

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	mar-13	jun-13
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
Activos	28.052.998	325.202	388.131	418.361	447.475	445.812	462.224
Patrimonio	2.766.667	46.980	49.892	49.657	54.600	49.864	51.586
Resultados	124.838	5.763	8.099	3.381	6.883	1.429	3.072
ROE (%)	9,02%	13,07%	16,72%	13,58%	13,17%	10,94%	11,57%
ROA (%)	0,89%	1,76%	2,27%	1,68%	1,65%	1,28%	1,35%

Contactos

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

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

Perfil

Banco ProCredit Ecuador forma parte del Grupo ProCredit, cuya empresa matriz es la compañía ProCredit Holding, con sede en Fráncfort del Meno, Alemania. El grupo comprende 22 instituciones financieras que ofrecen servicios bancarios en economías de transición y en países de desarrollo de Europa del Este, América Latina y África. ProCredit Holding es el accionista mayoritario de Banco ProCredit Ecuador y ostenta el 99,997% de las acciones.

ProCredit Ecuador es un banco privado ecuatoriano de tamaño mediano (USD 462 MM activos), cuyo negocio principal es el suministro de microcréditos y créditos comerciales, y otros servicios bancarios a muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas. Se somete al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y a la normativa y regulaciones del sistema financiero ecuatoriano.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, estados financieros al 30 de junio de 2013 no auditados y demás información presentada por **BANCO PROCREDIT S.A.**, decidió mantener la calificación de “AAA-”, que de acuerdo a la Resolución 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 bien existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización.” El signo (-) indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

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

La calificación de ProCredit se sustenta en el soporte patrimonial y de fondeo que le provee su accionista mayoritario ProCredit Holding AG & Co. KGaA, calificado internacionalmente por Fitch Ratings en **BBB- con perspectiva estable**, al considerar que la operación local es estratégicamente importante para la franquicia global de Grupo ProCredit.

El holding internacional ofrece continuo soporte direccional para adecuar los servicios bancarios, tanto de los órganos de control locales e internacionales. ProCredit Ecuador se beneficia de las sinergias, estandarización, uso de marca, control de riesgos y mejores prácticas del grupo financiero.

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%

FECHA COMITE: Septiembre 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Junio 2013

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



(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 ProCredit ha demostrado capacidad para reducir el impacto de los riesgos de mercado, pues si bien los principales indicadores del Banco se han presionado respecto a sus históricos, consideramos que la institución aún mantiene coberturas adecuadas frente a sus principales riesgos y cuenta con capacidad de sustentarlas a futuro.

El cambio de estrategia de financiamiento y servicio, desvinculación de personal y la centralización de procesos mejoran el margen operativo neto de la entidad durante el trimestre. La perspectiva a futuro es favorable a medida que las estrategias se consoliden.

El riesgo crediticio de la institución se basa en políticas conservadoras. La calidad de cartera refleja la cultura de prudencia y responsabilidad de la Institución. Sobresale un índice de morosidad muy por debajo al promedio del sistema, a pesar de que su nicho principal es el microcrédito; segmento con morosidades más altas en promedio. La cobertura de provisiones a cartera en riesgo es adecuada, sin embargo se ha presionado frente a su histórico. Mantiene una baja concentración de cartera con tendencia favorable.

Los indicadores de liquidez muestran una tendencia decreciente, con altos niveles de concentración en depósitos. Los 25 mayores depositantes representan casi dos veces la cantidad de activos líquidos y está concentrada en instituciones financieras locales. Se prevé que la Institución disminuya la concentración de depósitos con fuentes alternativas de fondeo.

Los índices patrimoniales se mantienen en niveles adecuados para hacer frente a los principales riesgos de su balance, sin embargo las reformas legales suscitadas en el 2012, sumadas a un cambio en la política de dividendos (menor capitalización), han reducido la holgura que presentaban los indicadores de capitalización. A futuro se espera que los indicadores de solvencia se estabilicen.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- La recién promulgada Ley de Economía Popular y Solidaria, estableció que desde enero del 2013 la Superintendencia de Economía Popular y

Solidaria (SEPS) asumiera el control y vigilancia de las 39 cooperativas de ahorro y crédito que estaban bajo la dirección de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Considerando que ahora el control y regulación entre cooperativas y bancos será diferenciada, existe la posibilidad que la banca privada pierda competitividad en cuanto a la colocación de microcréditos en el mercado debido a la oferta indiscriminada de créditos.

- Banco ProCredit concluyó la estructura para emitir la Titularización de Cartera Comercial PYMES por USD 70MM, calificada en AAA por BWR. En el segundo trimestre del 2013, ProCredit transfiere cartera por USD 84.5MM al fideicomiso, 90% con garantía hipotecaria. Hasta jun-13 los títulos no fueron vendidos y no se recibió liquidez por ese concepto. Como hecho subsecuente, cabe mencionar que en jul-13 se colocan cerca de USD 13 MM y en ago-13 se colocan 20 MM más.

- Actualmente existe nuevo equipo en el área de Riesgos dada la salida del Gerente de Riesgo Integral a finales de mayo y la desvinculación de 3 empleados de la misma área.

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

ENTORNO MACROECONÓMICO

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

RIESGO SECTORIAL

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

PERFIL DE BANCO PROCREDIT

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

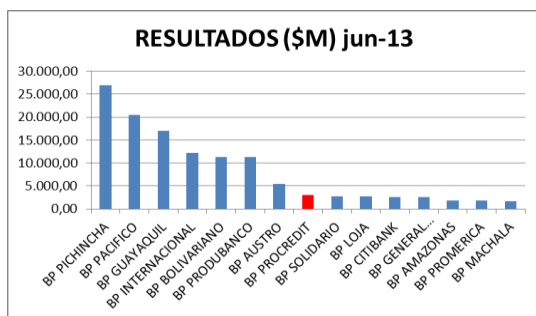
Banco ProCredit Ecuador opera 11 años en el sistema financiero ecuatoriano, con continuo crecimiento y buena imagen. Fue fundado en octubre del 2001 con el nombre de Sociedad Financiera Ecuatorial por una alianza de inversores internacionales (ProCredit Holding) que adquirió el 100% de las acciones de Alterfinsa Sociedad Financiera S.A. Posteriormente, el 23 de septiembre de 2004, mediante Resolución No. SBS-2004-0753 la Superintendencia de Bancos y Seguros autorizó la transformación de Sociedad Financiera a Banco y consecuentemente el cambio de nombre a Banco ProCredit S.A. El 1 de enero del 2005 inicia sus actividades con el objetivo de atender las necesidades de las pequeñas empresas de una manera socialmente responsable.

El cliente principal es la muy pequeña, pequeña, y mediana empresa. Sobresalen los créditos a los

sectores de comercio por mayor y menor, industria, servicios y otros. Con respecto a captaciones y servicios bancarios, la estrategia es incrementar el fondeo por parte de personas naturales e instituciones. Sin embargo, los principales acreedores siguen siendo los fondos de inversión, de seguridad social, instituciones financieras, PC Holding y otros bancos internacionales relacionados.

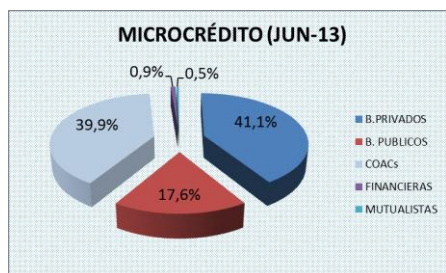
ProCredit Ecuador tiene matriz en Quito y una red bancaria de 40 oficinas y 41 ATM's, que atienden en la Sierra y Costa ecuatorianas.

Participa en la banca privada con el 1.65% del activo, 1.81% de la cartera y 1.84% del patrimonio. Dentro de los 24 bancos privados, a jun-13 se ubica en 12^{do} lugar en activos y pasivos, y en 8^{vo} lugar en base a resultados de jun-13.



Fuente: SBS
Realización: BWR

ProCredit compete con 74 entidades financieras locales, que dan microcrédito por USD 3.102 MM a jun-13. El 41% del saldo de microcrédito otorgado corresponde a bancos privados. A junio del 2013 ProCredit tiene un saldo de microcréditos por USD 151 M, es decir una participación del 5% en dicha cartera.



Fuente: Compendio microempresa Superintendencia de Bancos y Seguros
Realización: BWR

La cartera bruta de la banca privada a jun-13 incluye 7.7% de microcrédito. Desde jun-12 las colocaciones de microcrédito en el sistema bancos se ha reducido en 2.6%. La banca privada desaceleró su crecimiento en este segmento, por la reclasificación contable, más que por falta de interés en el nicho de mercado. Sin embargo, considerando la totalidad del universo financiero

ecuatoriano, incluyendo cooperativas de ahorro y crédito, la cartera de microcrédito creció 6.6% desde dic-12.

Dentro del mercado, ProCredit es reconocido por su filosofía de banca socialmente responsable y por la prudencia en el otorgamiento de créditos. Estos se ven reflejados en niveles de morosidad que se sitúan por debajo del promedio del sistema. Banco ProCredit se posiciona como una de las entidades con mejor calidad de cartera de créditos del sistema financiero ecuatoriano.

ESTRUCTURA DEL GRUPO:

Banco ProCredit Ecuador forma parte del Grupo ProCredit, cuya empresa matriz es la compañía ProCredit Holding. ProCredit Ecuador no tiene subsidiarias, ni está relacionada con negocios no financieros locales. El presupuesto de largo plazo (2013-2017) de ProCredit, tampoco prevé invertir en acciones de otras entidades.

ACCIONISTAS	2009	2010	2011	2012	1T13	2T13
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	93,12	93,12	99,998	99,998	99,998	99,998
Stichting Doen-Postcodeleerij / Sponsorleerij (%)	6,88	6,88				
Gabriel Schot (%)			0,002	0,002	0,002	0,002
Capital pagado (USD Miles)	34.726	39.314	39.314	42.947	42.947	42.947
Accionistas de Procredit Holding AG & Co KGaA (Diciembre 2012)						
Acciones Pagadas:	Valor (en EUR '000)		Porcentaje			
IPC GmbH	45.039		17,72%			
KFW	34.609		13,62%			
DOEN	33.853		13,32%			
IFC	26.175		10,30%			
ipc - invest GmbH & Co KG	17.384		6,84%			
BIO	14.390		5,66%			
FMO	13.456		5,30%			
TIAA CREF	25.282		9,95%			
responsAbility	9.143		3,60%			
PROPARCO	6.606		2,60%			
Fundasal	4.878		1,92%			
MicroVest	4.586		1,80%			
GAWA	1.341		0,53%			
responsAbility Participations	2.942		1,16%			
Omidayar Tufts Microfinance Fund	14.439		5,68%			
TOTAL CAPITAL PAGADO (Dic-2012)	254.123		100%			

Fuente: ProCredit Ecuador / Web ProCredit Holding AG & Co KGaA
Realización: BWR

ProCredit Holding AG & Co. KGaA (PC Holding) es el accionista mayoritario, y su política es de un retorno sostenible de la inversión en el largo plazo, en vez de la maximización de utilidades a corto plazo. La sociedad de inversiones fue constituida en Fráncfort, Alemania en 1998.

La operación de Banco ProCredit Ecuador es estratégicamente importante para la franquicia global del Grupo ProCredit. Por lo tanto, ProCredit Ecuador se beneficia del respaldo patrimonial, sinergias tecnológicas, control de riesgos y otras prácticas del grupo financiero internacional.

ESTRATEGIAS: Las perspectivas y objetivos de Banco ProCredit para el 2013 priorizan la calidad de la cartera sobre la cantidad. Adicionalmente, se busca fortalecer las relaciones a largo plazo con sus clientes. Por lo tanto, no busca



una agresiva expansión geográfica ni tampoco se espera un gran crecimiento en su base de clientes. Sin embargo, si busca ampliar la cobertura de sus servicios en las ciudades de mayor población. Además se están realizando varios cambios estructurales en busca de mejorar la eficiencia.

A nivel de grupo internacional, existe un cambio de enfoque estratégico al substituir créditos muy pequeños (microcréditos) por créditos con promedios mayores. ProCredit Ecuador limitará créditos menores a USD 5M.

Igualmente, Banco ProCredit busca cambiar su orientación de productos a un enfoque con prioridad en los clientes. Para este cambio de enfoque se utilizan varias herramientas, por ejemplo la atención integral a clientes, asesores integrales en oficinas, especialización de oficinas, y será apoyado por el nuevo core bancario que estará listo para jun-14. El core bancario será para el manejo integral de todos los segmentos del Banco.

El cambio de enfoque está acompañado por modificaciones en la organización estructural de las oficinas, con una perspectiva especializada por segmentos de clientes con el objetivo de aumentar la calidad del servicio. Todos los procesos operativos serán centralizados en la matriz.

ProCredit tiene como objetivo fortalecer las relaciones comerciales a largo plazo con actuales clientes del banco, en especial en aquellos servicios dirigidos a los segmentos de muy pequeña y pequeña empresa y banca de personas. Con esto se busca resguardar la calidad de la cartera y servicio gracias al buen conocimiento del historial crediticio del cliente y su situación financiera. Además no se financiarán créditos de consumo ni cuentas transaccionales. Se espera que la cartera con clientes crezca USD 50MM en el 2013 y en el 2014.

Como medida para reducir la concentración de fondeo, buscan captar mayor cantidad de depósitos por parte de empresas y personas naturales con capacidad de ahorro real y así disminuir la concentración de grandes depósitos de otras instituciones financieras y fondos.

A jun-13 los resultados son visibles. Desde dic-12 las obligaciones con público incrementaron en 3%, dado el crecimiento de depósitos a la vista (15%) y depósitos de ahorro (18%).

La reclasificación de microcréditos, en atención a las nuevas normas de la SBS, aumenta la participación de la cartera comercial en relación a la cartera de microcréditos. Esto aún no se refleja en las participaciones de cartera dada la titularización de la cartera comercial por USD

84.5MM. Sin embargo, en un futuro se espera que la participación de la cartera comercial sea superior a la participación de la cartera de microcrédito.

GOBIERNO CORPORATIVO: El Banco cumple los principios de buen gobierno corporativo previstos en la norma local y políticas de PC Holding. Difunde valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad de los Bancos ProCredit. En operaciones bancarias y administración de riesgos, considera a las mejores prácticas y principios de Basilea II.

El Directorio y Administración de ProCredit es estable, con experiencia en banca y conocimiento del negocio. El Directorio se integra de accionistas y ejecutivos de PC Holding, con calificación de idoneidad por parte de la SBS. Está compuesto por cinco directores principales (uno de ellos el presidente) y cinco directores suplentes. Su relación con el ejecutivo es técnica, y participa en los Comités de Administración Integral de Riesgos, Retribuciones, Auditoría, Cumplimiento, Calificación de Activos de Riesgos, y de Ética.

A pesar de la reducción estratégica de 30 empleados administrativos y operativos desde inicios del trimestre; la rotación histórica de ejecutivos es mínima otorgando continuidad a las estrategias.

La filosofía de inversión del accionista mayoritario, ProCredit Holding, es de largo plazo y por lo tanto no se evidencia transferencias de fondos del banco hacia otras actividades particulares que representen riesgos y afecten la estabilidad financiera del banco.

PRESENTACION DE CUENTAS:

El análisis se fundamenta en la gestión, información, y estados financieros no auditados a jun-13. Los datos comparativos de fin de ejercicio (2008-2012) están examinados por los auditores independientes. La información presentada está preparada de acuerdo a normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Históricamente la rentabilidad de Banco ProCredit Ecuador ha sido recurrente y producto del negocio principal de la Institución. Los resultados anuales de ejercicio, al igual que margen operacional neto,

han sido siempre positivos. Sin embargo, en los últimos tres años la rentabilidad del banco ha mostrado un descenso, al igual que la rentabilidad del sistema.

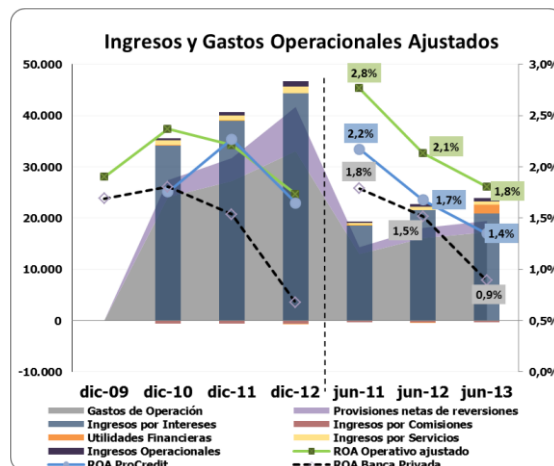
Las continuas regulaciones a la banca, limitando ingresos, y la desaceleración económica desde el 2011 produjo un menor crecimiento de cartera y rentabilidad en la banca privada. En el caso de ProCredit, dada su estructura de fondeo externo, el decreto ley de la reforma tributaria que en nov-11 elevó del 2% al 5% el Impuesto de Salida de Divisas y el aumento de la carga tributaria afectaron los resultados del Banco.

De dic-11 hasta dic-12 el ROE cae desde 16.7% a 13.2%. A jun-13 el ROE es de 11.6%. Similarmente, el ROA cae de 2.3% en dic-11 a 1.7% en dic-12. A jun-13 el ROA disminuye a 1.4% por el incremento de los activos promedio (crecimiento de la cartera de créditos por USD 18 MM) y por una menor utilidad acumulada.

La resolución bancaria JB-2011-2034 también afecta la rentabilidad de Banco ProCredit, ya que dado los cambios contables, las tasas activas de microcréditos que sobrepasaban los USD 20M bajan a niveles de tasas comerciales afectando el margen de interés neto de la institución.

La institución ha podido sobrepasar el desequilibrio entre riesgo y retorno de las nuevas tasas activas gracias a la buena calidad de cartera y baja morosidad histórica.

Dentro del análisis de rentabilidad, es fundamental reconocer que los **ingresos extraordinarios** de Banco ProCredit (USD 4.750 MM) son recurrentes e importantes para el resultado final del ejercicio. Gran parte de estos ingresos (80%) provienen de la reversión de provisiones. A diferencia de otras carteras, la naturaleza de la actividad y el perfil de un microempresario demuestra históricamente que el traspaso a cartera vencida en 15 días es muy exigente y supera el ciclo de cobro regular, originando reversión de provisiones recurrentes. Por esta razón en nuestro análisis consideramos que estos ingresos son recurrentes y generados a través del negocio de intermediación del banco, principal ingreso del Banco. El siguiente gráfico corrige la distorsión al incluir estos ingresos recurrentes dentro del margen operacional neto de la Institución.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Los **ingresos totales** se distribuyen en intereses ganados 78%, extraordinarios 13%, utilidades financieras 5%, servicios 2% y otros ingresos operacionales 2%.

Los **intereses ganados** representan el 94% del ingreso financiero. La mayor parte de los intereses se generan en la cartera de microcréditos. Esta tiene la tasa de interés más alta de los diferentes segmentos de cartera, y representa 60% del saldo a jun-13, pero decrece en 7% anual. Los intereses de la cartera comercial aportan 35% a los intereses ganados (40% si se consideraría los intereses provenientes de la cartera titularizada), segmento que tiene tasas reguladas inferiores, acorde al perfil y estructura corporativa del deudor. La tasa activa promedio de la cartera es de 16%.

Los **intereses causados** se pagan principalmente sobre depósitos a plazo (44%) y sobre obligaciones financieras (48%). El banco ha disminuido en 6.6% anual los intereses pagados sobre sus obligaciones financieras.

A pesar que el rubro de **otros ingresos financieros** tan sólo representa el 6% del ingreso financiero total, estos han crecido anualmente en 591% debido al proceso de titularización de cartera comercial en el que se encuentra la Institución. De esta manera los ingresos financieros son generados por intereses de la cartera transferida al fideicomiso realizada en USD 84.5MM.

Por lo explicado anteriormente, los intereses ganados decrecen en 2.6% anual. Sin embargo, el **margen bruto financiero** crece en 5% anual; mayor al crecimiento del sistema (3.6%).

Como se mencionó anteriormente, los cambios contables suscitados en la normativa que rige sobre microcréditos tuvo un impacto negativo en el spread del negocio afectando la generación de intereses y por ende el crecimiento del **margen de interés neto**. Los intereses y comisiones de cartera



netos, respecto de los activos productivos (NIM), bajan en 1.3% anual a jun-13.

Ingresos por servicios y otros ingresos operacionales se mantienen estables con una participación sobre ingresos operativos netos por debajo del 3%.

A jun-13 los **gastos operacionales** mantienen un crecimiento de 7.2% influenciados por el costo de reducir nómina (indemnizaciones), por revisión salarial, por el enfoque en el nicho de pequeñas empresas, e incursión en la centralización de procesos operativos en la matriz. Desde jun-12 los gastos de operación en relación al margen bruto financiero suben en 2 pp. El crecimiento de gastos operacionales de la Institución es controlado y se mantiene por debajo del crecimiento del sistema (10.5%). Se prevé que el gasto operacional se mantenga en niveles actuales.

Sin embargo, e inclusive cuando las provisiones crecen 100% a jun-12, los ingresos operativos netos a jun-13 exceden los gastos operacionales y el gasto en provisiones. En consecuencia el **margen operacional neto** (MON) es positivo a jun-13, aún sin ajustar para reversión de provisiones.

Banco ProCredit se ha caracterizado por un margen operacional de buena calidad gracias a un gasto controlado y una buena calidad de cartera. En años anteriores, el MON de la institución representaba el 15% de los ingresos operativos netos, a jun-13 la participación es de 1.3%. Las razones son de naturaleza exógena, más no problemas internos. La mayor carga de impuestos fiscales, aportes para fondo de liquidez, garantía de depósitos, inversión en pólizas de seguros, medios de seguridad, entre otras exigencias normativas, han impactado el margen operativo neto en la banca.

El **indicador de eficiencia** refleja mayor carga de gastos operacionales respecto de ingresos operativos netos obtenidos, pasan de 85% en jun-12 a 98% en jun-13. Esta baja en eficiencia es una tendencia del sistema por los cambios y exigencias mencionadas anteriormente. A futuro la perspectiva es que la eficiencia de la Entidad mejore dada la estrategia del Banco.

El **resultado del ejercicio** a jun-13 es de USD 3.072 MM, levemente más bajo que el año anterior USD 3.381 MM. El ROA ajustado de la entidad a jun-13 es de 1.8%, más de dos veces el promedio de la banca privada 0.81%.

La reciente resolución JB-2013-2498 suspende la constitución de provisiones anti-cíclicas hasta nuevo aviso. A la fecha Banco ProCredit

prácticamente ha provisionado el 100% de las mismas.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos en Banco ProCredit es profesional y estructurada. Igualmente, se mantiene independiente del área operativa. Entes reguladores no tienen ninguna observación relacionada con la estructura de control interno y administración de riesgos del Banco.

La administración de riesgos se organiza en dos gerencias: Gerencia de Riesgo Integral (liquidez, mercado y operativo. Además, medición y monitoreo de riesgo de crédito) y Gerencia de Crédito (administración, gestión y seguimiento de la calidad de cartera de crédito).

Las políticas de riesgo procuran separar las funciones de evaluación y aprobación, y definen los límites tolerables para asumir cada tipo de riesgo. El cumplimiento de las políticas internas y aquellas difundidas por PC Holding, refleja la calidad de los activos, que mantienen indicadores de riesgo controlado e ilustran la política conservadora de la entidad.

Las metodologías monitorean las exposiciones y eventos, y cuantifican las pérdidas esperadas por riesgos de crédito, mercado, liquidez y operativo. Las exposiciones de riesgo agregadas no pueden exceder de 60% del capital regulatorio, y deben contar con disponibilidades para cubrir los eventos que puedan surgir, evitando pérdidas potenciales a sus clientes y acreedores.

A finales de mayo de 2013, el Gerente de Riesgo Integral sale de la Entidad. El encargado de Tesorería queda como Gerente de Riesgo del Banco.

Como hecho subsecuente, a finales de jul-13 se contrata un funcionario del mismo Grupo ProCredit para que asuma la gerencia de riesgos. El funcionario arribará al país en el mes de agosto.

RIESGO DE CRÉDITO:

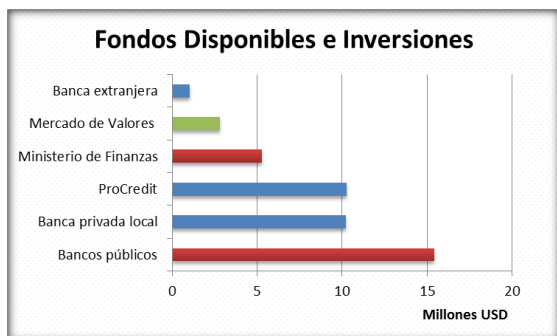
El proceso de otorgamiento y administración de créditos que maneja ProCredit se basa en políticas conservadoras que minimizan la posibilidad de pérdida económica debido al incumplimiento o pago parcial de los prestatarios; tal y como lo demuestra el comportamiento histórico de la cartera del Banco relativo a la del sistema.

El Comité de Calificación de Activos de Riesgo sesionó el primero de julio del 2013 para calificar los activos y contingentes del Banco a jun-13. Se concluye que 98.6% tiene riesgo normal, y que solo 1.4% tiene riesgo CDE. Esto se apoya en el volumen de castigos que tan sólo representan el



0.42% de la cartera bruta promedio. Este referente de calidad se replica en las evaluaciones de los 5 últimos años. La cartera representa 99% del activo de riesgo evaluado, con mayor participación de microcréditos. Adicionalmente, se enfatizó en el análisis de operaciones de créditos cuyas calificaciones a fin de mes presentan un deterioro de categoría por primera vez para establecer mecanismos que permitan reducir el riesgo.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

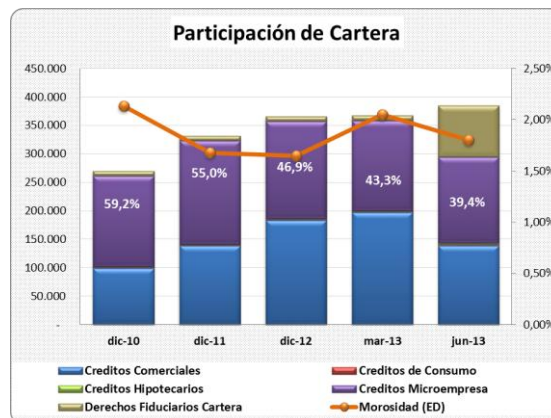
Los fondos disponibles e inversiones son de disponibilidad inmediata y bajo riesgo de contraparte, sustentado en la buena calificación y alta reputación de los depositarios y emisores; con porcentaje de provisión de 0% en relación con la valoración que realiza el Banco sobre las mismas. Estos representan 9.7% del activo a jun-13. El portafolio de inversiones es pequeño y no se realizan transacciones de hedging. La estructura se mantiene, con 48% direccionado al sector público por encaje y liquidez doméstica.

Los **fondos disponibles** por USD 31MM se distribuyen 32% en efectivo, 36% de encaje bancario, 32% depositado en otros bancos con calificaciones de riesgo mínima de AA en escala local (solamente una institución con participación menor al 1% tiene una calificación de BBB-) y A+ en escala internacional. El encaje bancario equivale a 4.3% de las obligaciones con el público, no está disponible para las operaciones diarias de ProCredit, y se deposita en una cuenta corriente del BCE, que no se remunera.

Las **inversiones temporales** del Banco son de USD 16MM, de las cuales USD 3.5MM corresponden a inversiones en derechos fiduciarios por la titularización de cartera. El resto se diversifica en 8 entidades con calificación mínima de AA, títulos del Estado con calificación de riesgo soberano, y certificados de la CFN con calificación de riesgo AA. Estas se instrumentan en US dólares, vencen a corto plazo, y su renta oscila entre 0.35% y 6.05%. Las inversiones representan 4% del activo productivo, y su rendimiento anual es apenas el 1% del ingreso financiero.

Las **inversiones restringidas** representan 3% del saldo de inversiones temporales. Estas constituyen un depósito pignorado a favor del Citibank, para uso de la red Mastercard; y 4 certificados de depósito en un banco local, que respaldan garantías de fiel cumplimiento por un litigio judicial con el SRI.

Calidad de la Cartera:



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

La cultura de prudencia y responsabilidad de Banco ProCredit se ha reflejado en la calidad de cartera de Banco ProCredit, que desde sus inicios ha figurado como una de las mejores en el sistema. A pesar del enfoque primario en microcréditos, el índice de morosidad total se ha mantenido siempre en niveles bajo el promedio del sistema; demostrando el conocimiento que el Banco ha adquirido a lo largo de once años en el mercado ecuatoriano y sus empresas. Además, demuestra la solidez de la metodología de evaluación crediticia desarrollada por el mismo y Grupo ProCredit.

ProCredit ha mantenido su enfoque crediticio sobre los microcréditos. La contracción de USD 42MM anuales, obedece a cambios contables, y mayor recuperación respecto del nivel de colocación. El último cambio contable se da con la resolución bancaria JB-2011-2034 que establece que se considerará microcrédito cuando el deudor no supere USD 20M, ni tampoco adeude más de USD 40M en el sistema financiero, caso contrario se considerará como comercial. En crédito comercial ProCredit disminuye su cartera en USD 11.9MM anuales a jun-13, debido a que parte de la cartera se traspasó al fideicomiso para la titularización de cartera comercial.

El crédito promedio es de USD 8.514, y cuando supera de USD 550M por cliente, lo autoriza PC Holding. La **composición de cartera** de créditos por ciudad muestra que el 19% del saldo se encuentra en Ambato mientras el 18% y 17% se encuentran en Quito y Guayaquil respectivamente. En cuanto a la distribución de la cartera de crédito



por sector económico, el 36% del saldo total de créditos se destina al sector de comercio, seguido por el sector de transporte con el 19%.

La cartera de USD 294MM, más el derecho en el Fideicomiso Mercantil de Garantía de la CFN por cartera aportada en USD 8.9MM, y más el derecho en el Fideicomiso de la Primera Titularización de Cartera Comercial PYMES por cartera aportada en USD 81MM; representan el 83% del activo neto, cuyo riesgo se estima moderado.

Durante el último semestre ProCredit acelera la **colocación crediticia** en 14% comparada con el segundo trimestre de 2012. Después de la interferencia estatal durante el 2012 que presionó a los bancos con mayor volumen de liquidez doméstica, carga tributaria y gastos operativos; finalmente se han asimilado las nuevas condiciones y se ha optado por seguir creciendo la cartera en respuesta a una mayor dinámica de demanda.

La **estructura de cartera** continúa cambiando. La participación de la cartera comercial baja de 53.6% en mar-13 a 36.2% a jun-13. Esto se debe a la cartera comercial que se aporta por USD 84.5MM al Fideicomiso Primera Titularización de Cartera Comercial PYMES. La cartera comercial tiene la tasa de interés activa efectiva máxima más baja (9.5% a 11.8%), y aporta con 35% a los intereses ganados. La cartera de microcrédito continúa bajando progresivamente desde 2010, con mayor incidencia a partir de 2012. Este segmento representa 39.4% de la cartera a jun-13, tiene la tasa de interés activa efectiva máxima más alta (22.4% a 30.5%) y aporta con 61% a los intereses ganados.

El microcrédito origina 29% de las **provisiones acumuladas** a jun-13. Las provisiones en microcrédito son mayores por días de atraso, con mayor velocidad para reclasificar cartera en riesgo, o de castigar con menos días de permanecer vencido, respecto de otros segmentos. Por norma, al cobrar los castigos e intereses suspendidos, estos se registran como ingresos no operativos cuando el castigo o provisión se realizó en años anteriores, así provengan del giro del negocio.

La **cobertura de provisiones** y contingentes para cartera en riesgo sube de 166% a 175% de mar-13 a jun-13, relacionada con la disminución de cartera en riesgo en 8% durante ese trimestre. Sin embargo la cobertura sigue siendo inferior al promedio de la banca privada de 225%. El valor cargado al gasto de provisiones para cartera en jun-13 es de USD 6MM, un incremento del 100% en relación al año anterior.

Desde dic-2010 hasta el 2012 la **morosidad** del sistema reflejaba una tendencia a la baja. Sin embargo, durante el 2012 tiene otra tendencia. La

tendencia estaba marcada por aumentos en consumo, microcrédito y créditos reestructurados.

Para el final del primer semestre de 2013, Banco ProCredit logra nuevamente bajar el índice de morosidad de su cartera. Se logra disminuir la cartera en riesgo en relación a la cartera bruta desde 2.05% en mar-13 a 1.8% en jun-13. Igualmente, se disminuye la cartera CDE. Los castigos de cartera también disminuyen en 18% durante el último trimestre. Acorde al tipo de crédito, el control de la morosidad es trascendental, y la metodología de Banco ProCredit demuestra ser efectiva con respecto al riesgo asumido.

Los **25 mayores deudores** representan 4.34% de la cartera bruta y contingentes. De igual manera, los 25 mayores deudores tan sólo representan el 32.4% del patrimonio. Estos son niveles bajos comparados con el de otras instituciones en el sistema y por ende la cartera de Banco ProCredit mantiene una sana diversificación. La mayor concentración la tienen 2 deudores autorizados por el Directorio, que no superan el 5% del PTC. La concentración en los 10 mayores deudores, sin considerar depósitos de las IFI's, equivale a 15.5% de las captaciones, menor al indicador de alerta temprana de PC Holding de 20%. La metodología de riesgo de crédito prevé niveles de aprobación superiores a las unidades operativas, según la cuantía y riesgo, tal como el Comité de Crédito de la oficina principal.

Contingentes y Derivados: Los contingentes se clasifican en créditos aprobados pendientes de desembolsar USD 2.174M, derivados swap USD 26M, fianzas y garantías USD 443M. No registran compromisos futuros por eventual impacto de litigios judiciales y glosas tributarias, que podrían resultar en desembolsos no previstos. Antes de asumir una posición en un instrumento derivado de tasas de interés, el Banco consulta con el Comité de Activos y Pasivos de PC Holding.

Basado en los indicadores anteriores y en el buen desempeño histórico de la cartera, se concluye que a jun-13 Banco ProCredit mantiene adecuados niveles de calidad de cartera.

RIESGO DE MERCADO:

La estructura de activos, pasivos y contingentes de Banco ProCredit sitúan al riesgo de mercado asumido por ProCredit dentro de los límites tolerables por ProCredit Holding y el ente de regulación local: no se expone más del 5% del PTC ni se mantiene posiciones materiales abiertas en divisas extranjeras.

En el reporte del último trimestre, las brechas de sensibilidad revelan la presencia de más activos sensibles que pasivos. La **sensibilidad del margen financiero** por fluctuación de 1% en tasa de interés

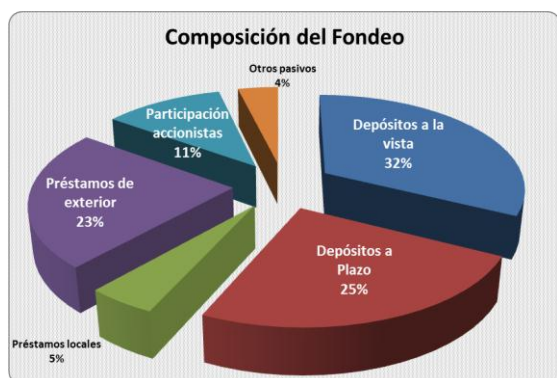
continúa con tendencia creciente, con una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 2.44% a jun-13. La **sensibilidad del valor patrimonial** frente a la variación de 1% en tasa de interés baja durante el último trimestre con una exposición de 3.9%.

El riesgo por tipo de cambio es mínimo para Banco ProCredit, ya que el valor de todas las posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos y no se estima riesgo de convertibilidad y transferencia a corto plazo. La exposición del banco a monedas extranjeras es inmaterial, tan sólo cuenta con una posición activa de 175 M euros.

RIESGO DE LIQUIDEZ:

A pesar que el riesgo de liquidez de Banco ProCredit se gestiona bajo los lineamientos establecidos por los reguladores locales (SBS) así como a las políticas internas, los indicadores se han presionado frente a su histórico. El 89% del fondeo corresponde a pasivos, cuya estructura revela más **captaciones** a la vista que en el pasado y menores costos financieros. A jun-13 la participación de depósitos a plazo sobre el pasivo disminuye 5% anual hasta una participación del 27%.

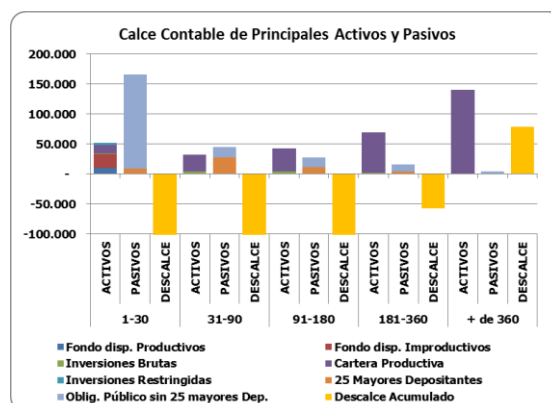
El **fondeo del exterior** representa 23%, con tasas más altas y plazos variables entre 2 y 10 años. Se suma la participación del accionista extranjero, que no tiene costo financiero. En adición cuenta con una línea de crédito no utilizada por USD 10MM con PCH y una B loan aprobado por la Corporación Financiera del Banco Mundial, que podrían aplicarse para mitigar riesgo de liquidez. Durante el primer semestre de 2013 el fondeo del exterior se reduce en 6%; ayudando a la rentabilidad de la institución dado el elevado costo que implica: riesgo país, impuesto a la salida de divisas y exposición cambiaria.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

La **gestión de activos y pasivos** en el escenario contractual refleja descálces en el corto plazo similar al sistema, con más vencimiento de pasivos respecto de la realización esperada de activos. A

partir del séptimo mes y a largo plazo, el calce de plazos se apoya en la cartera productiva como se evidencia en el siguiente gráfico.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

Para mitigar la **exposición a riesgo** de liquidez, se dispone de encaje bancario, reservas de liquidez doméstica, y se aporta al Fondo de Liquidez y al COSEDE. En adición a disponer de tales reservas, ProCredit planea sustituir pasivos con inversionistas del mercado de valores, mediante una emisión de títulos por USD 70 MM, lo que ayudaría a un mejor calce de plazos entre activos y pasivos. Sin embargo, los títulos no han sido colocados en el mercado en el período de análisis afectando la liquidez, ya que el proceso de titularización resta cerca de USD 3.5MM de capital e intereses, que se devuelven a la Institución el siguiente mes.

El análisis de **brechas de liquidez** contractual, esperadas y dinámicas no determina posiciones de liquidez en riesgo. La peor brecha acumulada negativa en el escenario estático representa 87.5% del activo líquido, y se presenta de 91 a 180 días. Este riesgo se mitiga con una línea de crédito aprobada y con el soporte de PC Holding.

La **liquidez estructural** de segunda línea (14.2%) cumple las relaciones legales, al superar el indicador de liquidez mínimo de 11.6% y los requerimientos de liquidez por volatilidad y concentración. Este ha sido el comportamiento histórico de ProCredit, aunque la tendencia de la liquidez estructural de segunda línea es de contraerse desde dic-10.

Los **25 mayores depositantes** representan 29% de las obligaciones con el público. Su saldo equivale a 1.93 veces el activo líquido, reflejando una posición sensible a riesgo.

La concentración de depositantes es un tema de importancia dentro de la liquidez de Banco ProCredit, ya que supera la concentración de sus pares. Además, la concentración corresponde, en su mayoría, a instituciones financieras del país



incrementado la sensibilidad y el riesgo frente a un potencial ruido sectorial.

RIESGO OPERATIVO:

Banco ProCredit cumple con su objetivo de buen control y administración del riesgo operativo. En conformidad con las mejores prácticas, el Banco ha identificado cuatro categorías críticas de riesgo: procesos, recurso humano, tecnología de la información y eventos externos. En cada una de estas áreas se conoce y entiende los factores que impulsan el riesgo y se ha implementado las causas o vulnerabilidades por cada una de ellas, con el fin de evitar situaciones críticas y, en caso de suscitarse, reducir pérdidas. Al momento, existen pequeñas deficiencias en dos de los sistemas de control que han sido identificados por Auditoría Interna, pero ya se encuentran en proceso de implementación.

ProCredit cuenta con la herramienta RED (Risk Event Database) para controlar y evaluar los eventos de manera cualitativa y cuantitativa para realizar un monitoreo continuo y mediciones en relación al riesgo operativo. En el mes de febrero Auditoría Interna realiza observaciones con respecto a debilidades en la actualización de eventos de RED, desde entonces el Banco trabaja en el fortalecimiento de las mismas. Adicionalmente, el Banco utiliza una matriz de riesgos que se actualiza diariamente por los delegados de riesgo operativo de agencias y departamentos.

Las medidas implementadas para prevenir el Lavado de Activos han sido desarrolladas en base a instructivos dictados tanto por la UAF así como por la Superintendencia de Bancos y Seguros. Entre las últimas medidas implementadas, figura un sistema informático que verifica a potenciales clientes contra listas reservadas que contienen una base de datos de personas que han sido sindicadas por actividades ilegales. Esta base de datos se actualiza diaria y mensualmente con información proveniente de diferentes juzgados penales locales y también internacionales. Además, cuenta con un sistema de monitoreo de transferencias en línea para verificar el origen lícito de los recursos, entre otros aplicativos.

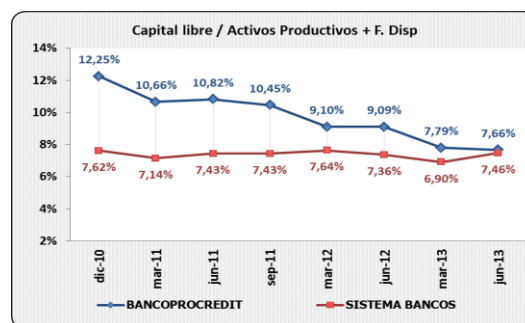
El riesgo legal no es representativo en la institución, ya que a jun-13 tan sólo se mantienen dos litigios pendientes y estos no son representativos.

El auditor externo no determina observaciones relacionadas con la estructura del control interno de ProCredit, ni de la matriz de riesgo operativo. La exposición a pérdidas se mitiga con la cobertura de

cuatro pólizas de seguros de Mapfre Atlas por USD 13 MM.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL

La solvencia se apoya en el **soporte de los accionistas**, que por política del Grupo será recurrente a futuro. ProCredit Holding AG & Co. KGaA tiene la capacidad y solvencia como accionista mayoritario para capitalizar utilidades, con base en su calificación internacional de riesgo en grado de inversión, al igual que sus principales accionistas. ProCredit también tiene capacidad de fortalecer su patrimonio, mediante generación de utilidades.



Fuente: Banco ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Las reformas legales redujeron la rentabilidad tanto de ProCredit, como del sistema financiero en el 2012. Pero para jun-13 la rentabilidad de Banco ProCredit mejora, más no los indicadores de suficiencia de capital.

Los accionistas no repartieron dividendos hasta el 2010, efectuando incrementos de capital fresco. Sin embargo, desde el 2011 se comienza a repartir a distribuir utilidades mitigando la holgura patrimonial de la Institución. En el 2013 se distribuyen dividendos a los accionistas por el 100% de las utilidades del año 2012. A jun-13, su solvencia se respalda en 12.96% de patrimonio técnico y 7.66% de capital libre, superando levemente los indicadores promedio de la banca privada, y cumpliendo con la regulación local.

El **capital libre** para riesgos en activos productivos y disponibilidades no provisionados se posiciona en 7.66%, mantiene la tendencia de contracción del primer trimestre, y sigue superando los indicadores de la banca privada en los 5 últimos años. Sin embargo, la brecha es mínima por primera vez en los mismos 5 años. El **deterioro de los indicadores** se debe a la disminución de capital libre, que a se reduce por falta de capitalización.

El **patrimonio técnico constituido** fue de USD 52.3MM, con una disminución de USD 7.5MM con respecto a dic-12. La disminución se da por dos razones, la primera por el cambio de metodología en el cálculo de PTC que elimina la



provisión general para cartera de créditos y la provisión genérica por tecnología crediticia del cálculo del patrimonio técnico secundario. La segunda es por el reparto de dividendo a los accionistas. El índice de adecuación patrimonial se ubicó en 12.96% superando el mínimo establecido (9%), el promedio del sistema (11.97%) y el estándar mínimo del Grupo (12%). A pesar de ser el menor de los 5 últimos años, es aceptable dado el bajo riesgo y buena calidad, al estar constituido con 91.7% de patrimonio efectivo (primario).

En caso de ser requerido, ProCredit cuenta con el apoyo y soporte de capital por parte de ProCredit Holding.



BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	2.063.243	40.286	49.073	25.326	23.392	21.297	17.985	12.979	10.101
Inversiones Brutas	4.226.438	3.633	25.463	8.862	7.165	13.327	12.955	17.338	16.818
Cartera Productiva Bruta	16.108.384	229.363	228.275	264.537	326.339	348.423	359.846	360.188	377.624
Otros Activos Productivos Brutos	2.161.372	-	4.830	5.061	6.730	7.987	13.275	16.126	16.445
Total Activos Productivos	24.559.437	273.282	307.641	303.786	363.626	391.033	404.062	406.632	420.986
Fondos Disponibles Improductivos	2.817.696	10.210	12.695	13.267	14.654	14.538	30.087	22.746	23.718
Cartera en Riesgo	510.220	4.792	6.525	5.766	5.561	7.092	6.023	7.530	6.917
Activo Fijo	498.411	9.369	8.370	7.371	7.851	8.353	10.130	9.889	9.617
Otros Activos Improductivos	1.024.524	6.719	6.822	6.917	8.677	10.494	10.025	12.096	14.285
Total Provisiones	(1.357.290)	(9.950)	(11.258)	(11.906)	(12.236)	(13.150)	(12.853)	(13.080)	(13.300)
Total Activos Improductivos	4.850.851	31.089	34.412	33.322	36.742	40.477	56.265	52.261	54.537
TOTAL ACTIVOS	28.052.998	294.421	330.795	325.202	388.131	418.361	447.475	445.812	462.224
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	22.529.451	131.683	179.394	177.535	213.200	239.386	256.991	247.979	264.970
Depósitos a la Vista	15.693.433	42.568	65.728	78.556	97.153	113.762	128.172	130.583	147.891
Operaciones de Reporto	3.500	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.281.883	86.572	110.141	95.770	112.243	121.673	124.348	112.949	111.712
Depósitos en Garantía	3.646	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	546.989	2.543	3.525	3.209	3.804	3.952	4.470	4.448	5.367
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169.798	382	530	1.283	1.016	1.655	1.365	1.279	1.059
Aceptaciones en Circulación	51.476	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	924.802	118.740	103.665	86.949	108.737	112.570	118.480	123.138	123.213
Valores en Circulación	427.950	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	167.024	-	-	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	952.398	7.496	5.987	8.453	11.282	11.088	12.034	19.548	17.391
Provisiones para Contingentes	63.430	2	2	2	4	5	6	4	4
TOTAL PASIVO	25.286.331	258.302	289.578	278.222	338.239	368.704	392.875	395.948	410.638
TOTAL PATRIMONIO	2.766.667	36.119	41.217	46.980	49.892	49.657	54.600	49.864	51.586
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.052.998	294.421	330.795	325.202	388.131	418.361	447.475	445.812	462.224
CONTINGENTES	4.463.739	5.664	3.851	2.407	2.063	2.595	2.164	2.614	2.645
RESULTADOS									
Intereses Ganados	1.019.224	46.938	47.477	47.907	52.055	28.852	59.351	14.649	28.106
Intereses Pagados	244.548	14.278	15.337	13.817	13.128	7.297	14.994	3.612	7.240
Intereses Netos	774.676	32.660	32.140	34.090	38.927	21.555	44.358	11.037	20.865
Otros Ingresos Financieros Netos	77.169	(168)	(460)	(408)	(564)	(298)	(676)	(181)	1.463
Margen Bruto Financiero (IO)	851.845	32.491	31.681	33.682	38.362	21.257	43.682	10.856	22.328
Ingresos por Servicios (IO)	174.126	864	954	897	1.073	607	1.262	286	593
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53.613	0	295	491	660	523	1.121	297	638
Gastos de Operación (Goperac)	719.658	23.606	22.868	24.100	27.218	16.100	33.057	8.314	17.253
Otras Perdidas Operacionales	39.877	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	320.049	9.749	10.061	10.971	12.877	6.287	13.008	3.125	6.305
Provisiones (Goperac)	184.588	3.213	4.476	3.335	4.811	2.999	10.753	3.337	6.011
Margen Operacional Neto	135.461	6.537	5.585	7.635	8.067	3.289	2.255	(213)	295
Otros Ingresos	77.067	1.125	2.169	1.939	4.898	2.225	9.075	2.625	4.750
Otros Gastos y Perdidas	24.732	149	343	262	263	199	214	136	171
Impuestos y Participación de Empleados	62.958	3.276	2.313	3.549	4.602	1.935	4.233	847	1.802
RESULTADOS DEL EJERCICIO	124.838	4.237	5.098	5.763	8.099	3.381	6.883	1.429	3.072

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)

	SISTEMA BANCOS	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	27.417.013	283.492	320.336	317.053	378.279	405.572	434.149	429.378	444.704
Cartera Bruta total	16.726.373	234.155	234.800	270.303	331.900	355.515	365.870	367.718	384.540
Cartera Vencida	255.199	1.232	1.778	1.956	1.613	1.683	1.751	1.906	1.897
Cartera en Riesgo	593.109	4.792	6.525	5.766	5.561	7.092	6.023	7.530	6.917
Cartera C+D+E	-	5.151	9.157	7.575	6.421	6.983	4.656	5.481	5.308
Provisiones para Cartera	(1.109.580)	(9.868)	(11.186)	(11.671)	(11.843)	(12.603)	(12.340)	(12.477)	(12.079)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,2%	89,8%	89,9%	90,1%	90,8%	90,6%	87,8%	88,6%	88,5%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143,8%	109,2%	108,9%	113,5%	111,8%	110,4%	107,2%	108,9%	107,9%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,5%	0,8%	0,7%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,5%	2,0%	2,8%	2,1%	1,7%	2,0%	1,6%	2,0%	1,8%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3,9%	3,0%	4,8%	4,4%	3,3%	3,4%	1,7%	2,1%	1,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	2,2%	3,9%	2,8%	1,9%	2,0%	1,3%	1,5%	1,4%
Prov. de Cartera+ Contingentes / Cart en Riesgo	197,8%	206,0%	171,5%	202,4%	213,0%	177,8%	205,0%	165,8%	174,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	178,9%	140,0%	99,6%	98,4%	109,2%	104,4%	197,8%	161,9%	169,0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		191,6%	122,2%	154,1%	184,5%	180,6%	265,2%	227,7%	227,6%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,6%	4,2%	4,8%	4,3%	3,6%	3,5%	3,4%	3,4%	3,1%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	192,9%	122,1%	156,4%	186,0%	184,1%	272,6%	236,1%	245,1%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4,4%	4,5%	4,8%	5,4%	4,9%	4,6%	4,5%	4,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	29,3%	25,8%	28,0%	36,0%	35,5%	31,0%	33,3%	32,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	3,7%	4,8%	4,0%	2,7%	2,3%	1,4%	1,2%	1,1%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43,2%	60,0%	40,4%	65,5%	65,8%	41,2%	77,5%	8,5%	20,6%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,0%	27,1%	20,0%	22,8%	12,9%	17,1%	22,4%	30,8%	12,5%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,4%	1,3%	0,9%	1,0%	0,6%	0,6%	0,5%	0,7%	0,3%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR	#DIV/0!	15,58%	16,22%	18,49%	16,03%	14,64%	15,53%	13,02%	12,96%
TIER I / APPR	#DIV/0!	13,09%	13,65%	14,32%	12,21%	12,40%	12,00%	12,06%	11,62%
PTC / Activos y Contingentes	0,00%	12,81%	13,01%	16,25%	14,06%	12,97%	13,31%	11,29%	11,25%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0,00%	24,37%	19,22%	13,85%	14,31%	15,30%	16,93%	19,53%	18,38%
Capital libre (USD M)**	1.917.785	25.177	30.758	38.831	40.041	36.873	41.280	33.434	34.071
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,03%	8,88%	9,60%	12,25%	10,59%	9,09%	9,51%	7,79%	7,66%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46,95%	54,67%	58,61%	65,94%	64,45%	58,70%	61,19%	53,11%	52,51%
TIER I / Patrimonio Tecnico	0,00%	84,03%	84,13%	77,43%	76,18%	84,67%	77,26%	92,67%	89,70%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	6,56%	14,10%	13,18%	14,32%	13,99%	12,31%	8,51%	7,44%	7,60%
TIER I / Activo Neto Promedio	0,0%	12,6%	11,7%	12,6%	11,7%	11,5%	7,2%	7,0%	6,9%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	3.545	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.041.926	33.356	32.930	35.070	40.095	22.387	46.065	11.439	23.559
Result. antes de impuest. y particip. trab.	176.732	7.513	7.411	9.312	12.702	5.315	11.116	2.276	4.874
Margen de Interés Neto	75,88%	69,58%	67,70%	71,16%	74,78%	74,71%	74,74%	75,34%	74,24%
ROE	5,48%	15,28%	13,18%	13,07%	16,72%	13,58%	8,65%	7,19%	7,64%
ROE Operativo	5,97%	23,57%	14,44%	17,31%	16,65%	13,21%	2,84%	-1,07%	0,73%
ROA	0,54%	1,65%	1,63%	1,76%	2,27%	1,68%	1,07%	0,85%	0,91%
ROA Operativo	0,59%	2,55%	1,79%	2,33%	2,26%	1,63%	0,35%	-0,13%	0,09%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,69%	97,91%	97,60%	97,20%	97,09%	96,28%	96,29%	96,48%	88,57%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	4,29%	13,64%	11,07%	11,15%	11,66%	11,43%	7,57%	7,27%	6,79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	4,69%	13,57%	10,91%	11,02%	11,50%	11,27%	7,46%	7,15%	7,27%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60,05%	32,95%	44,49%	30,40%	37,36%	47,69%	82,66%	106,81%	95,33%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88,12%	80,40%	83,04%	78,23%	79,88%	85,31%	95,10%	101,86%	98,75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70,27%	70,77%	69,45%	68,72%	67,88%	71,92%	71,76%	72,68%	73,24%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4,37%	10,47%	8,75%	8,36%	8,98%	9,47%	6,83%	6,95%	6,86%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	4.888.898	50.496	61.768	38.593	38.045	35.835	48.072	35.725	33.818
Activos Líquidos (BWR)	6.480.207	52.596	86.255	45.261	42.237	43.821	50.840	40.893	39.746
25 Mayores Depositantes	N/D	56.416	77.992	62.662	74.493	88.053	84.899	76.522	77.040
100 Mayores Depositantes	N/D	79.724	104.094	89.806	69.580	80.275	115.568	105.761	105.881
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32,52%	52,22%	59,62%	31,30%	23,71%	22,23%	24,04%	19,75%	18,12%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	31,14%	30,70%	40,91%	20,99%	15,42%	16,68%	17,60%	16,02%	14,26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	19,69%	15,37%	13,06%	12,64%	14,55%	14,93%	12,64%	11,60%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	155,97%	266,20%	160,73%	122,01%	114,61%	117,90%	126,77%	122,90%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	-26,23%	-52,31%	-80,43%	-90,10%	-88,08%	-90,47%	-93,65%	-91,47%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32,52%	52,22%	59,62%	31,30%	23,71%	22,23%	24,04%	19,75%	18,12%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,54%	50,13%	42,69%	26,69%	21,35%	18,18%	22,73%	17,26%	15,42%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	42,84%	43,48%	35,30%	34,94%	36,78%	33,04%	30,86%	29,08%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	N/D	107,26%	90,42%	138,45%	176,37%	200,94%	166,99%	187,13%	193,83%
RIESGO DE MERCADO									
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	-0,94%	-0,39%	0,74%	1,63%	2,11%	1,82%	2,31%	2,44%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-1,00%	-0,57%	-0,66%	2,56%	3,90%	3,72%	4,08%	3,93%

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



ANEXO No.1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.



- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que reemplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. Los principales impactos al sistema son:

- Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
- Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta.
- Tarifa del 12% de IVA para los servicios financieros.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros** que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**



- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anticíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD1,500MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.



Entorno Macroeconómico

ANEXO No.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			
* Presupuestp del Estado para 2013			

ANTECEDENTE

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

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



SECTOR EXTERNO

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

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

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

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

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

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

SECTOR PÚBLICO

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

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

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

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

Gastos:

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

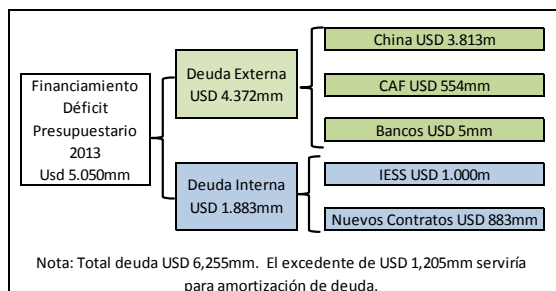
El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.

Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio



en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013

Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

La **cobertura de provisiones a total cartera**, en este semestre, comparado con el año anterior, vemos que se ha fortalecido subiendo de 5.98% a 6.54%, debido a un mayor gasto de provisión en el periodo.

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

Cartera de Crédito

El sistema financiero bancos continúa el crecimiento de su cartera en USD 1,582mm, respecto a junio 2012.

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

Resultados USD 125 millones.

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

SECTOR PRIVADO

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

Varias leyes que serán tramitadas en este año, 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

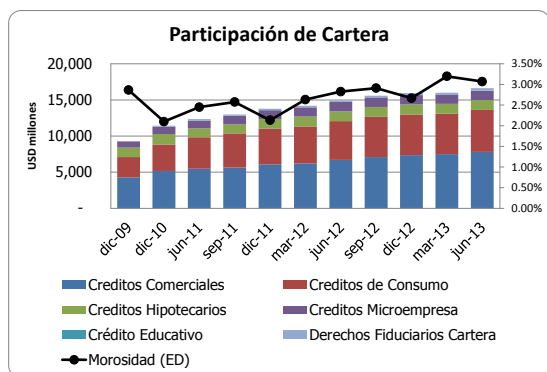
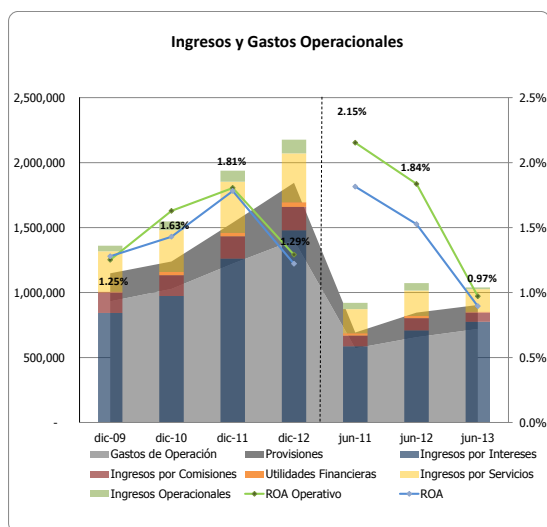
Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

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

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS)

Elaboración: BWR



Fuente: SIBS

Elaboración: BWR

Contacto:

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

Realizado: agosto 2013

Información a: junio 2013

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

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

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

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

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

RENTABILIDAD

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

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

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

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



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

CALIDAD DE CARTERA

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

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

CAPITALIZACION

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

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

LIQUIDEZ

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

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

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

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

RIESGO SISTEMICO

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

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



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

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

extranjeros dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de fuentes externas en eventos de estrés.

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