | 18,11% | 18,40% | 23,79% | 25,69% |
| TIER I / Activo Neto Promedio | 8,42% | 38,21% | 22,51% | 14,83% | 12,65% | 14,53% | 15,60% | 11,50% | 11,50% |
| RENTABILIDAD | | | | | | | | | |
| Comisiones de Cartera | 3.545 | - | - | - | - | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Ingresos Operativos Netos | 1.041.926 | 734 | 814 | 1.195 | 913 | 1.247 | 1.735 | 294 | 656 |
| Result. antes de impuest. y particip. trab. | 176.732 | 42 | 611 | 128 | 103 | -2.198 | -2.572 | -264 | 244 |
| Margen de Interés Neto | 75,88% | 81,43% | 66,68% | 61,95% | 66,60% | 70,51% | 73,32% | 77,46% | 81,60% |
| ROE | 8,23% | 0,31% | 4,13% | 0,82% | 1,60% | -35,84% | -32,21% | -16,12% | 7,15% |
| ROE Operativo | 8,96% | -5,07% | -12,01% | -12,60% | -10,45% | -51,07% | -67,10% | -61,44% | -49,81% |
| ROA | 0,81% | 0,19% | 1,54% | 0,19% | 0,33% | -7,50% | -7,07% | -3,91% | 1,80% |
| ROA Operativo | 0,88% | -3,15% | -4,47% | -2,98% | -2,17% | -10,68% | -14,73% | -14,92% | -12,57% |
| Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net. | 74,69% | 96,96% | 90,76% | 100,00% | 94,45% | 103,33% | 99,95% | 99,10% | 99,28% |
| Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM) | 6,40% | 7,16% | 4,68% | 4,29% | 5,23% | 5,85% | 6,55% | 6,84% | 7,34% |
| M.B.F. / Activos Productivos promedio | 7,01% | 7,19% | 4,85% | 4,32% | 5,24% | 5,91% | 6,74% | 6,82% | 7,32% |
| Gasto provisiones / MON antes de provisiones | 60,05% | -45,06% | -252,95% | -345,90% | -153,92% | -667,90% | -443,75% | -399,25% | -519,22% |
| Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos | 88,12% | 158,22% | 228,35% | 196,09% | 153,31% | 351,09% | 408,83% | 443,16% | 358,58% |
| Gasto Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos | 70,27% | 140,13% | 136,36% | 121,55% | 120,99% | 132,70% | 156,80% | 168,74% | 141,76% |
| Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom | 6,55% | 8,56% | 7,95% | 6,08% | 6,24% | 14,94% | 19,49% | 19,27% | 17,43% |
| LIQUIDEZ | | | | | | | | | |
| Fondos Disponibles | 4.888.898 | 2.039 | 8.241 | 6.192 | 8.417 | 3.599 | 3.259 | 3.902 | 4.878 |
| Activos Liquidos (BWR) | 6.480.207 | 4.408 | 14.090 | 14.409 | 14.285 | 7.340 | 6.377 | 6.559 | 8.169 |
| 25 Mayores Depositantes | - | 2.294 | 15.581 | 27.686 | 21.806 | 17.693 | 14.438 | 13.578 | 14.805 |
| 100 Mayores Depositantes | - | - | - | - | - | 17.886 | 14.645 | 14.152 | 15.009 |
| Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS) | 32,52% | 158,81% | 106,80% | 70,44% | 68,52% | 44,48% | 48,65% | 45,03% | 53,04% |
| Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS) | 31,14% | 129,08% | 83,54% | 61,58% | 64,47% | 44,04% | 46,40% | 46,37% | 55,60% |
| Requerimiento de Liquidez Segunda Línea | | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 52,49% | 43,58% | 47,01% | 46,65% |
| Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea | | 0,00% | -35,37% | -41,03% | -74,18% | 83,90% | 106,47% | 98,63% | 119,19% |
| Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos | 0,00% | 158,81% | 106,80% | 6,08% | 68,52% | -117,68% | -11,08% | -94,63% | -52,10% |
| Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR) | 32,52% | 73,48% | 62,46% | 30,27% | 40,37% | 44,48% | 48,48% | 44,88% | 52,87% |
| Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR) | 24,54% | 85,34% | 94,43% | 0,00% | 93,77% | 21,81% | 24,78% | 26,70% | 31,57% |
| 25 May. Deposit./Oblig con el Público | 0,00% | 52,05% | 110,58% | 0,00% | 152,65% | 96,29% | 96,12% | 94,43% | 96,58% |
| 25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 241,05% | 226,42% | 207,01% | 181,24% |
| RIESGO DE MERCADO | | | | | | | | | |
| Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var) | 0,00% | -0,24% | -0,19% | -1,14% | -1,47% | 0,56% | 0,48% | 0,35% | 0,37% |
| Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | -1,99% | -1,68% | -3,13% | -2,03% |



Ecuador

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 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.
- 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 anticíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva 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 USD1,500MM. 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 No.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 días 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 Republica, 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 presp | 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.

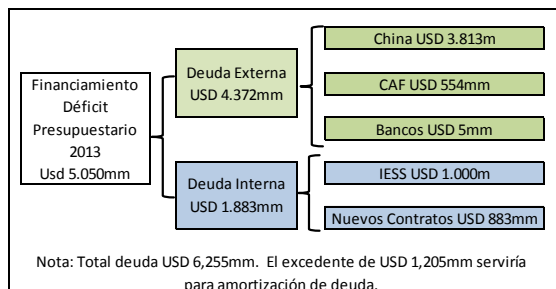
Gastos:

El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sea menores, 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, mantiene 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 esperaría 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 No.3

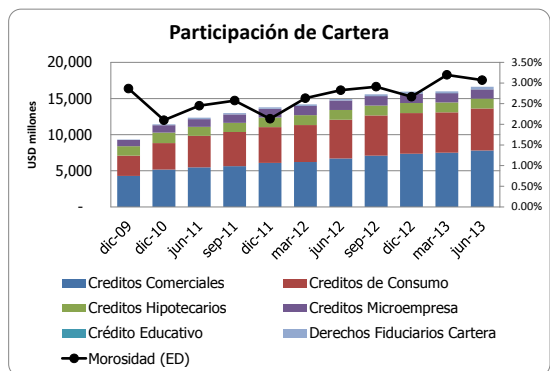
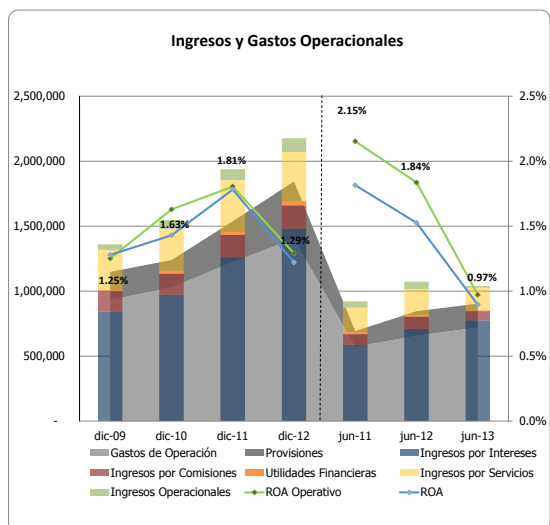
RIESGO SECTORIAL

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 USD1,500MM. 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 anticíclica**, mientras la morosidad continúa su tendencia al alza y mantiene el indicador más alto de los últimos cinco años.