

Ecuador
 Calificación Global

Banco FINCA

Calificación

2012	1T13	2T13
BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Activos	28,197,068	31,672	44,069	47,384	51,792	46,251
Patrimonio	2,754,618	10,775	10,750	10,956	10,791	9,262
Resultados	113,774	303	260	200	33	-1,536
ROE (%)	8.23%	2.85%	2.41%	3.69%	0.30%	-30.63%
ROA (%)	0.81%	0.94%	0.69%	0.88%	0.07%	-6.26%

Contactos

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

Jeanneth Molina
 (593 2) 226 97 67 ext. 110
jmolina@bwratings.com

Perfil

Banco FINCA es una institución financiera ecuatoriana con accionistas extranjeros. El principal accionista es FINCA Microfinance Holding Company LLC, domiciliada en Washington D.C., Estados Unidos y con enfoque específico a las microfinanzas.

En Ecuador, FINCA opera desde hace 20 años; inicia como fundación en 1993, en 2004 se convierte en financiera y en 2008 se transforma a banco. Actualmente, continúa en el proceso de consolidación como Banco manteniendo su enfoque social de banca comunal y de desarrollo.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, luego de revisar los estados financieros, balances interinos y demás información del **Banco FINCA** al mes de junio de 2013, decidió mantener la calificación de **“BBB-”** que, de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria: "se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo".

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.

Banco FINCA es una entidad financiera local, de propiedad de un Holding internacional especializado en microcrédito. FINCA Internacional aporta a la operación local con soporte metodológico y constituye una fortaleza importante en su estructura técnica. En Ecuador, FINCA es un banco en proceso de consolidación; que desde sus inicios ha registrado volatilidad en sus indicadores.

Tras convertirse en banco (2008), la institución ha tenido problemas para apuntalar su gestión y su posición de mercado. A finales de 2011, el banco entra en un proceso de reestructuración de personal, tecnología y políticas generando importantes cambios y mejoras, tanto en la estructura integral de riesgos como en la estructura organizacional. Dicho proceso se consolidó a inicios del 2013 y se espera que para finales de año dichas mejoras se trasladen a resultados.

El mercado de Banco FINCA es el de micro empresa; el segmento de crédito más rentable, pero que requiere una estructura operativa onerosa y poco flexible; así como mayores niveles de provisiones, asociados al ritmo de generación y recuperación de cartera.

Los altos gastos de operación y requerimientos de provisiones generan pérdidas operacionales desde

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.



finales del 2012. El Banco ha demostrado limitaciones en la capacidad de crear negocios nuevos que permitan generar un volumen suficiente para llegar al punto de equilibrio. Por otra parte, el bajo crecimiento de obligaciones con el público concibe una estructura de fondeo más costosa.

La mala originación de cartera en periodos anteriores han influenciado en los altos niveles de morosidad (10.42%); reflejando en este año mayores problemas con la recuperación de créditos. Los niveles de cobertura de provisiones a cartera en riesgo son bajos, mientras la capacidad para constituir mayores provisiones es limitada.

Los indicadores de solvencia son adecuados al riesgo de la institución pero muestran tendencia decreciente. A mediano plazo, consideramos que los índices continuarán contrayéndose a medida que los activos de riesgo aumenten.

A futuro, la calificación podría verse presionada si no se revierte la tendencia de rentabilidad, que a su vez permita sostener los niveles de solvencia de acuerdo a los crecimientos esperados.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver Anexo 1.

▪ ENTORNO ECONOMICO Y RIESGO SECTORIAL

Entorno Macroeconómico

Ver Anexo 2.

Entorno Sistema Financiero Privado

Ver Anexo 3.

▪ PERFIL

FINCA Ecuador inició operaciones en el país en diciembre de 1993 como ONG y forma parte de la red FINCA Internacional –Foundation for International Community Assistance-. En el año 2004 toma la figura de Sociedad Financiera FINCA, y para 2008 se convirtió en Banco FINCA como parte de la visión del accionista de regularizar las instituciones a nivel mundial. Banco FINCA Ecuador representa la segunda operación más grande de la red, superado únicamente por FINCA México.

En Ecuador, Banco FINCA opera a través de 10 agencias, 8 oficinas de servicios y 8 puntos FINCA (26 centros de atención en total). Los puntos FINCA son cajas que realizan transacciones en efectivo y operan al interior de supermercados Tía. El crédito promedio que ofrece es de USD 782 por

sujeto, el mercado objetivo de la institución son microempresarios con un ingreso diario desde USD 2; catalogados en nivel de pobreza pero con capacidad de re-pago.

Banco FINCA representa el 0.16% de los activos, el 0.15% de los pasivos y el 0.34% del patrimonio del Sistema de Bancos.

ESTRUCTURA Y SOPORTE. Su accionista principal (99.9%) es FINCA Microfinance Holdings LLC FAQ. La red FINCA International mantiene su sede en la ciudad de Washington, tiene presencia en 21 países¹ alrededor del mundo.

En el año 2011 fue creada FINCA Microfinance Holdings LLC FAQ, propiedad de: FINCA International (67%) e Inversionistas varios (33%). Los inversionistas asociados son: International Finance Corporation, brazo del Banco Mundial; KfW, Banco de Desarrollo Alemán; FMO, Banco Holandés de Desarrollo; ResponsAbility Global Microfinance Fund, fondo de inversiones; y Triple Jump, firma de inversión microfinanciera domiciliada en los países bajos. FINCA Microfinance Holdings LLC FAQ cuenta con cerca de USD 200MM en activos y no tiene una calificación de riesgo internacional.

GOBIERNO CORPORATIVO. La Institución cuenta actualmente con una administración profesional, el Directorio está conformado por 10 miembros, de distintas nacionalidades. Desde finales del 2011 la institución cuenta con un Gerente General, con amplio conocimiento en el negocio y el mercado ecuatoriano.

Durante 2012, FINCA atravesó una etapa de reestructuración, con cambios de personal en todos los niveles: jefaturas, gerencias, reemplazos de personal y aumento del personal de negocios. Este proceso culmina en el primer trimestre del 2013 con la incorporación de un nuevo Gerente de Negocios.

ESTRATEGIA. La Administración de FINCA para 2013 ha desarrollado un nuevo plan estratégico, que tiene seis objetivos principales: 1) aumentar el volumen de cartera, 2) incrementar el número de clientes, 3) crecer en fondeo local, 4) diversificar las fuentes de ingresos, 5) reducir los niveles de mora, 6) capitalizar el recurso humano y 7) mejorar la productividad de la operación.

Para mejorar su penetración de mercado van a ofrecer una mayor gama de servicios e interactuar más con sus clientes; desde octubre 2012 opera pago

¹ En América Latina, África, Asia y Europa del Este.



ágil y a partir de abril 2013 los sistemas Banred y Mastercard débito.

Como parte de su estrategia comercial, el banco ha decidido abrirse hacia el crédito individual, segmentando a su mercado como: comunal (rural e individual) y urbano. Adicionalmente, la institución planea mejorar la productividad de los agentes colocadores hacia las mejores prácticas locales, mediante capacitación.

Dentro del proceso de ajuste, Banco FINCA abrió oficinas de servicios adscritas a sus agencias para asegurarse la cercanía al cliente; zonificación que facilitará un crecimiento más controlado de clientes así como mitigar el riesgo de mora, a través de una gestión de cobranza más eficiente.

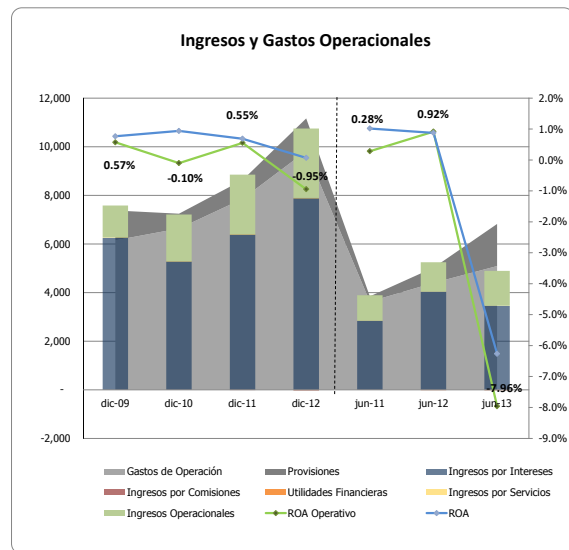
A partir de 2013 inició la centralización del manejo de información y procesos, con la apertura del Centro de Procesamiento y call center, que constituye una mejora en el control operativo.

PRESENTACION DE CUENTAS

El presente reporte se realizó principalmente en base a los estados financieros no auditados e información adicional presentada por Banco FINCA con corte a jun-13. Los estados financieros de la institución fueron auditados por Deloitte en 2012 y por BDO en 2011. Los informes de auditoría externa no presentan salvedades ni limitaciones.

La información presentada 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 (JB-2010-1785).

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

Banco FINCA genera negocios a un ritmo inadecuado para su estructura operativa. Frente a jun-12 el **Margen Bruto Financiero** se contrajo como resultado de la caída en el margen de interés y de un encarecimiento de las fuentes de fondeo externo, en parte explicado por la carga impositiva; en consecuencia, la generación del negocio resultó apretada para cubrir los requerimientos del período, originando **pérdida operativa**.

A la fecha de análisis, la pérdida neta de Banco FINCA llegó a USD -1.5MM; el resultado se agudizó con el incremento del gasto operativo y los mayores requerimientos de provisiones. En términos anuales, el gasto de provisiones creció 1.8 veces, por causa del deterioro de la cartera, nuevas regulaciones y exigencias de la SBS para mejorar las coberturas.

A jun-13, la menor rentabilidad del activo productivo da lugar a un **Margen Operacional Neto (MON)** del período negativo y el aporte de otros ingresos por recuperación de activos financieros y por reclasificación de gastos de seguros no operativos resulta insuficiente para revertirlo.

Naturalmente, los **indicadores de eficiencia** se han deteriorado; a pesar de que históricamente el peso de la estructura operativa de la institución ha sido muy elevado, comparando negativamente con sus pares y con el Sistema; a partir de 2013, observamos los peores índices registrados en el último lustro. Frente al activo promedio, el peso del gasto ha crecido alrededor de 5 puntos porcentuales,



reflejando un uso menos eficiente de los recursos de la institución.

Banco FINCA opera exclusivamente en el mercado de microcrédito; si bien el nicho de producto de la institución es el más rentable, la estructura operativa actual resulta pesada para el nivel de negocio. Se espera que con la implementación del plan estratégico la tendencia negativa en los indicadores de rentabilidad se revierta a finales del 2013.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

El banco ha diseñado un esquema de manejo de riesgos sustentado con políticas y normativas, instrumentado a través de un manual de administración integral de riesgos. La administración está actualizando manuales para incluir eventos de riesgo previamente identificados; todo ello con el objetivo de apuntalar los sistemas de control interno de la institución.

La Administración dispone y da preferencia a los informes de control interno y auditoría, que historicamente evidencian debilidades operativas y no se habían realizado las correcciones respectivas.

El reporte de auditoría externa, a dic-12 revela deficiencias en las partidas conciliatorias, en la identificación física de los activos fijos, en registros de viajes internos, en controles, seguridades, actualizaciones y permisos de acceso para el procesamiento electrónico de datos. De acuerdo a la Administración el importe en riesgo sería menor al 1% del PTC. Además, la auditora externa reveló la existencia de recomendaciones del año 2011 en proceso de ser implementadas.

Riesgo de Crédito:

Para banco FINCA, el riesgo de crédito es elevado; situación que va en concordancia con el nicho de negocio; cartera de micro créditos como el principal activo productivo.

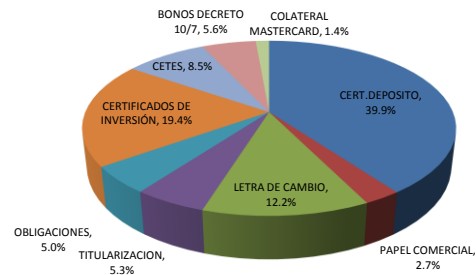
Fondos Disponibles e Inversiones:

Los fondos disponibles de Banco FINCA suman USD 2.986M y representan el 6% del activo bruto; y corresponden a: caja (40.8%), bancos (32.6%) y depósitos para encaje (26.6%).

Los depósitos bancarios se colocaron mayoritariamente en instituciones locales (96%), con calificación de riesgo entre AA- y AAA-; los depósitos en bancos del exterior están en instituciones con calificación internacional en escala de inversión.

Portafolio de inversiones de Banco Finca

Jun-13



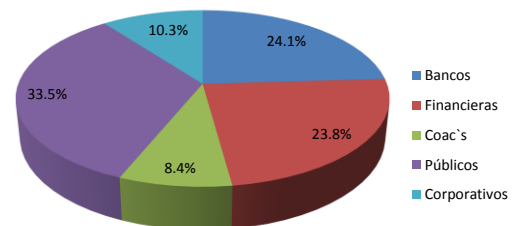
Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

A jun-13, Banco FINCA mantiene inversiones por USD 1.8MM, que representan el 3.6% del activo bruto, fueron colocadas entre papeles diversos, donde prevalecen instrumentos privados de renta fija. El 98.6% del portafolio de inversiones del banco cuenta con calificación de riesgo local entre AA- y AAA; mientras la diferencia corresponde a un depósito de disponibilidad restringida, como colateral de Mastercard para la emisión de tarjetas, colocado en un banco internacional de calificación A.

El 66.5% del portafolio está invertido en papeles de emisores privados. Por tipo de emisor, Banco FINCA mantiene niveles de concentración moderados, comportamiento que se explica por el tamaño y baja bursatilidad del mercado de valores local y por los requerimientos legales para el manejo de inversiones.

Portafolio de inversiones por tipo de emisor

Banco Finca - Jun/13



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

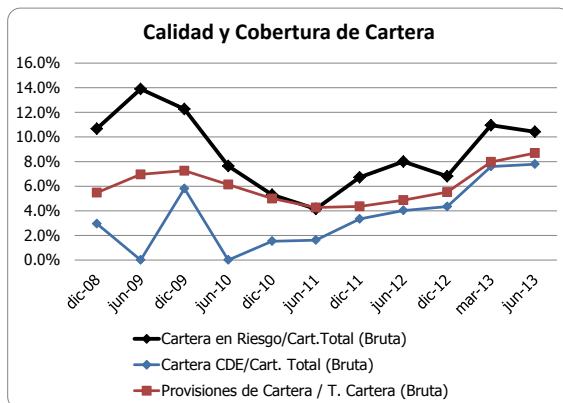
Calidad de Cartera:

La cartera bruta es el principal activo del banco, representa el 81.2% del activo bruto; el 96.1% de la cuenta corresponde a créditos de microempresa. Históricamente, los niveles de morosidad de la cartera han sido variables, influenciados por algún

evento puntual de riesgo operativo; de momento, la cartera de riesgo está afectada por el cierre de oficinas en Loja y Chone, que ha estado acompañada por reticencia al pago.

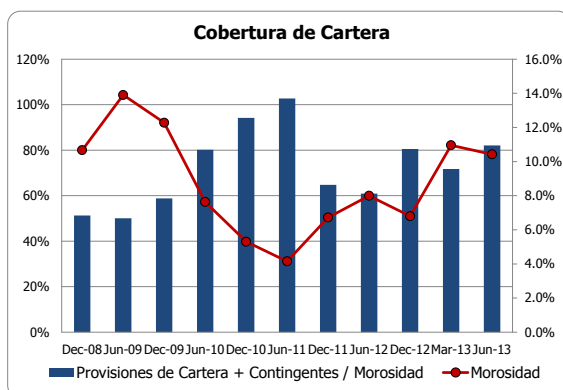
Las políticas de evaluación, seguimiento y cobranza han sido revisadas y en casos puntuales, como los del período, el banco decidió aplicar recuperación legal para sentar precedentes; a futuro se espera que el índice de morosidad se reduzca y establezca.

En 2013 se observa deterioro en la calidad de cartera; si bien el 92.58% del portafolio de créditos está clasificado en riesgo A y B, tanto la cartera de riesgo, como la cartera vencida y la CDE mantienen crecimientos más acelerados. A partir de dic-12, la relación entre *cartera de riesgo + reestructurada por vencer / cartera total* crece, evidenciando que los procesos de reestructuración vuelven a deteriorarse rápidamente.



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

La cartera problemática de Banco FINCA es de las mayores en el Sistema, mientras mantiene coberturas insuficientes; evidenciando que la exposición a riesgo de crédito es alta.



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

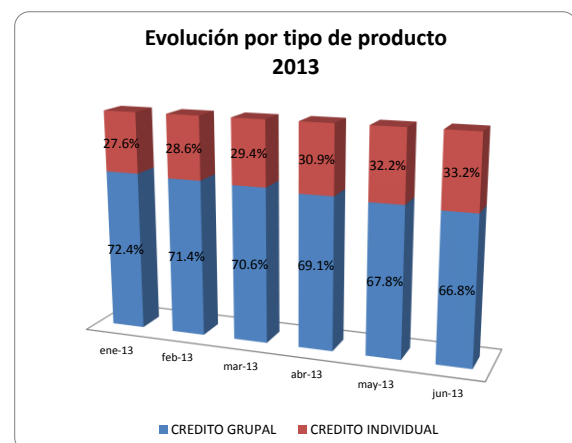
Los niveles de cobertura con provisiones para la cartera en riesgo históricamente han sido bajos (menores al 100%); la Superintendencia ha determinado que hasta dic-13, Banco FINCA debe constituir una provisión mínima adicional del 2% del saldo de cartera. El proceso de fortalecimiento de coberturas se limita debido a la baja capacidad del banco para constituir mayores provisiones.

En función del plazo, el 70.5% de la cartera de Banco FINCA tiene vencimientos de hasta 180 días; debido al enfoque de negocios, el portafolio de créditos de la institución tiene **pronta maduración y alta rotación**. El promedio por crédito puede crecer a medida que el cliente genera historial crediticio con la institución.

Banco FINCA no tiene una cartera concentrada, a jun-13, los **25 mayores deudores** no representan una posición de riesgo de cartera ni del patrimonio.

En el primer semestre de 2013 los castigos de cartera representan el 2.40% de la cartera total; si bien el indicador es menor que los máximos históricos de la institución, compara desfavorablemente frente al 0.61% de castigos del Sistema en el período. Si bien la siniestralidad de la cartera es diferente; por efectos de riesgo moral, en el segundo semestre del año, se espera mantener un fuerte ritmo de castigos.

El proceso de generación de cartera está avalado por la metodología FINCA, parte con el análisis individual de cada persona y emplea la figura de **garantía comunal** (en el 90% de la cartera). El banco no cuenta con scoring de crédito, pero si con información del comportamiento crediticio histórico.



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

A jun-13, por tipo de producto, el crédito grupal es de dos tipos: banco comunal (87.88%) y de grupos



en desarrollo (12.12%). Banco FINCA está impulsando el crédito individual y en el primer trimestre de 2013 ya se observa el sostenido crecimiento de dicha línea; a futuro se espera que su mezcla de productos de lugar a menor morosidad, pues el crédito individual por estar enfocado en clientes conocidos y maduros de la institución, pasaría a ser un riesgo controlado.

Geográficamente el 71% de la cartera del banco está colocada en la región costa; por agencia, las de mayor generación son: La Libertad, Quevedo, California, Quito y Santo Domingo. En el 2012, Banco FINCA desaceleró el ritmo de colocación con el fin de fortalecer políticas y procesos de generación de cartera; para 2013 el objetivo es controlar la morosidad y acercarla hacia los niveles internacionales del grupo (2%).

Riesgo de Mercado:

De acuerdo a los reportes del banco bajo el formato de la SIBS, la sensibilidad de tasa en el corto plazo es $\pm 1.64\%$, y de $\pm 1.34\%$ en el largo plazo, que representan los menores niveles de sensibilidad de tasa observados en el último año. La mayor sensibilidad de tasa en el corto plazo se explica porque los activos se reprecian más rápidamente que los pasivos.

Riesgo de Liquidez:

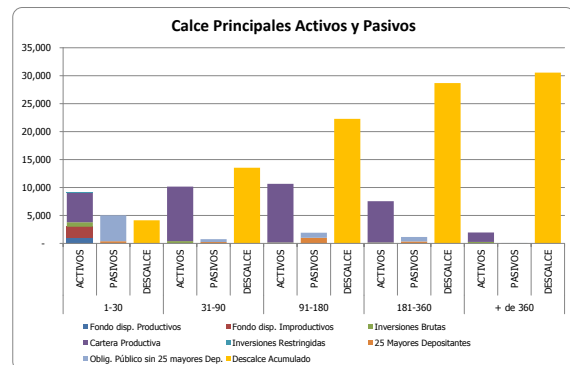
Fondeo:

Las **obligaciones financieras** constituyen la principal fuente de fondeo del banco a diferencia del promedio del sistema en donde los depósitos de terceros son los más representativos. A jun-13 las obligaciones financieras representan el 50.8% del activo bruto del banco, y corresponden a recursos contratados fundamentalmente con entidades internacionales especializadas en micro finanzas; que a partir del tercer trimestre de 2012 fueron reclasificados hacia otras obligaciones, por tratarse de entidades no financieras.

Los depósitos del público representan la segunda fuente de fondeo (19.7% del activo), a jun-13 muestran una participación pareja en su estructura: a plazo fijo (49.5%) y a la vista (50.5%). Los depósitos a la vista son los de menor costo y mayor crecimiento durante el último año, consistente con la estrategia implementada.

En los recursos de terceros se observa un importante nivel de concentración, los **25 mayores depositantes** representan el 22.02% de los depósitos de terceros y el 46.99% de los activos líquidos del banco. A pesar de la alta concentración, los

requerimientos de liquidez de la institución están determinados por volatilidad y no por concentración.



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

El calce de plazos de balance resulta adecuado para los requerimientos de la institución, con recursos de largo plazo financia una cartera con vencimientos menores de 360 días (el 91% de la cartera por vencer). Banco FINCA **no mantiene brechas de liquidez** en riesgo, mientras sus indicadores de liquidez estructural cubren su requerimiento y aunque comparan positivamente con el Sistema, se han reducido a menos de la mitad frente a sus históricos.

Banco FINCA cuenta con líneas de crédito internacionales, contratadas con los accionistas de FINCA Microfinance Holding y con otras entidades de apoyo a microcrédito; también cuenta con una línea de redescuento con la CFN. Mayoritariamente; el fondeo del banco es de largo plazo y recurrente.

El **costo de los fondos extranjeros** aumentó por efecto del ISD (Impuesto a Salida de Divisas); como consecuencia y por estrategia, la institución desea mayor diversificación y aumentar la base de depósitos. En este año se prevé que utilicen financiamiento local a través de la CFN.

La red FINCA ha mostrado en otros países de la región apoyo en casos de estrés, vía líneas de crédito y/o con recursos frescos. De modo que, en caso de requerirse, existiría la voluntad y capacidad para que este apoyo se extienda a la operación local.

Los **activos líquidos** del banco constituyen la primera fuente de pago frente a contingencias; a jun-13 suman USD 4MM, corresponden a fondos disponibles y Repos con bancos locales. La cobertura vía activos líquidos para pasivos de corto plazo cayó a 62.65%, pese a ello, compara positivamente con el indicador del Sistema.

El comportamiento de los indicadores de liquidez depende del ritmo de generación de nuevos negocios y de la capacidad de captar recursos del banco. En el mediano plazo se esperarían mayores presiones en la liquidez, dada la estrategia de crecimiento en cartera y los bajos niveles observados en las captaciones de la institución.

Riesgo Operativo:

Banco FINCA ha determinado sus factores de riesgo operativos: recursos humanos, procesos y acontecimientos externos; y se encuentra trabajando sobre la actualización de: manuales, procesos y políticas, para adaptarlos a los cambios necesarios. El nivel de riesgo operativo está en proceso de cuantificación; el banco dispone de un mapa de eventos y de una matriz de riesgo operativo, lo que permitiría a la administración identificar sus debilidades de control y poner en marcha mecanismos adecuados para superarlas.

Históricamente, el riesgo operativo ha sido una debilidad de la institución, generando **volatilidad en sus indicadores**; factor que retrasó su plena funcionalidad como banco. FINCA cuenta con el sistema de evaluación y registro de eventos para Riesgo Operativo "iRiesgo Operativo", de B-Soft; que permite la parametrización de las variables que se ajusten a la realidad del Banco; su principal cualidad es la flexibilidad para agregar nuevas matrices de riesgo, en caso de requerirlo.

La auditora externa reporta la inexistencia de: manuales para el manejo de riesgo legal y riesgo de reputación, así como de la matriz de riesgo institucional. Por el contrario, los manuales de riesgo de mercado, riesgo operativo, riesgo de liquidez y riesgo de crédito fueron aprobados por el Directorio.

Para el control del lavado de activos, Banco FINCA ha implementado medidas para el monitoreo de alertas del sistema, validación de clientes y empleados, e integración de sus plataformas tecnológicas.

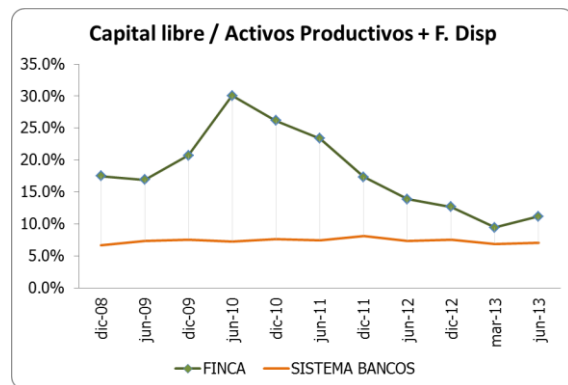
A mar-13, el banco mantiene 3 procesos legales en contra, por un monto total en riesgo de USD 264.8M, que representa el 2.7% del PTC de la institución. Banco FINCA no maneja la recuperación de cartera por la vía judicial, pues son montos muy pequeños y un proceso sería más costoso.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de Banco FINCA a jun-13 suma USD 9.3MM, descontado el resultado; este rubro cubre el

25% del activo bruto. Hacia septiembre del año en curso, el banco recibió un aporte fresco de capital por USD 2.3MM, cuyo efecto se verá en balances a partir del tercer trimestre de 2013.

Al primer semestre de 2013, el indicador de **patrimonio técnico** del banco es de buena calidad, se compone fundamentalmente de patrimonio primario. El patrimonio de la institución se ha visto presionado en el último semestre por la pérdida neta de la gestión; en consecuencia, tanto el patrimonio técnico, como el capital libre se han reducido respecto de los niveles históricos.



Fuente: Banco FINCA
Elaboración: BWR

Si bien los indicadores de solvencia son mayores a la media del Sistema, éstos muestran una tendencia decreciente y consideramos que a futuro se presionarán más debido al crecimiento de activos de riesgo. BWR considera importante que el crecimiento del negocio esté acompañado de soporte patrimonial para que los adecuados niveles de solvencia no se debiliten.

A jun-13 el **capital libre** de la institución podría absorber hasta un 11.19% de deterioro en la calidad del activo, dicha cobertura un año atrás fue de 13.86%. De modo que la capacidad del banco para cubrir riesgos inesperados va diluyéndose, por ello se beneficiaría con la inyección de capital fresco.

Al ser sus resultados la principal fuente de crecimiento patrimonial, los indicadores de capitalización van a responder a la evolución de las cifras del banco; por ello, se hace imperativo en el segundo semestre obtener una mejoría sostenida en resultados para liberar la presión actual sobre los niveles de solvencia de la entidad.

FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
ACTIVOS							
Depósitos en Instituciones Financieras	2,071,180	2,017	1,612	1,918	2,817	2,487	974
Inversiones Brutas	4,230,609	182	570	3,538	1,854	4,712	1,808
Cartera Productiva Bruta	16,133,264	25,338	36,383	35,349	39,755	35,132	36,271
Otros Activos Productivos Brutos	2,164,242	226	313	354	483	568	584
Total Activos Productivos	24,599,296	27,763	38,878	41,159	44,909	42,900	39,637
Fondos Disponibles Improductivos	2,817,718	546	1,434	1,131	2,048	2,267	2,011
Cartera en Riesgo	593,109	1,419	2,622	3,071	2,902	4,324	4,221
Activo Fijo	502,733	1,730	1,628	1,912	1,920	1,865	1,830
Otros Activos Improductivos	1,071,236	1,558	1,234	2,028	2,394	2,629	2,164
Total Provisiones	(1,387,023)	(1,344)	(1,727)	(1,917)	(2,381)	(3,251)	(3,613)
Total Activos Improductivos	4,984,796	5,253	6,918	8,142	9,264	11,085	10,226
TOTAL ACTIVOS	28,197,068	31,672	44,069	47,384	51,792	50,734	46,251
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	22,597,597	5,408	8,458	9,221	8,572	8,447	8,913
Depósitos a la Vista	15,761,400	1,111	2,697	4,137	3,673	3,957	4,502
Operaciones de Reporto	3,500	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,281,906	4,297	5,761	5,084	4,898	4,490	4,412
Depósitos en Garantía	3,646	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	547,146	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169,994	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	51,476	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	924,861	13,756	22,924	24,500	29,500	29,000	25,331
Valores en Circulación	431,031	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	184,799	677	677	881	1,274	1,274	677
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,019,177	1,055	1,260	1,825	1,656	2,175	2,068
Provisiones para Contingentes	63,514	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	25,442,450	20,896	33,319	36,428	41,001	40,895	36,989
TOTAL PATRIMONIO	2,754,618	10,775	10,750	10,956	10,791	9,839	9,262
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,197,068	31,672	44,069	47,384	51,792	50,734	46,251
CONTINGENTES	4,465,867	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,020,866	6,500	7,754	4,945	9,833	2,262	4,538
Intereses Pagados	246,211	1,233	1,379	917	1,964	559	1,089
Intereses Netos	774,655	5,267	6,375	4,027	7,869	1,704	3,448
Otros Ingresos Financieros Netos	77,468	-	(12)	(16)	(35)	(11)	(20)
Margen Bruto Financiero (IO)	852,123	5,267	6,363	4,012	7,833	1,693	3,428
Ingresos por Servicios (IO)	176,064	23	24	13	27	4	10
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53,615	1,939	2,480	1,207	2,851	703	1,433
Gastos de Operación (Goperac)	732,145	6,635	7,855	4,397	9,823	2,495	5,091
Otras Perdidas Operacionales	39,877	17	27	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	309,780	577	984	834	888	(95)	(220)
Provisiones (Goperac)	186,009	609	775	624	1,341	870	1,732
Margen Operacional Neto	123,771	(33)	209	210	(453)	(965)	(1,952)
Otros Ingresos	78,075	619	382	185	676	114	488
Otros Gastos y Perdidas	25,114	1	0	2	-	5	5
Impuestos y Participación de Empleados	62,958	283	332	192	190	100	67
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,774	303	260	200	33	(956)	(1,536)

FINCA

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	27,417,013	28,308	40,312	42,290	46,957	45,167	41,648
Cartera Bruta total	16,726,373	26,757	39,005	38,421	42,657	39,456	40,492
Cartera Vencida	255,199	376	837	1,111	1,453	2,261	2,425
Cartera en Riesgo	593,109	1,419	2,622	3,071	2,902	4,324	4,221
Cartera C+D+E	398,023	409	1,300	1,546	1,850	2,998	3,153
Provisiones para Cartera	(1,109,580)	(1,337)	(1,699)	(1,871)	(2,354)	(3,145)	(3,519)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.2%	84.1%	84.9%	83.5%	82.9%	79.5%	79.5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143.8%	144.9%	123.9%	122.1%	118.0%	114.6%	115.7%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	1.4%	2.1%	2.9%	3.4%	5.7%	6.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.5%	5.3%	6.7%	8.0%	6.8%	11.0%	10.4%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	5.3%	6.7%	8.0%	6.9%	11.1%	10.6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2.4%	1.5%	3.3%	4.0%	4.3%	7.6%	7.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197.8%	94.2%	64.8%	60.9%	81.1%	72.7%	83.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruc	178.9%	94.2%	64.8%	60.9%	80.6%	71.8%	82.1%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	294.7%	326.9%	130.7%	121.0%	127.2%	104.9%	111.6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	5.0%	4.4%	4.9%	5.5%	8.0%	8.7%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		320.3%	127.6%	123.0%	148.4%	121.3%	123.8%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.5%	0.6%	1.1%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	2.0%	2.2%	4.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	2.7%	5.8%	5.1%	5.1%	6.1%	7.3%	8.8%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior		32.6%	33.5%	38.4%	75.0%	8.8%	16.2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22.0%	188.4%	39.5%	51.9%	70.9%	0.0%	-226.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.6%	4.2%	1.2%	2.2%	1.5%	0.0%	2.4%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	12.88%	40.34%	29.06%	25.85%	24.28%	22.62%	22.75%
TIER I / APPR	11.54%	37.59%	26.25%	23.40%	22.71%	23.32%	24.81%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	23.70%	14.69%	13.68%	16.74%	16.98%	18.12%	18.81%
Capital libre (USD M)**	1,917,785	7,412	6,993	5,862	5,956	4,272	4,659
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.03%	26.18%	17.35%	13.86%	12.68%	9.46%	11.19%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.95%	61.16%	56.05%	45.54%	45.22%	32.64%	36.19%
TIER I / Patrimonio Técnico	89.56%	93.18%	90.34%	90.52%	93.52%	103.08%	109.05%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.83%	33.43%	28.39%	23.96%	22.51%	19.19%	18.89%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3,545	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,041,926	7,212	8,839	5,231	10,712	2,400	4,871
Result. antes de impuest. y particip. trab.	176,732	586	591	392	223	-856	-1,469
Margen de Interés Neto	75.88%	81.03%	82.21%	81.45%	80.03%	75.31%	75.99%
ROE	8.23%	2.85%	2.41%	3.69%	0.30%	-37.09%	-30.63%
ROE Operativo	8.96%	-0.31%	1.95%	3.86%	-4.21%	-37.42%	-38.93%
ROA	0.81%	0.94%	0.69%	0.88%	0.07%	-7.46%	-6.26%
ROA Operativo	0.88%	-0.10%	0.55%	0.92%	-0.95%	-7.53%	-7.96%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74.69%	73.03%	72.12%	76.99%	73.46%	70.99%	70.80%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.40%	19.02%	19.13%	20.13%	18.78%	15.52%	16.31%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.01%	19.02%	19.10%	20.05%	18.70%	15.42%	16.22%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.05%	105.66%	78.71%	74.86%	150.99%	-915.47%	-787.17%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88.12%	100.45%	97.63%	95.99%	104.23%	140.20%	140.07%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.27%	92.00%	88.87%	84.06%	91.71%	103.96%	104.52%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.55%	22.48%	22.79%	21.96%	23.29%	26.26%	27.83%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4,888,898	2,563	3,047	3,049	4,865	4,754	2,986
Activos Líquidos (BWR)	6,480,207	2,563	3,347	6,199	6,126	8,631	4,177
25 Mayores Depositantes	-	680.62	1,182.22	1,409.15	1,759.81	1,778.96	1,962.76
100 Mayores Depositantes	-	941.14	1,583.76	1,821.77	2,194.30	2,194.38	2,461.64
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.52%	87.80%	66.88%	97.93%	106.99%	153.47%	62.65%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31.14%	22.29%	30.49%	39.44%	52.94%	73.93%	24.49%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0.00%	6.62%	13.26%	37.18%	8.66%	10.21%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea			460.54%	297.45%	142.38%	853.27%	239.83%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-16.83%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.52%	87.80%	66.88%	97.93%	106.99%	153.47%	62.65%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.54%	87.80%	60.89%	48.16%	84.97%	84.54%	44.77%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	12.59%	13.98%	15.28%	20.53%	21.06%	22.02%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	26.55%	35.32%	22.73%	28.73%	20.61%	46.99%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.30%	1.85%	1.74%	2.05%	2.16%	1.73%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	2.09%	1.53%	2.65%	2.40%	1.41%

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

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 Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.

- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
- 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.
- El 30 de mayo de 2013, el Presidente de la República decreta: “Disminuir el porcentaje del 3% establecido en el art. 41, número 2, letra n; de la Ley de Régimen Tributario Interno”, hasta el a)

2% para los bancos privados grandes y medianos, sociedades financieras grandes y medianas, y compañías emisoras y administradoras de tarjetas de crédito. b) a 1% a los bancos privados pequeños y sociedades financieras pequeñas y muy pequeñas.

- 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 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 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 crecerá 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.

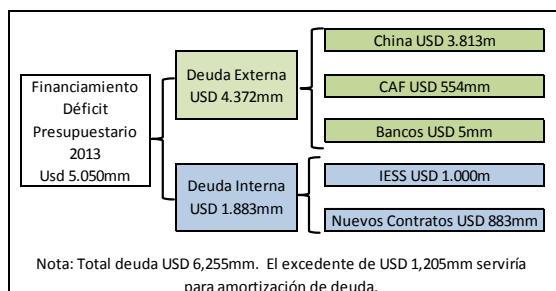
El ISD o impuesto a la salida de divisas ha tenido un incremento importante, debido al aumento de la tasa de recaudación de 2 al 5%, convirtiéndose en el tercer impuesto en importancia.

Gastos:

El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean 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.

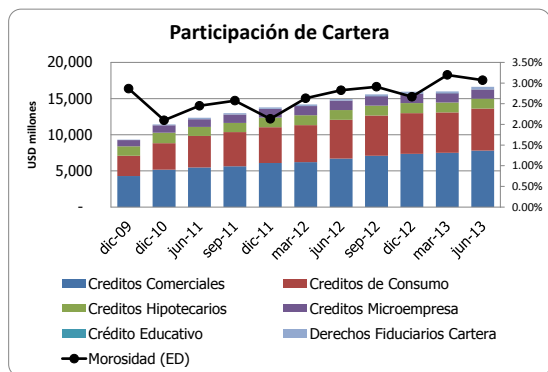
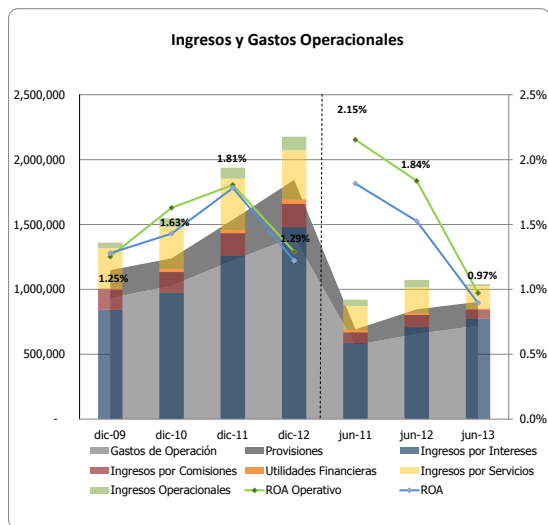
ANEXO 3

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 USD1,500MM. 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.