

Ecuador

Banco Internacional S.A.

Calificación Global

1T 2013	2T 2013
AAA-	AAA-

Resumen Financiero

En millones USD	SISTEMA	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
Activos	28,197.1	1,723.0	1,840.1	2,118.8	2,147.3
Patrimonio	2,754.6	171.9	173.6	190.5	189.1
Resultados	113.8	26.7	14.6	31.6	12.3
ROE (%)	8.2%	16.9%	16.9%	17.4%	12.9%
ROA (%)	0.8%	1.6%	1.6%	1.6%	1.1%

* A partir de julio 2012 las cifras corresponden a los estados financieros individuales de Banco Internacional; datos históricos previos a esta fecha surgen del balance consolidado del Grupo Financiero Banco Internacional (GFI).

Contactos

Sebastián Baus
593 –2 2269-767 Ext.104
sbaus@bwratings.com

Ana Zurita R.
593 –2 2269-767 Ext.113
azurita@bwratings.com

Perfil

Banco Internacional S.A. (BI), constituido en Quito en 1973, es un banco universal que atiende a clientes del segmento comercial y de personas a nivel nacional. El Banco representaba la cabeza del Grupo Financiero BI, el cual se disolvió a partir de julio del 2012 dando cumplimiento a la normativa legal vigente. Banco Internacional mantiene su posicionamiento en activos, ocupando durante varios años el sexto lugar del mercado.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados a diciembre 2010, 2011 y 2012, balances interinos a junio 2013, y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-” a **BANCO INTERNACIONAL S.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

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

En este contexto, Banco Internacional ha logrado reducir el impacto de los riesgos de mercado, pues si bien los principales indicadores del Banco se han presionado respecto a su historia, consideramos que la institución aún mantiene coberturas adecuadas frente a sus principales riesgos y cuenta con capacidad de sustentarlas a futuro.

La calificación se fundamenta en los adecuados niveles de eficiencia, apoyados por la estrategia de

FECHA DE COMITE: septiembre, 2013

ESTADOS FINANCIEROS: junio, 2013



diversificación en activos y pasivos y el control del riesgo de crédito. La rentabilidad operativa de Banco Internacional es de buena calidad, sustentada en un dinamismo mayor que el promedio del sistema en los servicios de intermediación, con captación de costo conveniente y la administración de un amplio portafolio de servicios y red comercial.

La calificación reconoce la implementación de estrategias con enfoque en la mejora de la administración integral de riesgos, el fortalecimiento en provisiones y el soporte patrimonial de sus accionistas.

Banco Internacional mantiene su posicionamiento en el mercado, vinculado a la continuidad en la planificación y estabilidad en su plana administrativa, conformada por profesionales con experiencia en el ámbito financiero nacional e internacional.

La cartera de crédito presenta una alta concentración en clientes, pero en contrapartida y al ser mayoritariamente comercial, la entidad sostiene un bajo indicador de morosidad, menor al promedio del sistema y de algunas entidades pares.

La Administración planifica un crecimiento de crédito en segmentos de mayor conocimiento, igualmente mejorar el perfil de riesgo en el crédito de consumo, en su mayor parte conformado por consumos con tarjeta de crédito.

La relación de cobertura con provisiones mejora y es conservadora respecto a la morosidad actual, sin embargo ante el riesgo de concentración en clientes es necesario mantener un nivel de provisiones acorde con el riesgo que esto representa.

Banco Internacional conserva niveles de liquidez adecuados frente a los riesgos de concentración en depósitos, volatilidad y calce de plazos de su balance. A futuro, se espera que con la estrategia de profundización en el mercado de personas, la concentración en clientes disminuya o se estabilice.

Los indicadores de solvencia patrimonial se mantienen importantes gracias a la política de capitalización de una parte de los resultados de cada año. Por la disminución de los resultados las relaciones de patrimonio técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo y capital libre disminuyen en 2013 dentro de los niveles históricos. La Calificadora considera importante el soporte que los accionistas mantengan hacia Banco Internacional frente a los cambios en el entorno.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA**

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

▪ **PERFIL**

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO

Banco Internacional mantiene una buena reputación en el mercado ecuatoriano, fruto de la experiencia adquirida durante 40 años de permanencia en el sistema y como resultado de su gestión en crisis financieras anteriores. El Banco ocupa la sexta posición dentro del sistema bancario privado, participando con el 7.62%¹ de los activos netos de este sistema a jun.2013.

La red comercial del Banco constituye una de sus principales ventajas competitivas, al estar conformada por la tercera red más grande de cajeros automáticos con 379 equipos y 87 oficinas comerciales en funcionamiento que están distribuidas a nivel nacional.

En busca de una mayor eficiencia operativa, la Administración inició un proceso de análisis de rentabilidad en cajeros automáticos, los mismos que continuarán reduciéndose en número ya sea por planificación o por requerimientos normativos. De igual manera y dada la coyuntura del mercado, el plan de expansión en nuevas agencias por el momento es conservador.

ESTRUCTURA DEL GRUPO FINANCIERO

Cumpliendo con la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, publicada en julio 2011, Banco Internacional vendió las acciones de su subsidiaria, Aseguradora Cervantes y liquidó a su Administradora de Fondos "Interfondos". Bajo esta circunstancia, a partir de julio del 2012 terminó la figura de Grupo Financiero Banco Internacional.

El Banco participa accionarialmente en las compañías de servicios auxiliares: Medianet (33.3%), Credimatic (33.3%), Banred (8.08%) y Cía. de Titularización Hipotecaria (2%). Dada la participación del Banco en el capital social de dichas empresas (menor al 50% en cada una), no consolida información financiera y estas empresas no son consideradas como subsidiarias. La

¹ Activos netos BI/ Activos netos sistema Banca Privada (Los datos de sistema incluyen activos de Banco Territorial)



inversión en las empresas en referencia (USD 1.58MM) es poco representativa respecto al activo bruto del Banco (0.07% de participación), pues su único objetivo es generar ahorro en la provisión de los servicios que la institución ofrece.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

El grupo español Ignacio Fierro es propietario del 80.39% del paquete accionario de BI, representado en dos compañías. El 19.61% restante corresponde a 263 accionistas donde ninguno mantiene una posición individual mayor al 3%.

La experiencia del principal accionista, dueño de seis instituciones financieras establecidas en Latinoamérica y Estados Unidos, ofrece un soporte apreciable en experiencias de gestión y dirección, conocimiento técnico y la inclusión de aplicaciones tecnológicas comunes. Cabe recalcar que los bancos que integran el Grupo Bancario IF se gestionan como entidades independientes.

El soporte económico de los accionistas a la Institución proviene de la capitalización de una parte de los resultados. En el 2012 la Administración decidió capitalizar USD 12MM y en el transcurso del 2013 se ha constituido una reserva de USD 16.32MM con este mismo fin.

La política de pago de dividendos establecida dentro de la estrategia de mediano plazo es un reparto entre el 40% al 55% del resultado anual. El reparto de dividendos en el año 2012 cumple con la política establecida, siendo equivalente al 47% de la utilidad del período anterior.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

Banco Internacional se ha orientado tradicionalmente al sector productivo, al segmento de banca personal (personas de renta media y alta) y al negocio de comercio exterior. A partir del año 2009, bajo la vigilancia de una nueva administración, la Institución modifica el enfoque estratégico comercial desde un modelo orientado a los productos, hacia uno centrado en los clientes, con los fines principales de fortalecer la eficiencia financiera, y por ende el patrimonio.

Los objetivos mencionados se viabilizan mediante estrategias encaminadas a: i) fortalecer los controles internos, ii) procurar una reorientación comercial fundamentada en un mejor perfil de cliente que ofrezca además relaciones rentables, iii) incrementar niveles de satisfacción y fidelización del cliente, iv) fortalecer y desarrollar al talento humano de la organización, v) mejorar la productividad, eficiencia y rigurosidad en la gestión de gastos y vi) diversificar pasivo y activo.

Las prioridades de la Administración en el año 2013 constituyen: la preservación de la eficiencia operacional, conservar un bajo riesgo de crédito, disminuir el descalce de plazos en el balance y ampliar la generación de ingresos dando mayor relevancia a la venta de productos relacionados con servicios de administración, cajeros automáticos, tarjetas de crédito y comercio exterior. El crecimiento en crédito continuará sustentado en el segmento corporativo por una menor sensibilidad en la calidad de crédito que otros segmentos, aunque esta estrategia podría implicar un detenimiento en la desconcentración de este activo.

En el producto de tarjeta de crédito no se espera expansión en volumen pero si un cambio en el perfil de los clientes ya que la institución está profundizando en segmentos de mayor rentabilidad y menor riesgo de crédito. Al mismo tiempo el Banco está gestionando compras de cartera de consumo automotriz, con recurso, cuyos perfiles cumplen el estándar de bajo riesgo de crédito, mediano plazo y contrato de reserva de dominio como condición de garantía real.

El plazo promedio del pasivo mejorará, motivado por la emisión de un programa de papel comercial, aprobado por el ente de control en sep.2012 y que empezó a ser colocado en fecha posterior al corte de información de este reporte. De igual manera, el Banco está solicitando al ente regulador una prórroga para la colocación de su primera emisión de obligaciones de largo plazo (4 años), la misma que ya se encuentra estructurada y aprobada por el Directorio.

En cuanto a captaciones del público, la estrategia de diversificación de pasivos continúa aplicándose. La estructura comercial está siendo rediseñada en pro de mejorar la eficiencia operativa y la ampliación del número de clientes en todos los segmentos. El Banco cuenta actualmente con más de 400 mil clientes.

Con el fin de elevar la productividad de las estrategias comerciales y operativas mencionadas anteriormente, la Administración consideró oportuno la creación de un área especializada en el mejoramiento continuo de la gestión de procesos. Al mismo tiempo, el objetivo de eficiencia operacional se sustentará en una renovación tecnológica de hardware y de ciertas aplicaciones operativas.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Banco cuenta con una plana Directiva y Administrativa conformada por profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión bancaria. Los integrantes del Directorio no

participan directamente en la gestión del Banco, siguen el proceso de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para control de objetivos y presupuesto.

En septiembre 2008 ocurrió una transición en la presidencia ejecutiva del banco, misma que ha representado cambios institucionales, entre ellos una nueva estructura orgánica que ha permitido una comunicación más directa entre niveles y descentralización en la toma de decisiones. En septiembre 2011 se completó la estructura gerencial. A jun.2013, Banco Internacional cuenta con 1,249 colaboradores.

La gerencia se apoya en los comités implementados por la regulación y en herramientas tecnológicas como el sistema de información gerencial (MIS). Este sistema provee información sobre mercado y competencia, rentabilidad de clientes, tendencia de productos, monitor de canales, gestión y gastos.

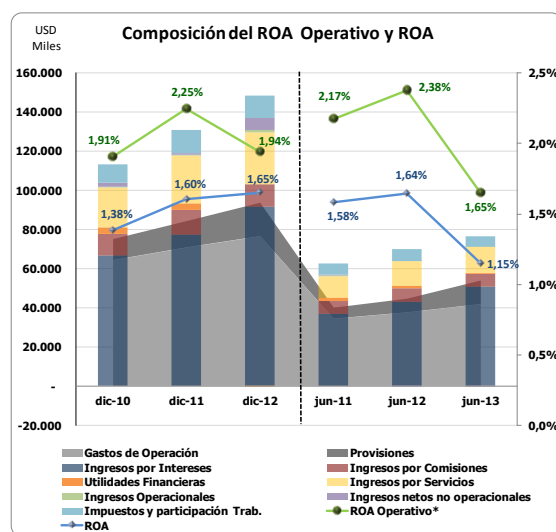
■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este estudio se fundamenta en el análisis de los estados financieros individuales e interinos de Banco Internacional al 30 de junio del 2013, documentación e información adicional remitida por el Banco a la misma fecha de corte. Las cifras comparativas de los años 2010 y 2011 corresponden a los estados financieros consolidados del Grupo Financiero Banco Internacional, auditados por Deloitte & Touche. En estos años se revisó también los balances individuales del Banco.

El proceso de auditoría externa del año 2012 fue realizado por la misma firma auditora (D&T); de este año en adelante en base a cifras individuales de Banco Internacional, al disolverse el Grupo Financiero del cual era cabeza. Los informes de auditoría de los estados financieros en referencia no presentan observaciones ni salvedades respecto a la información financiera que reflejan.

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

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: A partir de julio 2012 las cifras corresponden a estados financieros individuales de Banco Internacional (dic.2012 y jun.2013); histórico previo a esta fecha GFBI.

Elaboración: BWR

*ROA Operativo sensibilizado. Se está incluyendo dentro de ingresos por servicios: avances de efectivo, servicio de cajeros automáticos y otros ingresos operativos que el Banco contabiliza como no operativos.

La rentabilidad se aprieta a partir del segundo semestre del 2012, como consecuencia de factores sistémicos relacionados con el control gubernamental de precios en determinados servicios, los impactos de la reforma tributaria sobre la estructura de costos y la eliminación de ingresos que provenían de compañías subsidiarias en los casos de grupos financieros como GFBI.

Si bien en este trimestre persiste la presión sobre el ingreso, derivándose en indicadores de rentabilidad sustancialmente menores a sus históricos, Banco Internacional conserva uno de los mejores estándares de eficiencia en el sistema bancario, permitiendo que la rentabilidad tanto operativa como neta se ubiquen por encima de los promedios del sistema (ROA operativo sistema: 0.88%; ROA neto: 0.81%).

Los **intereses** que rinde la cartera contribuyen con la generación del 62.87% de los ingresos netos del Banco a jun.2013 y su crecimiento está ligado a una ampliación moderada del crédito comercial y de consumo. Estos segmentos de crédito impulsan el crecimiento de los activos productivos del Banco (17.61%) por sobre el 7.57% del sistema.

La mayor representación de activos líquidos como consecuencia de requerimientos normativos, hace de esta generación de intereses menos productiva a



sus estándares históricos. Así, el NIM² disminuye de 5.58% (jun.2012) a 5.35% a jun.2013. El promedio del sistema registra un NIM históricamente superior (6.4% a jun.2013) al de los bancos comerciales tradicionales, influenciado por la misma composición del portafolio de crédito que abarca también a segmentos de mayor rendimiento.

El dinamismo en el crecimiento de las captaciones a plazo generó una leve presión sobre el **margen de interés neto** de jun.2012 (74.9%) a jun.2013 (74.3%), sin embargo el costo del fondeo continúa controlado mediante las estrategias de concentración en captaciones de bajo costo y disminución de tasas y plazos en certificados de depósito.

La tendencia positiva observada en el margen de interés neto frente a su promedio histórico (73.51% período 2010 – 2012) podría ajustarse a futuro por la contratación de pasivos de mayor plazo, dada la intención del Banco de mejorar las condiciones de plazo en la estructura de su balance. De igual manera, influye sobre el margen la disminución de las tasas en inversiones como resultado de una política más conservadora de liquidez, con activos de mejor condición y en plazos menores.

Los **servicios** que la institución brinda al público constituyen la segunda fuente de generación de ingresos netos, representando el 18.69%³ a jun.2013. Estos ingresos provienen principalmente de la red comercial electrónica e incluyen ingresos por uso de cajeros automáticos y avances de efectivo. Las estrategias comerciales para sostener y mejorar la participación de esta línea de ingresos son: ampliar el volumen vendido de servicios con costo, direccionamiento de su base de clientes hacia los canales virtuales, y venta cruzada de servicios en su base de clientes.

La menor participación de ingresos por servicios dentro de ingresos netos totales obedece a la restricción legal⁴ en el cobro de servicios de administración de cuentas de ahorro y corrientes, afiliación, renovación y entrega a domicilio de estados de cuenta de tarjetas de crédito. La autorización para cobrar por planes de recompensa y prestaciones en el exterior⁵ podría favorecer la generación futura de este tipo de ingresos.

² NIM= Intereses y comisiones de cartera netos / Activos productivos promedio.

³ Este porcentaje incluye la sensibilidad asentada en el gráfico de Ingresos y Gastos Netos.

⁴ Resolución JB No. 2012-2151 (mayo 2012).

⁵ Resolución JB No. 2013- 2500 (junio 2013).

El enfriamiento generalizado en el consumo de los hogares provocó un crecimiento más lento de los ingresos por servicios y en especial de las **comisiones**, las mismas que se presionan por una reducción adicional de las tarifas máximas autorizadas para cobrar por este servicio.

Si bien los ingresos netos por comisiones presentan una disminución del 2.29% respecto a junio del año anterior, se espera un mejor desempeño de estos ingresos en el segundo semestre del año, considerando la estacionalidad en las ventas. Los ingresos por comisiones aportan con el 9.27% de los ingresos netos a jun.2013, rubro que incorpora las comisiones de tarjetas de crédito en consumos locales y del exterior, comisiones por los negocios de comercio exterior y otras comisiones por convenios con seguros.

El aporte de ingresos generado por el **rendimiento de inversiones** aumenta en relación a su histórico como consecuencia de un mayor peso del portafolio y la priorización de inversiones en el mercado local, ambos derivados de requerimientos normativos. Este tipo de ingresos representa el 6.5% sobre ingresos netos a jun.2013 cuando históricamente participaba con el 5.48% (promedio 2010 -2012).

La generación de **utilidades financieras netas** está influenciada principalmente por la tendencia positiva en ganancia cambiaria, negocio que presentará una expansión importante en los próximos años. El menor rendimiento de operaciones de arrendamiento mercantil, la pérdida por valuación de inversiones y la ciclicidad en venta de activos productivos inciden en la menor participación de estos ingresos respecto a su histórico (0.86% de participación sobre ingreso neto a jun.2013, frente a años previos en los que su participación fue superior al 2%).

Es un pilar importante en los resultados del Banco, la gestión de control en la estructura de **gastos de operación**, que ha permitido históricamente sostener una buena posición de eficiencia operativa versus ingresos netos y activos netos promedio, y mantenerse mejor que el promedio del sistema y su competencia directa. Las inversiones en tecnología continuarán realizándose en el transcurso del año, pudiéndose observar en adelante, indicadores más apretados frente a sus promedios históricos.

El gasto operativo crece a un ritmo interanual del 11.30%, empujado por inversiones necesarias para el cumplimiento de la estrategia actual del negocio, contribuciones más elevadas y una mayor carga tributaria. A pesar de este incremento, los indicadores de eficiencia de Banco Internacional



(58.55% a jun.2013) se mantienen por debajo de su promedio histórico (59.75% promedio 2010 -2012) y en mejor posición frente a sus pares, basados en una estrategia institucional que permite optimizar la carga operativa, sumado a una diversificación del activo y pasivo hacia fuentes de menor costo.

La constitución de provisiones contribuye al fortalecimiento de las coberturas de cartera del período, estrategia prevista en los planes de protección de la calidad de la estructura del balance. Las provisiones constituidas sobre el **Margen Operacional Neto** (MON) antes de provisiones tienen un peso mayor a lo realizado a jun.2012, por la ampliación de 72.6% de este gasto en el año.

El Banco recibe otros ingresos por recuperación de castigos y reverso de provisiones, que si bien son recurrentes, su contribución es marginal frente al volumen total de ingresos. El aporte neto de estos ingresos se aprieta en el trimestre debido a provisiones constituidas para cubrir riesgos operativos y legales.

La institución enfrenta mayores desafíos para sostener los resultados debido a los cambios normativos de los últimos años y considerando además un menor desempeño de la economía en el 2013. El sistema financiero en general mostrará durante un mediano plazo una tendencia decreciente en sus niveles de rentabilidad, a niveles no observados en los últimos años.

En este contexto, la planificación del Banco está priorizando la optimización de la carga operativa, la reorientación hacia los clientes de mejor perfil, la mejora en la composición y plazo de activos líquidos y la búsqueda de productos y servicios de mayor rentabilidad, previendo para fines de año una rentabilidad similar a la observada en este trimestre.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

La Unidad de Riesgo Integral la conforman 20 personas y está dividida en Coordinación de Riesgo No Discrecional, Políticas de Riesgo y Coordinación de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez.

La aplicación de las estrategias generales se orientan a la disminución del riesgo crediticio del portafolio de inversiones y cartera, disminución o estabilidad de concentraciones en el balance, menor volatilidad en las fuentes, y mejora en el descalce de plazos del balance.

Los Fondos Disponibles e Inversiones cuentan con límites por emisor que están basados en un modelo

de asignación de cupos de inversión que incorpora varios conceptos de riesgo y liquidez. La tendencia es hacia la diversificación por emisor. El riesgo mínimo de crédito en el ámbito local es "A-" y "BBB-" en lo internacional, no existe limitación por tipo de instrumento. La administración se encuentra en un proceso de actualización de las políticas de inversión.

La organización procura gestionar la liquidez, basado en la medición de una reserva técnica de liquidez interna, fundamentada en el análisis histórico de requerimientos por volatilidad, concentración y estructura. Se establecen escenarios de acuerdo a la capacidad de liquidación de los activos.

El otorgamiento de cartera se basa en un análisis específico por tipo de crédito. En el segmento comercial prima el análisis financiero y sector económico donde se desenvuelve. En los segmentos detallistas manejan perfil de riesgo soportado en estadísticas propias y de terceros.

El Banco cuenta con una Vicepresidencia de Recuperación y Cobranza encargada de prever una óptima recuperación de este activo, el proceso va desde las alertas tempranas hasta la coordinación de la recuperación legal. Los créditos de consumo e hipotecario son cobrados por una empresa especializada, y los demás por esta área.

▪ **RIESGO DE CRÉDITO**

Fondos Disponibles

El monto acumulado en fondos disponibles constituye un soporte para la liquidez del Banco, aportando con el 73.7% de sus activos líquidos a jun.2013. La contracción interanual del 22.49% en fondos disponibles **productivos** obedece al destino de mayores recursos líquidos para la constitución del fondo de liquidez y para cubrir los requerimientos de encaje establecidos por los organismos de control. Los depósitos para encaje se incrementan en 62.74% de jun.2012 a jun.2013.

La disponibilidad casi inmediata de estos fondos y su composición mayoritaria en instituciones de bajo riesgo contribuye a generar una liquidez de buena condición para atender los pasivos del Banco. El 50.94% de los fondos disponibles son improductivos: 33.87% se destina a encaje legal, 11.1% se acumula en caja y 5.96% es mantenido por la institución para efectos de cobro inmediato.

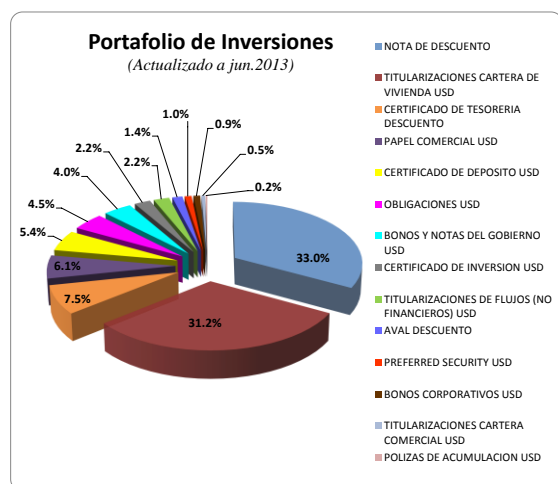
Dentro de fondos disponibles productivos (49.06%), el rubro mayoritario está invertido en el exterior, principalmente en cuentas bancarias

(19.32%), en un organismo de financiamiento multilateral (11.60%), 3 cuentas money market libres de gravámenes (0.38%) y una pequeña porción en una caja de ahorro del exterior (0.02%). El 17.74% restante se encuentra depositado en 7 instituciones financieras locales.

El 84.49% del monto de depósitos financieros está concentrado en 6 entidades y el 15.51% restante en 19 instituciones más. La concentración de este activo es mitigada por el plazo casi a la vista de las cuentas y las buenas calificaciones por riesgo de crédito de la mayor parte de los emisores. El 0.82% de los depósitos financieros (USD 1.67MM) están contratados en monedas diferentes a la moneda local.

TIPO DE INSTITUCION	Calificación	% part.
Fondos disponibles Productivos:		
BANCO DEL EXTERIOR	A+	11.00%
	A	0.48%
	A-	1.38%
	AA-	0.21%
	B	0.31%
	BBB	5.36%
	BBB-	0.20%
	BB+	0.01%
	s/c	0.37%
BANCO LOCAL	AA	0.36%
	AA+	2.09%
	AAA-	15.28%
Caja de Ahorros del exterior	BB-	0.02%
Money Market	A+	0.24%
	s/c	0.14%
Organismo Multilateral	AA-	11.60%
Fondos disponibles Improductivos:		
Caja	s/c	11.10%
Encaje	s/c	33.87%
Efectos de cobro inmediato	s/c	5.81%
Remesas en tránsito	s/c	0.16%
Total general		100.00%

Inversiones



Fuente: Banco Internacional.
Elaboración: BWR.

El incremento del portafolio de inversión en 50.15% (respecto a jun.2012), lo ubica como el segundo activo en importancia dentro del balance, con un peso sobre activo bruto del 14.03% a jun.2013 (10.94% a jun.2012).

En este año el Banco modifica su política de inversiones, dando prioridad a los activos de corto plazo (46.74% colocado a un plazo menor a 90 días), cuando históricamente invertía a más de 360 días.

El portafolio es principalmente de carácter local (60.25% invertido en Ecuador): con un 11.49% de inversiones en papeles del Estado y un 48.75% que se encuentra diversificado en diferentes instrumentos empleados por 48 emisores privados del país. El 39.75% del portafolio se invierte en el exterior: 33% corresponde a inversiones públicas y 5.14% a inversiones privadas. El 1.61% y 0.02% son inversiones de disponibilidad restringida que garantizan líneas de crédito del exterior y de bancos locales respectivamente.

TIPO DE INSTITUCION	% de part.
EXTERIOR PRIVADO	5.14%
A-	0.95%
AA-	0.55%
C	0.00%
s/c (sin calificación de riesgo)	3.65%
EXTERIOR PÚBLICO	33.00%
A+	17.79%
AAA	15.20%
EXTERIOR RESTRINGIDA	1.61%
A+	0.49%
BBB	1.12%
LOCAL PRIVADO	48.75%
AA	2.90%
AA-	0.10%
AA+	0.82%
AAA	16.77%
AAA-	26.66%
B+	1.16%
CCC	0.34%
LOCAL PÚBLICO	11.49%
LOCAL RESTRINGIDA	0.02%
AAA-	0.02%
Total Portafolio Bruto	100.00%

La mayor parte del portafolio tiene buenas calificaciones por riesgo de crédito, mientras que el 5.15% tiene calificaciones por debajo de "BBB-", incluyendo a inversiones privadas del exterior que no tienen calificación. Dado que el 11.49% de las inversiones corresponde a papeles emitidos por el Ministerio de Finanzas, por su condición estas tampoco poseen calificación de riesgo local. En su historia el Banco constituyó provisiones de hasta un 3% de sus inversiones netas, las mismas que dejaron de constituirse a partir del último trimestre del 2012.

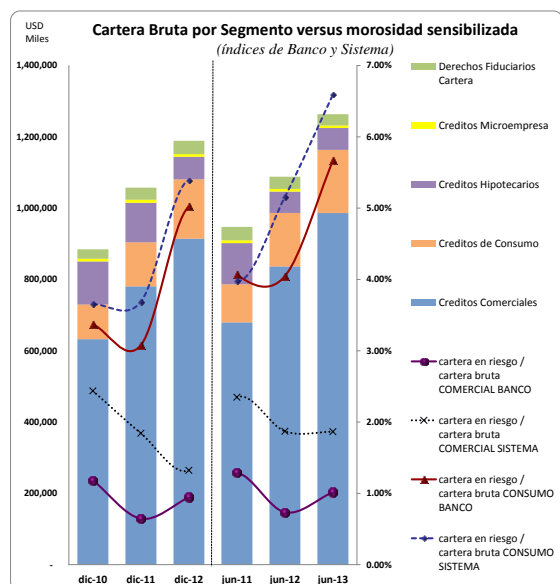
El Banco mantiene titularizaciones hipotecarias propias dentro de su portafolio de inversión, a fin de contar con una fuente alternativa de liquidez en caso de requerirlo, pero al mismo tiempo por sus activos subyacentes y estructura de plazo apuntalan la rentabilidad del activo junto a otros instrumentos y emisores. Las condiciones de mediano plazo del 32.71% de las inversiones (sobre los 360 días) y tasa fija hacen a esta proporción del portafolio sensible a un movimiento negativo de tasa. Este

activo no tiene exposición a riesgo cambiario por estar contratado el 100% en moneda local.

El portafolio presenta a la fecha de corte un valor contable menor en 1.76% frente a los valores nominales de las inversiones que lo conforman. La valoración de mercado generó una pérdida neta en el trimestre equivalente al 0.03% de este portafolio. Por la intención de la Administración de mejorar la calidad de este activo, no se espera incremento de las pérdidas financieras por valuación en este año y en lo posterior.

El Banco mantiene inversiones como derechos fiduciarios que constituyen la garantía requerida para el fondo de liquidez. Si bien estas inversiones representan menos del 1% del activo bruto del Banco a jun.2013, este rubro muestra un incremento del 25.93% en relación a jun.2012.

Calidad de Cartera



Fuente: Estados financieros Banco Internacional.

Elaboración: BWR

*Los índices de morosidad tanto del Banco como del sistema están sensibilizados, incluyendo en el numerador a la cartera reestructurada por vencer de cada segmento.

** Contablemente el crédito comercial incluye: corporativo, empresarial y PYMES.

El crecimiento de la cartera bruta de Banco Internacional ha sido generalmente menor frente a los promedios históricos del sistema bancario, a excepción de estos dos últimos trimestres del 2013 en los que el Banco está creciendo a un ritmo superior (Δ 16.11% frente al 11.24% del sistema a jun.2013), comportamiento que se explica por un dinamismo mayor en captaciones.

Al ser una entidad mayormente corporativa, Banco Internacional ha manejado históricamente una alta calidad de riesgo de su portafolio de crédito, con

niveles de morosidad menores al promedio del sistema. La buena calidad de este activo se sustenta en el proceso de otorgamiento, el cual se ha fortalecido con las estadísticas de perfil de riesgo obtenidas sobre su base de clientes. El riesgo del activo mostrado en la relación de cartera en riesgo de 1.64% compara favorablemente frente al promedio del sistema (3.55% a jun.2013).

Si bien la relación de riesgo de la cartera es baja, vale anotar que la velocidad de deterioro de este activo a su historia inmediata es mayor (crecimiento del 32.3% en cartera en riesgo). Al igual que sus pares, en el 2010, 2011 y parte del 2012, el Banco dirigió su estrategia de negocio hacia la colocación de créditos de consumo, sin descuidar la rama comercial que constituye su especialidad (78.07% de la cartera bruta a jun.2013). Esta incursión de la banca en un segmento de mayor riesgo implicó un empuje a la rentabilidad de sus respectivos negocios, pero también está reflejando una mayor morosidad para todo el sistema.

El crédito de consumo constituye a la fecha el 14.01% de la cartera bruta, dentro de este, las operaciones de tarjeta de crédito representan el 86.56% y la diferencia corresponde a crédito automotriz y otros. En tarjeta de crédito el Banco maneja principalmente los tipos de crédito rotativo (57.95%) y diferido (42.05%).

En este año la Administración resolvió ser más cauta en el desarrollo del negocio de tarjetas de crédito y más bien ha decidido aprovechar el nicho de crédito automotriz que ha demostrado ser de buena calidad crediticia.

La cartera de mayor siniestralidad contemplada en los créditos calificados como CDE crece a un ritmo importante del 69.93% respecto a jun.2012, evidenciándose un mayor deterioro frente a instituciones pares de similar tamaño. Este comportamiento está influenciado por operaciones de crédito que se prevé serán castigadas en el corto plazo.

El cambio en la orientación de clientes de crédito de consumo hacia un segmento socio económico más alto, en especial en tarjeta de crédito, y mayores recuperaciones de cartera hipotecaria, permitieron una disminución de la morosidad frente al trimestre anterior (1.88% a mar.2013). Los mayores castigos del período, influyen en este comportamiento.

Consideramos importante que la Entidad continúe ajustando los procesos de análisis del perfil de riesgo de los clientes y de recuperación del activo,



a fin de asemejar estándares de riesgo en nichos de bajo riesgo como es el crédito hipotecario, donde a la fecha el Banco presenta una morosidad del doble al del sistema bancos (2.12% a jun.2013). El aumento de la morosidad en este segmento está influenciado en parte por la salida de cartera hipotecaria del balance debido a los procesos de titularización de estas operaciones en el 2010 y 2012. La cartera hipotecaria representa el 4.86% del portafolio de crédito a jun.2013.

La reserva de provisiones de cartera crece en 46.31% (de jun.2012 a jun.2013), permitiendo que las coberturas mejoren a niveles de 2.3:1 veces la cartera en riesgo. Estas coberturas no son tan comparables con el sistema (1.98: 1 veces), cuyos promedios están influenciados por instituciones que mantienen coberturas menores a 1. No obstante, las coberturas de Banco Internacional se sostienen en niveles similares a sus pares directos. Intervienen en esta mejoría el incremento en monto de provisiones y una reducción trimestral de la cartera en riesgo. Las coberturas sobre cartera en riesgo + reestructurada por vencer y sobre cartera CDE muestran tendencia a apretarse en el tiempo.

Las provisiones voluntarias representan el 16.07% del monto total de provisiones para créditos incobrables y no serán reversadas bajo las actuales políticas de cobertura del Banco. Banco Internacional cumple con la regulación de provisiones anticíclicas a jun.2013, normativa que fue suspendida por el ente regulador para todo el sistema financiero a partir de julio del 2013.

Entre el año 2009 y junio 2012 el Banco disminuye en casi 6 puntos porcentuales la relación de concentración en los 25 mayores riesgos, hasta 21.14%. En el transcurso de los siguientes trimestres esta relación aumenta en función del rápido crecimiento de la cartera que se dio para compensar ingresos disminuidos por las regulaciones.

Para el 2013 la expectativa es al menos sostener estable en un nivel moderado la concentración, lo cual constituye un reto considerando la reorientación del Banco por atender a sus clientes tradicionales, que si bien contribuye a reducir el riesgo de crédito, acentúa las concentraciones.

Los 25 mayores deudores representan el 25.9% de la cartera bruta y contingentes a jun.2013 y 2 veces el patrimonio del Banco. Este riesgo incluye a 19 grupos económicos y 6 personerías jurídicas. La buena calidad de los clientes y la diversificación de los sectores económicos donde se desenvuelven mitigan en parte el riesgo de concentración pero no lo elimina.

La profundización del crédito será manejada con un mejor calce de plazos considerando que las operaciones de mediano plazo se sustentarán en nuevo apalancamiento del mercado de valores con similares características de vencimiento. La actual estructura de plazos de la cartera se conforma en un 61.72% por créditos superiores a 90 días.

CARTERA BRUTA POR PLAZOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
1 a 30 días	14.95%	15.68%	17.31%	17.91%	16.56%
31 a 90 días	13.76%	16.89%	16.40%	17.55%	19.23%
91 a 180 días*	18.25%	19.02%	19.66%	20.04%	19.14%
181 a 360 días**	15.46%	16.56%	17.14%	15.90%	16.92%
Más de 360 días***	34.60%	28.63%	26.36%	25.46%	25.66%
Cartera Fideicomitida	2.98%	3.20%	3.13%	3.14%	2.49%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

La menor proporción de vencimientos sobre los 360 días se explica en la segunda titularización de USD 50 MM de cartera hipotecaria realizada en junio 2012. El plazo de reposición del fideicomiso es hasta junio de 2014, en este periodo el Banco tiene la obligación de cambiar cartera vencida o cancelada del fideicomiso. Después del 2014 el Banco ya no asumirá ningún riesgo de los activos subyacentes entregados al Fideicomiso.

Las operaciones de crédito son otorgadas con tasa reajutable lo cual minimiza el riesgo de reprecio de tasa.

Contingentes

El 65.91% de los contingentes lo conforma el negocio de comercio exterior mediante la emisión de cartas de crédito, fianzas, garantías y avales. El 33.78% son cupos aprobados no desembolsados de tarjeta de crédito y desde este trimestre un 0.31% proviene de la incursión del Banco en la compraventa de operaciones a plazo en moneda extranjera. El riesgo de crédito de estas operaciones es bajo, al ser instrumentos que se caracterizan por ser de corto plazo y en particular por direccionarse hacia clientes de buen perfil de riesgo, previamente calificados por el Banco.

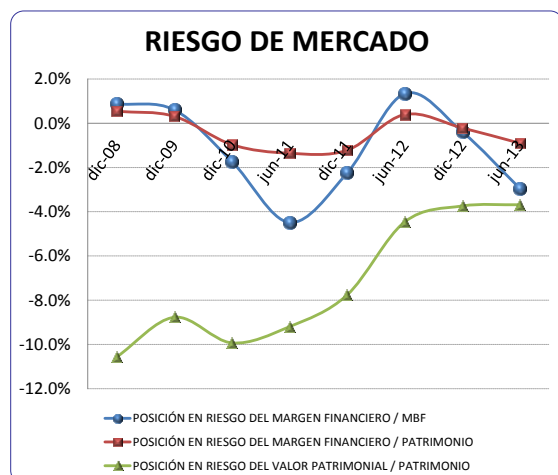
Banco Internacional puede intervenir en negocios de derivados hasta un cierto límite, el mismo que está siendo determinado en la Política de Riesgos del Banco, misma que se encuentra en etapa de actualización y aprobación por parte del Directorio.

La institución contempla dentro de su planificación un potencial crecimiento en los productos de comercio exterior; de momento por este concepto

se observa un incremento en contingentes que bordea el 18% (de jun.2012 a jun-2013)⁶.

A jun.2013 se observa una menor exposición a cupos de tarjetas de crédito, rubro que presenta una disminución importante del 63.84% con respecto al mismo período del año anterior. Inciden en esta contracción el perfil de negocio definido por el Banco y la disposición de la Junta Bancaria⁷ que obliga a las instituciones financieras a ponderar por riesgo al 75% de estos contingentes para efectos de cálculo del patrimonio técnico requerido. De acuerdo a esta resolución, hasta el mes de julio del 2013 los contingentes que se originan por los cupos de las tarjetas de crédito deberán ponderar por el 100% de su valor.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



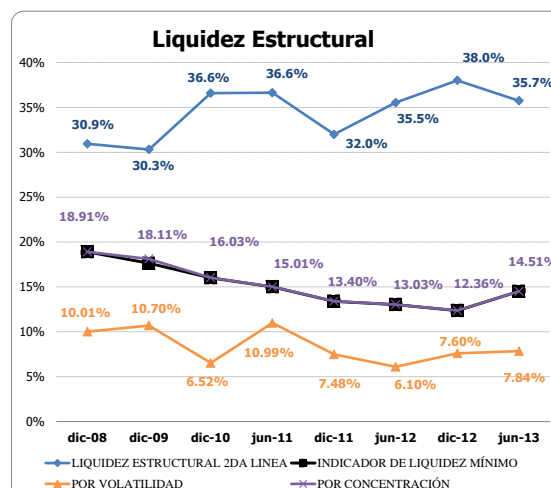
Fuente: Estados financieros GFBI hasta junio 2012, en adelante individual Banco Internacional.
Elaboración: BWR.

En el análisis de riesgo de mercado que realiza el Banco, se observa una estructura de re precio negativa, debido al descalce en los plazos de la estructura del balance, con tendencia positiva a disminuir gracias a las políticas de reducir el plazo de las inversiones, y manejar un mejor calce entre crédito y pasivos.

El reporte de sensibilidad a jun.2013 muestra una duración promedio del activo de 102 días, mientras que la del pasivo es de apenas 34 días. La sensibilidad a la variación de 1% en tasa de interés se conserva en un rango bajo moderado. La institución mantendrá su política de fortalecimiento patrimonial para mitigar también este riesgo.

Banco Internacional tiene una baja exposición global a riesgo cambiario, que en todo caso está cubierta al no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional
Elaboración: BWR

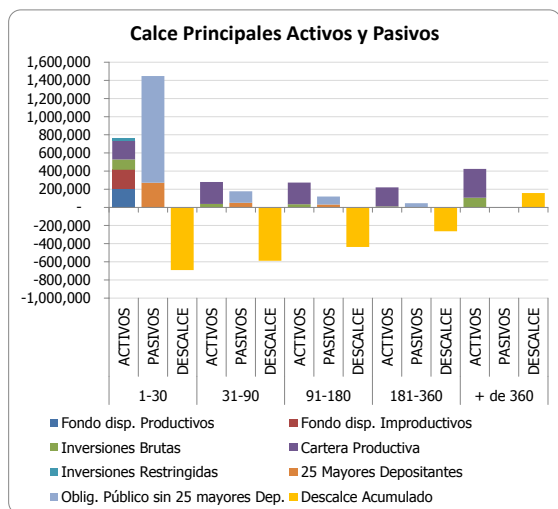
Las coberturas de liquidez en Banco Internacional mejoran en relación a su historia, apoyadas por un menor requerimiento de liquidez estructural que ha estado históricamente atado a los niveles de concentración. No obstante, a jun.2013 estas se mantienen por debajo de sus pares directos. La cobertura de la liquidez de 2da línea sobre el requerimiento para el Banco es de 2.46 veces a jun.2013, mientras que a la misma fecha sus pares registran un cobertura superior a 3 veces.

La liquidez de la Entidad contrastada con el descalce de corto plazo que mantiene la estructura del balance es adecuada, no obstante, es menos conservadora que su competencia directa por cuanto Banco Internacional sostiene un descalce mayor a esas instituciones. Es un factor a considerar tomando en cuenta la concentración de su fondeo en otras instituciones financieras.

De acuerdo a la **distribución de vencimientos del balance contable**, Banco Internacional presenta un descalce acumulado de plazos en casi todas las brechas. El formato del ente de control para determinar brechas de liquidez en riesgo en el escenario contractual, confirma lo anotado y muestra que si bien las brechas negativas están cubiertas con los activos líquidos, la representación histórica de la mayor brecha negativa acumulada frente a estos constituye entre el 62% y 86%, proporción mayor a la de sus pares (entre el 17% y 37%).

⁶ Tasa de crecimiento incluye las nuevas operaciones a plazo por USD 471M.
⁷ Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2217 (Julio 2012)

La razón de este comportamiento es el corto plazo en todos sus productos de captación y el perfil de sus principales clientes, concentrado en instituciones financieras.



Fuente: Estados financieros Banco Internacional a jun.2013 y reporte 25 mayores depositantes.
Elaboración: BWR.

Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento en la entidad (95.05% sobre pasivos y 84.47% respecto a los activos brutos del Banco a jun.2013). La composición de este pasivo apunta a un bajo costo de fondeo mediante captaciones a la vista (63.96% del pasivo); el 27.61% corresponde a depósitos a plazos cortos donde la Administración aplica tasas pasivas acordes al promedio del mercado. El fondeo a plazo (17.4%) de Banco Internacional crece por sobre la ampliación del sistema (8.78%), con base en el criterio de diversificación que la Administración tiene como política.

A la fecha de análisis los **25 mayores depositantes** constituyen el 19.12% del total de obligaciones con el público y 63.36% sobre activos líquidos. El riesgo de concentración ha disminuido frente a la historia por la consecución de clientes en el nicho de personas naturales tanto en captaciones a la vista como a plazo. Sin embargo, respecto a su historia la tendencia positiva de la desconcentración se desacelera por la menor liquidez en el mercado y mayor competencia.

Los mayores depositantes de la institución muestran concentración del 61.01% en el sistema financiero nacional. Este factor podría ser desfavorable si se presentara una contracción generalizada de la liquidez del sistema. De ser este el caso, debe considerarse que Banco Internacional también mantiene activos líquidos y disponibles a la fecha de corte en algunas de estas instituciones financieras, los mismos que al netarse con los

pasivos disminuyen los índices de concentración a 15.25% sobre captaciones y 50.55% sobre activos líquidos.

Las obligaciones financieras son un pasivo poco representativo, 1.28% a la fecha de análisis, que apalanca operaciones de crédito a mediano plazo. La intención de la Entidad para el 2013 es ampliar el apalancamiento de mediano y largo plazo mediante un programa de papel comercial que ya se encuentra en circulación en fecha posterior a jun.2013 y una emisión de obligaciones de largo plazo. Este fondeo permitirá alargar el plazo del pasivo mejorando el calce en el balance. El cambio de plazos en inversiones, con una mayor diversificación en el corto plazo contribuye a este objetivo.

La calidad de los **activos líquidos** es buena, son en su mayor parte activos de primera línea o hasta 90 días plazo. De éstos el 73.7% corresponde a fondos disponibles y la diferencia a inversiones, constituyen un indicador de liquidez equivalente a 34.07% para sus pasivos de igual plazo.

Al incorporar a los activos líquidos las inversiones en las titularizaciones de cartera hipotecaria del Banco, y en muy pequeña proporción otras inversiones con vencimientos entre 91 y 180 días, el indicador de liquidez se incrementa hasta 35.75%, que está por debajo de sus pares, aunque mejor que el promedio global del sistema. La Calificadora considera que la liquidez de la titularización propia se vería limitada en caso de un estrés sistémico.

▪ **RIESGO OPERATIVO**

De acuerdo con la planificación del Banco y cumpliendo con los requerimientos del ente de control⁸, a fines del 2013 se espera culminar con el proyecto de implementación de tarjetas inteligentes que incluyan circuitos integrados (chip). El Banco ha concluido con la adecuación de su red de cajeros automáticos para trabajar con microprocesador en tarjetas de débito.

El Banco trabaja sobre una base de datos de pérdidas operativas construida desde enero 2009, detallada por línea de negocio, producto, factor de riesgo y evento de riesgo, definiendo pérdidas por cada una de estas áreas.

La mayor parte de las pérdidas cuantificadas por eventos de riesgo operativo se concentran en

⁸ Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.

fraudes externos realizados mediante tarjetas de crédito, cajeros automáticos y cuentas corrientes, en ese orden. Desde inicios de 2012 la entidad cuenta con la Unidad de Prevención del Fraude, que se encarga de la aplicación de medidas tecnológicas para mitigar los riesgos por fraudes externos.

El análisis de riesgo operativo se está automatizando, la fecha tope para este proyecto se amplió hasta fin de 2013 debido a cambio en el proveedor del software informático. La institución cuenta además con una unidad y software especializado para el monitoreo de seguridad informática.

Una campaña de divulgación y concientización institucional sobre Riesgo Operativo está vigente. Para el efecto se ha implementado el Portal de Riesgo Integral mediante el cual los funcionarios son capacitados y evaluados.

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

Riesgo legal es parte de riesgo operativo; la administración anota que posee manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

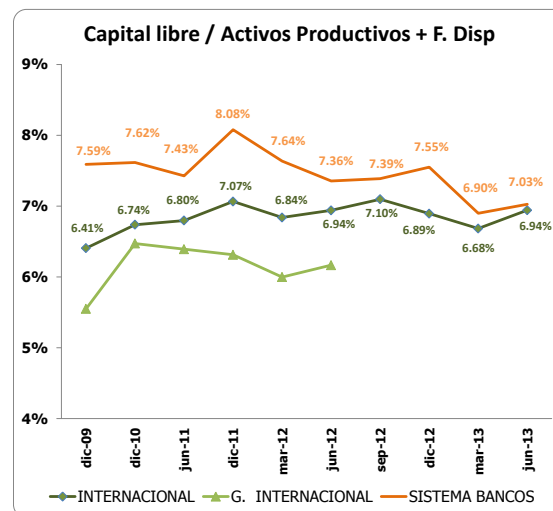
▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Las condiciones económicas exigen a los participantes del sistema financiero el cumplimiento de mejores estándares de crédito y el cumplimiento del soporte patrimonial. La Calificadora considera que el soporte de los accionistas hacia Banco Internacional es importante y deberá mantenerse proactivo y diligente ante los cambios en el entorno.

Conforme la política de soporte patrimonial, históricamente la relación de **Patrimonio Técnico Constituido** se ha fortalecido con la capitalización de una parte de los resultados anuales (entre 45% y 60%), porcentaje que se espera se ajuste acorde a las necesidades de crecimiento y del nivel de riesgo asumido.

La relación de PTC sobre activos ponderados por riesgo a jun.2013 es de 11.99% (Sistema 11.97%), se sustenta fundamentalmente en un 83.62% de capital primario, que por sí solo constituye el 10.03% de los activos ponderados por riesgo. La perspectiva del sistema en general y del Banco es que este indicador se presione respecto al promedio observado en los últimos cinco años, debido a los

cambios regulatorios sobre impuestos, contingentes y control de precios en servicios.



El **capital libre** versus activos productivos y fondos disponibles se ajusta por el aumento de morosidad y menor generación de resultados, que se espera se estabilice con todos los planes a aplicar de control de calidad de activos, eficiencia operativa, y soporte patrimonial. Comparativamente con el sistema la relación de capital libre / activos productivos del Banco va en línea con este (6.94%), y está en mejor posición que algunas entidades pares. La brecha de este indicador frente al sistema promedio de bancos privados (7.03%) se ha ido acortando en el tiempo apoyado en este trimestre por el incremento en provisiones de cartera.

En el sistema financiero en general se advierte un mayor apalancamiento, que se prevé seguirá aumentando en la medida que los resultados se contraigan, al ser la fuente principal de capitalización interna. Este contexto demanda del sector una mayor eficiencia, como Banco Internacional ha previsto y fundamentalmente el soporte accionario para respaldar el crecimiento.

G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2,071,180	310,316	214,240	261,989	361,544	203,076
Inversiones Brutas	4,230,609	205,614	179,915	219,378	276,876	326,126
Cartera Productiva Bruta	16,133,264	874,694	1,045,814	1,072,472	1,170,819	1,242,728
Otros Activos Productivos Brutos	2,164,242	42,682	49,113	54,121	88,469	119,128
Total Activos Productivos	24,599,296	1,433,306	1,489,081	1,607,961	1,897,707	1,891,058
Fondos Disponibles Improductivos	2,817,718	136,324	168,781	166,439	171,083	210,867
Cartera en Riesgo	593,109	9,884	11,736	15,678	18,240	20,743
Activo Fijo	502,733	29,294	37,624	35,928	35,273	33,755
Otros Activos Improductivos	1,071,236	39,125	57,185	55,726	44,999	47,211
Total Provisiones	(1,387,023)	(36,249)	(41,380)	(41,644)	(48,483)	(56,296)
Total Activos Improductivos	4,984,796	214,627	275,326	273,771	269,594	312,576
TOTAL ACTIVOS	28,197,068	1,611,685	1,723,027	1,840,087	2,118,817	2,147,338
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	22,597,597	1,390,825	1,476,076	1,594,182	1,838,137	1,861,331
Depósitos a la Vista	15,761,400	948,745	986,995	1,064,002	1,286,196	1,252,443
Operaciones de Reporto	3,500	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,281,906	416,172	430,559	460,493	481,917	540,614
Depósitos en Garantía	3,646	74	75	74	73	76
Depósitos Restringidos	547,146	25,834	58,448	69,612	69,950	68,198
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169,994	7,668	3,742	7,691	8,349	9,217
Aceptaciones en Circulación	51,476	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	924,861	24,500	4,000	-	25,000	25,000
Valores en Circulación	431,031	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	184,799	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,019,177	42,808	64,943	62,566	54,682	60,443
Provisiones para Contingentes	63,514	1,437	2,335	2,060	2,192	2,202
TOTAL PASIVO	25,442,450	1,467,238	1,551,096	1,666,499	1,928,360	1,958,193
TOTAL PATRIMONIO	2,754,618	144,447	171,931	173,588	190,457	189,145
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,197,068	1,611,685	1,723,027	1,840,087	2,118,817	2,147,338
CONTINGENTES	4,465,867	329,438	390,129	456,705	322,589	305,074
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1,020,866	92,754	104,945	57,730	122,541	68,175
Intereses Pagados	246,211	26,059	27,616	14,490	30,724	17,522
Intereses Netos	774,655	66,695	77,328	43,241	91,817	50,653
Otros Ingresos Financieros Netos	77,468	14,162	15,827	7,894	11,413	7,196
Margen Bruto Financiero (IO)	852,123	80,857	93,155	51,134	103,229	57,849
Ingresos por Servicios (IO)	176,064	17,790	21,114	10,517	20,035	8,433
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53,615	42,145	64,201	39,289	1,880	449
Gastos de Operación (Goperac)	732,145	64,335	70,848	37,578	76,590	41,824
Otras Perdidas Operacionales	39,877	40,622	60,261	37,256	685	146
Margen Operacional antes de Provisiones	309,780	35,835	47,362	26,106	47,870	24,761
Provisiones (Goperac)	186,009	10,690	13,423	6,969	17,083	12,028
Margen Operacional Neto	123,771	25,145	33,939	19,137	30,787	12,733
Otros Ingresos	78,075	6,874	7,376	4,357	16,639	6,951
Otros Gastos y Perdidas	25,114	2,288	2,978	2,687	4,179	2,465
Impuestos y Participación de Empleados	62,958	9,495	11,598	6,171	11,670	4,968
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,774	20,236	26,739	14,635	31,577	12,251

- Son cifras del Grupo Financiero Banco Internacional las de diciembre 2010 hasta junio 2012. A partir de julio 2012 las cifras corresponden a Banco Internacional.

G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	27,417,013	1,569,631	1,657,862	1,774,399	2,068,790	2,101,926
Cartera Bruta total	16,726,373	884,577	1,057,550	1,088,151	1,189,058	1,263,471
Cartera Vencida	255,199	3,668	4,633	5,319	6,768	8,574
Cartera en Riesgo	593,109	9,884	11,736	15,678	18,240	20,743
Cartera C+D+E	773,248	12,281	13,379	13,096	18,875	22,253
Provisiones para Cartera	(1,109,580)	(23,869)	(27,785)	(31,153)	(37,932)	(45,580)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.2%	87.0%	84.4%	85.5%	87.6%	85.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143.8%	125.8%	119.5%	120.8%	121.4%	118.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.5%	1.1%	1.1%	1.4%	1.5%	1.6%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	1.6%	1.2%	1.5%	1.8%	1.9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.6%	1.4%	1.3%	1.2%	1.6%	1.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197.8%	256.0%	256.6%	211.8%	220.0%	230.4%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	178.9%	178.9%	237.8%	201.2%	190.2%	198.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	151.7%	206.1%	225.1%	253.6%	212.6%	214.7%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	2.7%	2.6%	2.9%	3.2%	3.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	n/d	154.0%	165.0%	186.2%	175.0%	181.9%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	n/a	20.6%	20.6%	21.1%	25.7%	25.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	n/a	145.8%	146.9%	153.4%	183.1%	200.6%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.0%	1.8%	2.0%	1.4%	2.1%	2.1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43.2%	15.8%	26.6%	6.9%	15.7%	5.9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22.0%	11.5%	17.3%	8.4%	21.1%	16.3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.6%	0.3%	0.6%	0.4%	0.4%	0.7%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR	11.97%	12.55%	12.59%	12.78%	12.71%	11.99%
TIER I / APPR	11.50%	10.10%	10.13%	10.67%	9.63%	10.03%
PTC / Activos y Contingentes	7.97%	7.30%	7.44%	7.37%	7.61%	7.80%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.62%	20.67%	23.92%	21.22%	18.98%	17.64%
Capital libre (USD M)**	1,917,785	101,430	104,366	109,387	142,622	145,934
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.03%	6.47%	6.31%	6.17%	6.89%	6.94%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.95%	56.43%	49.48%	50.47%	59.15%	58.93%
TIER I / Patrimonio Técnico	96.07%	80.45%	80.42%	83.47%	75.77%	83.62%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.83%	9.86%	10.31%	9.74%	9.95%	8.87%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.88%	7.79%	7.59%	7.93%	7.35%	7.50%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	3,545	0	0	0	0	0
Ingresos Operativos Netos	1,041,926	102,941	121,722	65,745	130,810	71,436
Result. antes de impuest. y particip. trab.	176,732	29,731	38,336	20,806	43,246	17,219
Margen de Interés Neto	75.88%	71.90%	73.69%	74.90%	74.93%	74.30%
ROE	8.23%	14.85%	16.90%	16.94%	17.43%	12.91%
ROE Operativo	8.96%	18.45%	21.45%	22.15%	16.99%	13.42%
ROE Operativo Sensibilizado	n/a	20.48%	23.68%	24.54%	20.50%	18.53%
ROA	0.81%	1.38%	1.60%	1.64%	1.65%	1.15%
ROA Operativo	0.88%	1.72%	2.04%	2.15%	1.61%	1.19%
ROA Operativo Sensibilizado	n/a	1.91%	2.25%	2.38%	1.94%	1.65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74.69%	64.79%	63.53%	65.77%	70.19%	70.91%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.40%	5.19%	5.29%	5.58%	5.42%	5.35%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.01%	6.29%	6.38%	6.60%	6.09%	6.11%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.05%	29.83%	28.34%	26.70%	35.69%	48.58%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88.12%	72.88%	69.23%	67.76%	71.61%	75.38%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.27%	62.50%	58.20%	57.16%	58.55%	58.55%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.55%	5.12%	5.05%	5.00%	4.89%	5.05%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4,888,898	446,640	383,021	428,428	532,627	413,943
Activos Liquidos (BWR)	6,480,207	458,165	409,400	460,205	607,007	561,652
25 Mayores Depositantes	n/d	331,338	314,060	294,163	365,700	355,839
100 Mayores Depositantes	n/d	584,028	-	485,868	590,087	605,490
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.52%	36.61%	31.37%	32.91%	37.20%	34.07%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.14%	37.01%	32.21%	35.65%	38.01%	35.75%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	16.01%	13.40%	13.03%	12.36%	14.51%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	n/a	228.54%	238.82%	272.74%	307.54%	246.34%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	n/a	82.60%	61.55%	86.40%	75.60%	73.46%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.52%	36.55%	31.29%	32.83%	37.11%	33.98%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.54%	35.63%	29.28%	30.56%	32.56%	25.05%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	n/d	23.82%	21.28%	18.45%	19.90%	19.12%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	n/d	72.32%	76.71%	63.92%	60.25%	63.36%
RIESGO DE MERCADO						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	n/a	-0.97%	-1.22%	0.39%	-0.21%	-0.90%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	n/a	-9.93%	-7.77%	-4.46%	-3.74%	-3.69%

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

- Son cifras del Grupo Financiero Banco Internacional las de diciembre 2010 hasta junio 2012. A partir de julio 2012 las cifras corresponden a Banco Internacional.

Ecuador
ANEXO 1Hechos Relevantes y
Subsecuentes

- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán



realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.

- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Domestica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.
La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. Los principales impactos al sistema son:
 - Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
 - Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta.
 - Tarifa del 12% de IVA para los servicios financieros.
 - Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
 - Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
 - Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
 - Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros** que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).



- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión 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 USD 1,500MM. 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**.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

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: Análisis 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

* Presupuesto 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 refinera 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:

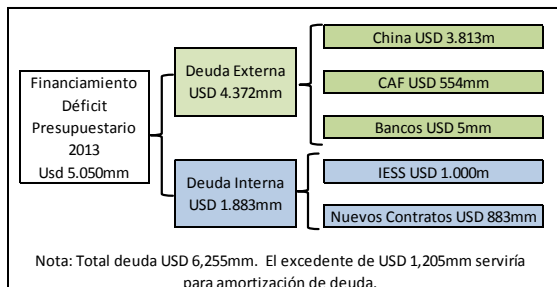
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía, sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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

Actualmente están en carpeta de la Asamblea Nacional el trámite del Código del Trabajo; Ley de Aguas; Ley de Tierras; reformas tributarias, además de la aplicación de la Ley del Control del Poder del Mercado. Esta ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del Ejecutivo.

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

**PERSPECTIVAS 2013**

Se 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.

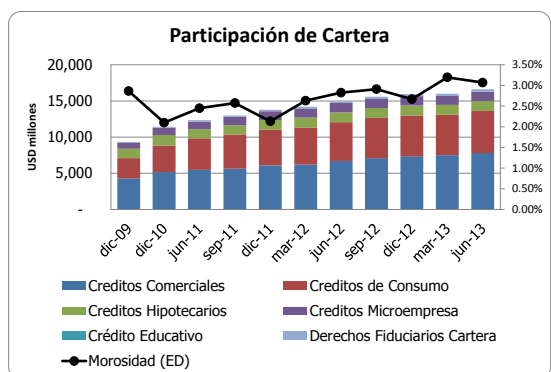
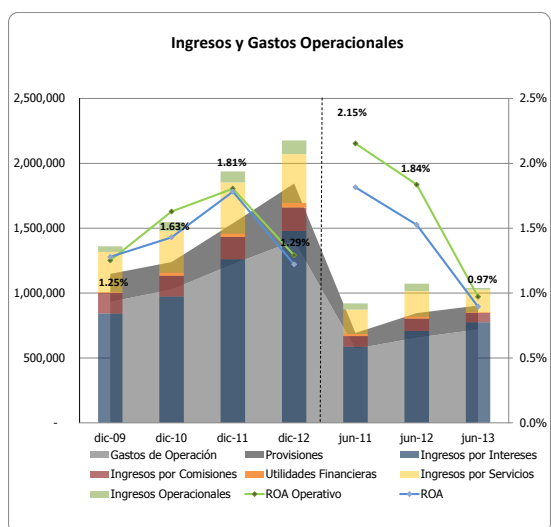
Ecuador
ANEXO 3

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 USD 1,500MM. 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.