



Ecuador
Calificación Global

Banco de la Producción S.A. Produbanco

Calificación Global

2008	2009	2010	2011	2012	1T13
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13
Activos	28,197,068	2,149,795	2,384,477	2,565,751	2,952,730	3,016,156
Patrimonio	2,754,618	168,883	183,739	212,925	244,667	245,343
Resultados	113,774	18,790	22,728	34,048	41,631	11,509
ROE (%)	8.23%	11.64%	12.89%	17.17%	18.20%	9.39%
ROA (%)	0.81%	0.89%	1.00%	1.38%	1.51%	0.77%

Contactos

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

Sonia Rodas
(593 2) 226 97 67 ext. 111
srodas@bwratings.com

Perfil

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), mantiene una larga trayectoria en la banca ecuatoriana. Ocupa la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño de activos. Históricamente ha sido una institución dirigida hacia el segmento corporativo; no obstante, el enfoque estratégico actual es fortalecerse como un banco de tipo universal con cobertura nacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros al 30 de junio del 2013 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-” (Triple A menos) a BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

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

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

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

Frente al contexto general del sistema, Banco Produbanco muestra igual tendencia. No obstante, si bien los principales indicadores se han presionado, consideramos que el Banco mantiene coberturas adecuadas para los principales riesgos de la institución y tiene la capacidad de sustentarlas a futuro.

FECHA COMITE: Septiembre 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: 30 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.



El Banco mantiene su posición fuerte en el segmento corporativo y mantiene su objetivo de diversificar sus colocaciones. En el semestre aprovechó las oportunidades del mercado y creció en el crédito corporativo gracias a su posición de liquidez y la capacidad del soporte patrimonial.

Sostiene también el crecimiento de la banca de personas y particularmente en el crédito de vivienda donde alcanza un crecimiento importante que no fue posible a nivel del sistema. La institución mostró su capacidad de crecer con calidad en un entorno de mayor competencia y desaceleración económica.

La rentabilidad se vio afectada por la normativa actual que limitó la generación de ingresos operativos del Banco y elevó los gastos de impuestos y contribuciones, al igual que al resto del sistema. Adicionalmente, el Banco muestra incrementos en el costo de su fondeo y de los gastos operacionales que respaldan el fortalecimiento de la estrategia de negocios.

A pesar de los menores resultados del semestre, se espera que a mediano plazo, la profundización de la estrategia mejore la generación de ingresos, revierta la tendencia negativa de los indicadores de eficiencia y mejore la rentabilidad.

La morosidad del GFP es adecuada y disminuye en el trimestre, sin embargo, muestra una tendencia creciente en relación con sus niveles históricos. La cartera en riesgo crece influenciada por el segmento de consumo. El impacto en la morosidad no es mayor debido a la alta participación de cartera comercial que históricamente muestra niveles bajos de riesgo y además se diluye por el crecimiento y la capacidad de la institución de castigar la cartera de mayor riesgo.

Históricamente el GFP ha mantenido holgados niveles de provisiones frente a cartera en riesgo, sin embargo, estas coberturas se han presionado a la vez que el negocio de personas ha crecido. En el trimestre mejoran las coberturas por la disminución de la cartera en riesgo, pero se mantienen niveles de cobertura menores a sus pares y ligeramente menores al sistema.

La liquidez del GFP es adecuada, por la cobertura que mantiene con respecto a sus requerimientos. Si bien se advierte una disminución paulatina de la cobertura con activos líquidos, por el mayor crecimiento de las colocaciones, la institución mantiene otros activos líquidos aunque no están considerados en la liquidez estructural.

El crecimiento de las captaciones del segmento corporativo y empresarial hace que se incrementen coyunturalmente los niveles de concentración de los depósitos. A futuro se espera que la estrategia de diversificación de fondeo del público disminuya la concentración.

El portafolio de inversiones que es el segundo activo más importante del Grupo, mantiene una buena calidad de crédito y una mejor diversificación por tipo de instrumentos. Si bien la mayor participación en portafolio local es más rentable y cumple las disposiciones legales, podría tener un mayor riesgo de crédito en coyunturas de desaceleración de la economía nacional.

El GFP mantiene una posición patrimonial adecuada que le ha permitido dar soporte al crecimiento de sus activos. No obstante, se advierte que el capital libre sobre activos productivos se presiona gradualmente debido al crecimiento de cartera en riesgo y otros activos no productivos.

En este período se presionan los indicadores de solvencia, ubicándose en niveles menores al promedio del sistema. Consideramos que es un reto para la institución revertir la tendencia con mejores resultados de su estrategia de negocios, en un entorno regulatorio que presiona la rentabilidad.

▪ **HECHOS RELEVANTES SISTEMA FINANCIERO**

Ver anexo 1.

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

Ver anexos 2 y 3.

▪ **PERFIL**

Posicionamiento en el Mercado: Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) tiene una trayectoria de 36 años en el país y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). En los últimos años se ha posicionado paulatinamente como un banco universal, aunque con una imagen fuerte en el segmento corporativo y empresarial, lo que lo ubica como una de las instituciones líderes en el mercado.

El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos.

Estructura del Grupo: A jun-2013, Produbanco es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), que está formado por las siguientes empresas:

Junio 2013 (millones USD)	ACTIVO	%	PASIVO	Utilidad (ejercicio)	%	PATRIM.	Actividad
PRODUBANCO S.A.	2,671.78	87.2%	2,426.66	11.25	89.3%	245.12	Banco
PRODUBANK	380.11	12.4%	345.80	0.87	6.9%	34.31	Banco
EXSERSA	5.62	0.2%	1.52	0.30	2.4%	4.10	serv. Transacc.
PRODURENTING	7.99	0.3%	5.82	0.17	1.4%	2.17	Arrend. Activos
TOTAL antes de elim.	3,065.50	100.0%	2,779.79	12.60	100.0%	285.71	
SALDO FINAL	3,016	98.4%	2,771	11.51	91.3%	245	

Nota: Total antes elim. Se refiere al total antes de eliminaciones de las cuentas intercompañías.

Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

Produbank, banco con licencia general domiciliado en Panamá, se fondea básicamente en Ecuador; e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera de deudores ecuatorianos; y préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito. Produbank logra un crecimiento limitado de sus colocaciones ya que su enfoque conservador enfrenta la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá manteniendo sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las siguientes empresas relacionadas al sistema financiero:

EMPRESA	PARTICIP. GFP	ACTIVIDAD	TIPO DE VINCULO
Plan Automotor	40.0%	Promotor de Venta de Vehículos	Afiliación
Medianet S.A.	33.33%	Afiliación Establecimientos Tarjeta de Crédito	Afiliación
Credimatic	33.33%	Procesamiento de Tarjeta de Crédito	Afiliación
CTH	19.26%	Titularización Hipotecaria	Inversión
BANRED	11.63%	Servicio ATM	Inversión

Fuente: PRODUBANCO

Elaboración: BWR

Estas inversiones representan apenas 0.12% del activo del Grupo.

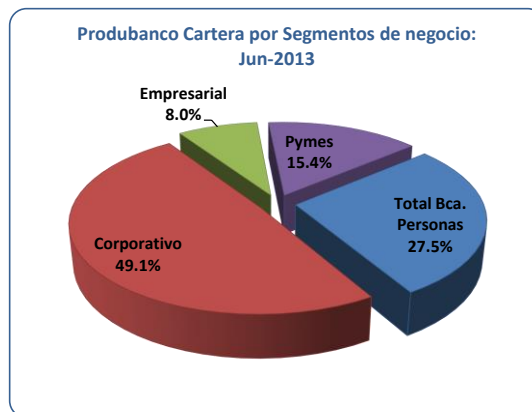
Estrategias: Actualmente, el enfoque de negocios de PDB es fortalecerse como un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica, manteniendo la buena calidad de sus activos. Paralelamente, GFP espera seguir siendo líder en el segmento corporativo y empresarial.

Para enfrentar estos retos, el Grupo cuenta ahora con una estructura organizacional más adecuada en las diversas áreas de negocios, que permiten el acceso ágil del cliente a mayores servicios.

La Administración ha establecido políticas generales para lograr una mayor diversificación de los negocios y la desconcentración de cartera por segmento. Si bien se mantiene la posición fuerte del crédito corporativo, se ha priorizado el crédito comercial pymes, créditos de consumo y financiamiento de vehículos, y financiamiento de créditos hipotecarios.

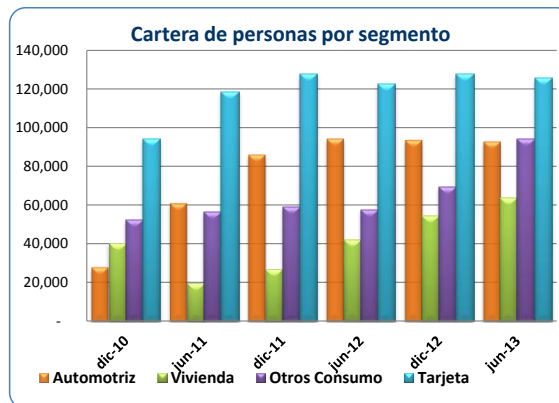
El objetivo de Produbanco es mantener a una composición de crédito corporativo empresarial de 50% y colocar la diferencia en créditos a pymes y personas naturales. A jun-2013 la cartera a personas y pymes representa el 42.9% de cartera total. Produbank se mantiene enfocado en el segmento corporativo.

La banca de personas muestra una tendencia positiva de crecimiento (9.1% semestral), pero el crédito corporativo es el que mayor dinamismo alcanzó en el semestre, permitiendo al banco recuperar espacios del mercado frente a la competencia, en este período de menor dinamismo en el sistema.



Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

La estrategia de crecimiento del segmento de personas tiene resultados positivos especialmente en el crédito de vivienda y en los productos de crédito de consumo directo. Los segmentos de crédito automotriz y tarjeta de crédito desaceleran su crecimiento, sin embargo, siguen siendo los más importantes dentro del portafolio de consumo.



Fuente: GFP. Elaboración: BWR.

En relación al objetivo de desconcentración geográfica, el GFP ha planificado crecer en número de agencias en los próximos dos años y así fortalecer su estrategia de diversificación de depósitos.

Las fuentes de fondeo de GFP son en su mayoría de corto plazo y concentradas hasta 180 días.

Gobierno Corporativo: El Gobierno Corporativo del GFP se ha caracterizado por tener una visión conservadora. El Directorio ha constituido un aporte importante en la toma de decisiones y definición de estrategias.

Los Directores participan en la administración y control de la institución a través de los diferentes Comités. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno.

Para mejorar la eficiencia e impulsar el avance de las estrategias de negocio planificadas se ha realizado el rediseño de procesos, que busca también un manejo adecuado del riesgo operativo de cada producto. Se ha dado gran énfasis a la especialidad de negocios masivos, servicios postventa y ventas cruzadas a sus clientes, mejorando la comunicación y conocimiento de los diferentes segmentos de clientes.

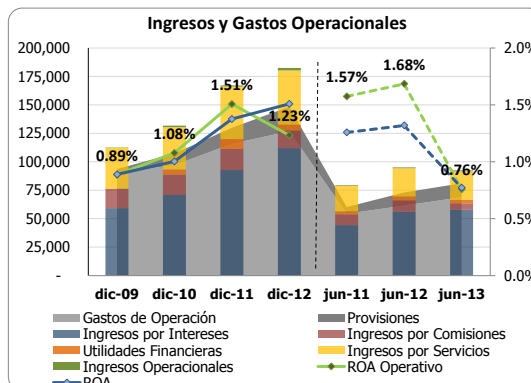
Con el fin de contar con la plataforma tecnológica adecuada, el GFP realizó inversiones importantes en años anteriores. A futuro, se esperan nuevas inversiones enfocadas en ampliar los servicios tecnológicos y potenciar los canales transaccionales de menor costo.

▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2008 al 2012 auditados por la firma Deloitte&Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades, además de la información financiera directa y demás información a jun-2013.

La información auditada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



Fuente: PRODUBANCO Elaboración: BWR

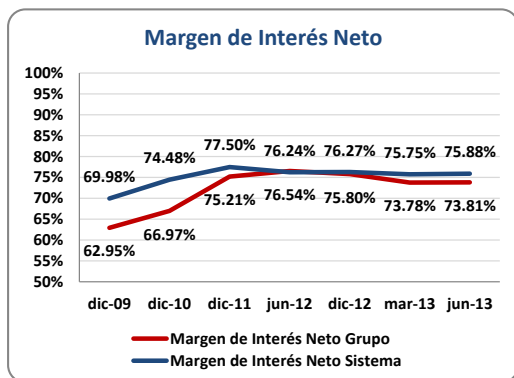
El Grupo mantiene una gestión operativa positiva, con una estrategia de negocios con resultados positivos que da énfasis al crecimiento del sector de pymes y banca personas, aunque en este semestre aprovecha oportunidades de mercado en el sector corporativo.

Las diferentes disposiciones legales están afectando la rentabilidad operativa del banco y limitando su capacidad para mantener las coberturas que históricamente ha conservado la institución en relación a sus activos de riesgo.

Si bien se mantienen las estrategias de mediano plazo que buscan mejorar la generación de ingresos con inversiones en tecnología y mejoras en la eficiencia operacional, en el corto plazo será un reto para el GFP mantener sus indicadores de rentabilidad, la cobertura con provisiones y al mismo tiempo continuar con su planificación de inversiones de mayor tecnología.

Margen Financiero:

Los ingresos financieros netos de GFP (67.7% del total de ingresos operativos netos) mejoran en relación con el trimestre anterior por el mayor dinamismo de la cartera. No obstante, se mantiene un nivel menor en 4.2% en relación con jun-2012, debido a la disminución de los ingresos por otras comisiones entre las que están las de tarjetas de crédito, administración de cartera y de la empresa de seguros. Adicionalmente, se eleva el costo del fondeo, a causa de una ampliación de los plazos de las captaciones, por lo que el margen de interés se reduce.

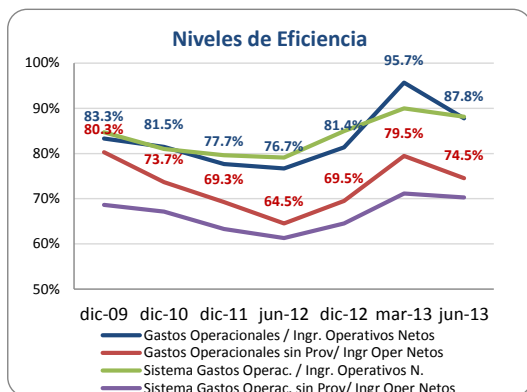


Fuente: GFP Elaboración: BWR

La eliminación de las comisiones de seguros por la venta de la subsidiaria y la disminución en el ritmo de las colocaciones en tarjetas de crédito, significó la reducción en el aporte de estos negocios, que a jun-2013 representan el 3.36% de los ingresos operativos netos (7.22% a jun-2012), por lo que el **MBF (Margen Bruto Financiero)** se reduce en 4.2% en relación con jun-2012.

Margen Operativo:

El margen operativo antes de provisiones se reduce en 30.3% anual, afectado por menores ingresos financieros y un mayor gasto operacional. Los **gastos de operación** (sin considerar provisiones) se incrementan en 12.1%, influenciado por mayores gastos de impuestos y contribuciones de acuerdo a la regulación. Esta variación es superior al crecimiento de los activos productivos e ingresos operativos netos del Grupo (9.4% y -3% respectivamente), por lo que los índices de eficiencia desmejoran en relación con sus históricos; pero con mejor posición respecto del trimestre anterior.



Los niveles de eficiencia estarán presionados hasta que el volumen de negocios compense los gastos que demanda la nueva estrategia.

Considerando el gasto de provisiones, el Margen Operacional Neto (MON) alcanza USD 11.3MM, que significa una reducción de 49.1% en relación con junio de 2012.

El aporte de los ingresos no operativos representa el 6.1% de los ingresos netos totales, y corresponde principalmente al reverso de provisiones, recuperación de activos castigados e ingresos por otros servicios (USD 2.6MM), del que destaca el transporte de valores.

El **resultado neto** final del período es de USD 11.5MM, menor en 33.8% a la utilidad alcanzada en igual período del año anterior.

Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio bajan drásticamente en relación con los años anteriores. La reducción de rentabilidad a futuro podría resultar en un menor respaldo para su crecimiento, dado que es la fuente de capitalización de la institución.

A futuro será un reto para el Banco fortalecer sus niveles de rentabilidad tomando en cuenta un menor desempeño de la economía, el mayor nivel de impuestos y contribuciones fruto de las nuevas regulaciones y un alto nivel de competencia.

▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

GFP cuenta con una administración adecuada de riesgos, que se apoya en una infraestructura tecnológica con personal capacitado para el seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral. La Administración utiliza métodos técnicos y mantiene modelos de evaluación para optimizar la gestión de riesgos, con estándares de prudencia financiera coherentes con las metas de calidad de activos y rentabilidad de la institución.

El manejo adecuado de **riesgos integrales** se ve reflejado en una morosidad reducida de la cartera total, una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez.

Uno de los objetivos del área de riesgos es que la estrategia de diversificación de negocios esté acompañada por un seguimiento continuo de los riesgos asumidos.

La Administración espera que pese a transformarse en un banco de tipo universal, la calidad histórica de los activos no se desmejore y que los niveles de morosidad del segmento de consumo disminuyan en el mediano plazo.

Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones (36.3% del activo):

Los fondos disponibles representan el 20.2% del activo del GFP, son de **liquidez inmediata** y mantienen un nivel bajo de riesgo de crédito, por lo



que son un soporte adecuado para la cobertura de los pasivos de corto plazo.

Aproximadamente el 55.4% de este rubro se encuentra invertido en depósitos **Money Market** de liquidez inmediata establecidos en el exterior. Se mantiene la política conservadora establecida ya que si bien estos fondos tienen un riesgo de concentración por instrumento, este se mitiga por la alta diversificación del portafolio de cada fondo y la alta calidad crediticia de sus portafolios (calificados AAA en escala internacional).

Además, con la finalidad de cumplir los requerimientos legales sobre liquidez doméstica mantiene el 36.5% de fondos disponibles como depósitos para encaje y efectos de cobro inmediato, que son considerados fondos improductivos por su nula rentabilidad. En el semestre disminuyen en 39% debido al ciclo de crecimiento en las colocaciones del banco y al mayor nivel de liquidez que usualmente muestra el banco al final del año, al igual que el resto del sistema.

El monto restante se encuentra en cuentas en instituciones financieras del exterior calificadas en grado de inversión (3.3% de fondos disponibles), y en instituciones financieras del país con calificaciones de bajo riesgo local (4.6%).

El **portafolio de inversiones** constituye el 16.1% de los activos netos del GFP, disminuye (7.9%) en el trimestre y en relación con jun-2012 (5.8%). Mantiene una liquidez adecuada y un bajo riesgo de crédito tanto en los papeles locales como en los del exterior.

El 66.5% se encuentra invertido en papeles del exterior y el resto ha sido colocado en diferentes instrumentos en el país, que han tenido un crecimiento paulatino de su participación en los últimos años, debido a la regulación.

Portafolio por tipo de Papel	USD	% Portaf
ARCs	65,894,025	13.5%
IFIs exterior	96,681,009	19.9%
Público exterior	37,662,685	7.7%
Local Fideicomisos	14,956,611	3.1%
Local Bancos	2,999,542	0.6%
Local Corporat	80,804,878	16.6%
Corp. Exterior	84,944,227	17.5%
Público local	64,276,215	13.2%
Supranacional	38,505,914	7.9%
Total (Produbanco y Produbank)	486,725,107	100%

El portafolio de inversiones mantiene una mayor diversificación que en períodos anteriores.

GFP conserva el 13.5% del portafolio en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. La exposición a estos títulos se ha reducido paulatinamente y la administración estima continuar esta tendencia hasta eliminar sus posiciones en el mediano plazo. De acuerdo con la

visión conservadora del Banco estos títulos no forman parte de los activos líquidos, están contabilizados en inversiones disponibles para la venta y en mantenidas al vencimiento en plazos mayores a 360 días.

En general el portafolio total de inversiones tiene un plazo de vencimiento que concentra únicamente el 4.6% en plazos de hasta 30 días, el 16.6% hasta 90 días, en tanto que el 42.5% tiene un vencimiento mayor a 360 días. Sin embargo, en caso de necesitarlo, dada la calidad de los papeles, especialmente los que están fuera del país, podrían ser liquidados inmediatamente sin un descuento importante en su precio.

El 3.2% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

La diversificación alcanzada en cuanto a títulos y plazos de vencimiento mejora la posición actual de riesgo del portafolio, sin embargo se ve limitada por una mayor exposición en inversiones locales.

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos, principal activo productivo, alcanzó un importante crecimiento (19.9% anual) que guarda coherencia con la planificación, y es mayor al promedio del sistema bancario privado (10.5% anual).

El **segmento comercial, que incorpora tanto créditos corporativos, empresarial y pymes**, continúa siendo el que mayor participación tiene (74.3%), con un crecimiento de 19.7% anual.

GFP mantiene una fuerte posición en el segmento corporativo y empresarial, las estrategias de colocación y venta de diversos productos a cada segmento ha permitido un crecimiento importante en el semestre, particularmente en el crédito corporativo en donde el banco ha logrado captar oportunidades de colocación en una coyuntura marcada por el estancamiento en el sistema y en varios de sus competidores.

Dentro de la cartera comercial están colocaciones que financian inventarios de concesionarios automotrices que están cubiertos con garantías reales. El crédito a concesionarios, mantiene una exposición importante dentro de los 25 mayores deudores, que en montos nominales continúa con una tendencia de crecimiento.

Adicionalmente el 36.2% de las mayores exposiciones corresponde a créditos con instituciones financieras del exterior, que han elevado el grado de concentración de la cartera.

La cartera pymes alcanzó una participación del 15.4% de la cartera del Banco a jun-2013 básicamente por el crecimiento del año 2012 (38% anual), ya que en el semestre frenó su crecimiento (2.7%). Esta cartera mantiene bajos niveles de morosidad (1.43% promedio del semestre) aunque se advierte una tendencia a incrementarse. Debido al rápido crecimiento de los últimos dos años, la morosidad real está empezando a reflejarse paulatinamente a medida que la cartera alcanza un período de maduración mayor, que no se diluye por el bajo crecimiento de las nuevas colocaciones del semestre.

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de la **filial en Panamá**, que tiene un bajo nivel de riesgo y representa el 9.47% del total de cartera del GFP antes de eliminaciones.

La cartera corporativa de Produbanco mantiene un perfil de riesgo bajo, reflejado en sus indicadores de morosidad. A jun-2013, la cartera en riesgo del segmento corporativo total representa apenas el 0.01% de la cartera bruta corporativa.

El **índice de concentración** de 25 mayores deudores sobre cartera total y en relación al patrimonio fue de 24.8% y 182% respectivamente.

Si bien el riesgo de concentración se mitiga por la calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones, persisten niveles de concentración que podrían presionar los indicadores de calidad de activos en condiciones macroeconómicas menos favorables.

La **banca de personas** incluye créditos de consumo, tarjeta de crédito, cartera automotriz y crédito de vivienda; muestra un crecimiento de 21% anual y representa alrededor del 23.4% de la cartera del GFP.

La tarjeta de crédito y el crédito automotriz son los que mayor participación tienen en el segmento de banca de personas con 33.5% y 24.7% respectivamente, no obstante estas participaciones se han reducido paulatinamente por el menor crecimiento que mantienen desde el año anterior.

El segmento de **cartera de vivienda** representa únicamente el 4.3% de la cartera total, pero mantiene una tendencia de crecimiento importante (49.5% anual) pese a la competencia que existe en el sistema financiero por la participación del BIESS. El crecimiento del banco en este segmento es mayor al crecimiento observado en este tipo de créditos en el sistema (1.6% anual).

En cuanto a la colocación de **crédito automotriz**, el banco consideró prudente crecer con menor rapidez pero conservar las condiciones de riesgo en concordancia con sus políticas. Además, fortalecieron sus sistemas de control para dar una

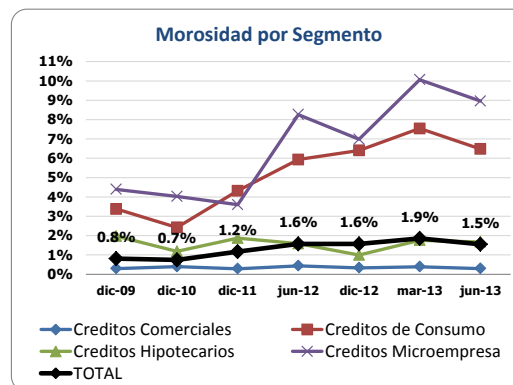
respuesta oportuna que minimice los riesgos asumidos y optimizar la colocación. Esta cartera alcanzó una alta morosidad (12.2%) derivada de la maduración de las colocaciones realizadas en años anteriores, ya que las colocaciones actuales muestran un mejor perfil.

La cartera de tarjeta de créditos representa el 7.9% de la cartera bruta total, con un crecimiento de 2.4% anual.

La Institución utiliza un esquema de **“fábrica de créditos”** para operaciones de consumo y mantiene como objetivo estratégico agilizar el proceso de colocación, sin aumentar el riesgo de crédito y reduciendo al mismo tiempo riesgos operativos asociados con la originación. La metodología es permanentemente ajustada en función de la experiencia ganada desde su inicio.

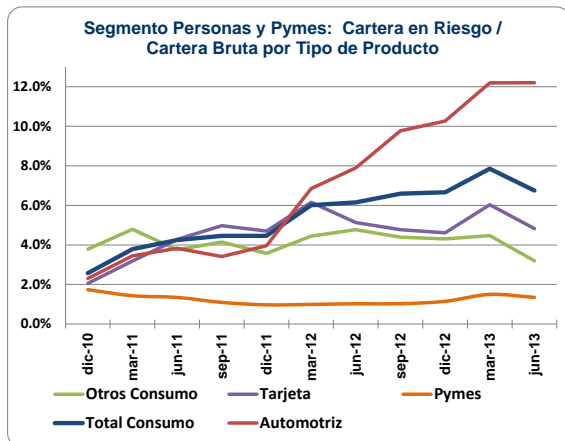
La evaluación de este segmento se hace no solo analizando la morosidad, sino el grado de siniestralidad y pérdida neta real de cartera, luego de recuperaciones.

A partir del crecimiento de la cartera en banca de personas y el cambio en la composición de la cartera total, existe un efecto natural de crecimiento de la **morosidad que muestra una tendencia paulatina a incrementar**, como se advierte en el siguiente gráfico:



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

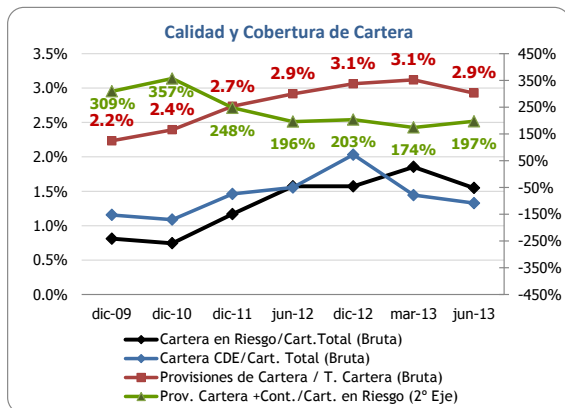
En este trimestre la morosidad total disminuye en relación con periodos anteriores, como resultado de varias estrategias de recuperación de cartera en banca de personas. La morosidad total está impulsada por la cartera de consumo, especialmente por la cartera automotriz y la tarjeta de crédito, como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: GFP Elaboración: BWR

La morosidad total del GFP se reduce de 1.85% en mar-2013 a 1.55% en jun-2013 y es menor al promedio del Sistema (3.55%), apoyada por la alta participación de cartera corporativa. Sin embargo, el índice de morosidad de cartera de consumo se mantiene superior al promedio del sistema bancos (6.48% frente a 6.35%).

La morosidad de consumo mantiene una tendencia pronunciada de crecimiento desde dic-10. La expansión de la cartera en riesgo ha sido limitada gracias a los castigos efectuados por la institución (0.57% a jun-2013).



Fuente: Produbanco Elaboración: BWR

La cobertura de provisiones a cartera en riesgo es adecuada pero se ha presionado por el mayor crecimiento de la morosidad. A futuro se espera que las coberturas se fortalezcan y alcancen un nivel mayor a las 2 veces, consecuente con sus políticas históricas.

Contingentes: De acuerdo con las expectativas del Banco las operaciones contingentes, excluidos créditos aprobados y no desembolsados, son cartas de crédito, avales y garantías, que ascendieron a USD 197 MM, con un crecimiento de 37.9% en

relación con jun-2012. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior. El rubro de créditos aprobados y no desembolsado es de alrededor de USD 312MM. Si bien el Banco no redujo el cupo de sus clientes en tarjetas de crédito, este monto es inferior en 9% frente al mismo período del año anterior, como parte de las acciones encaminadas a optimizar estos niveles para acoplarse al requerimiento de Patrimonio Técnico que demanda esta cuenta.

Riesgo de Mercado

Con respecto al manejo de riesgo de mercado, la institución mantiene como política que la **sensibilidad del margen financiero** y del **valor patrimonial** a una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico.

Para la distribución de los depósitos a la vista en las bandas de plazos, se maneja un supuesto de 10% en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos.

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería mayor.

A jun-2013 el riesgo de tasa del margen financiero no es significativo, representando el 2.12% del patrimonio. La sensibilidad del valor patrimonial ante variaciones de 1% de la tasa es de 7.64% del patrimonio.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Por la estructura de activos y pasivos, el riesgo de mercado de Produbanco es bajo.

Riesgo de Liquidez

Los niveles actuales de liquidez son menores a sus promedios históricos, sin embargo, el GFP se ha caracterizado por mantener una política de altos niveles de liquidez, que dan una cobertura amplia a su requerimiento mínimo de liquidez estructural. A jun-2013 mantiene una cobertura de 3.28 veces el requerimiento mínimo de segunda línea. La cobertura disminuye en relación con los dos trimestres anteriores por el incremento de la concentración y la volatilidad, que hicieron que el requerimiento mínimo pase de 7.11% a 11.22% en relación con dic-2012.

La cobertura de sus pasivos de corto plazo con activos líquidos es adecuada y mayor al promedio del sistema de bancos que también reduce la posición de liquidez en este período. El Banco mantiene adicionalmente activos líquidos que no están considerados en la liquidez estructural pero



que podrían ser utilizados inmediatamente en caso de necesitarlos.

Fondeo:

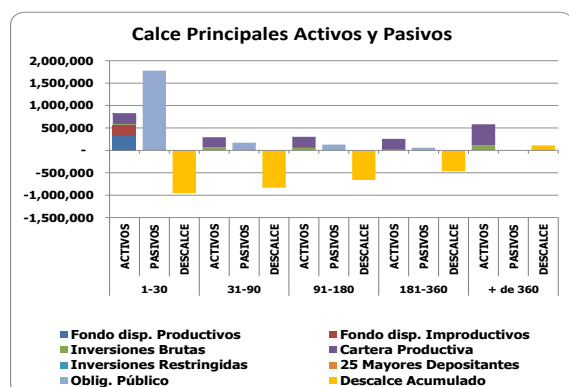
El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que representan el 91.3% del pasivo. Al igual que en el resto del sistema se advierte una desaceleración de los depósitos en comparación con el año anterior, las captaciones del público incluyendo valores en circulación tienen un crecimiento de 11.3% anual.

Se advierte un cambio en la estructura de composición de los depósitos con un peso menor de depósitos a la vista y un mayor crecimiento de depósitos a plazo y valores en circulación, situación que está encareciendo el costo del fondeo.

Si bien se mantiene la estrategia de incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, para alcanzar una mayor diversificación y ampliar la base de clientes. En los últimos trimestres no se han alcanzado los resultados esperados. La concentración que venía reduciéndose, aumenta y los 25 mayores depositantes representan el 10.17% del total de obligaciones con el público (7.38% de jun-2012), lo que se relaciona a una mayor competencia en todo el sistema.

El Mercado de Valores ha sido una fuente de fondeo frecuente para el Banco, tanto para fondos de corto plazo (papel comercial) como también de largo plazo, con emisiones convertibles, una de las cuales (USD 12.3MM) aún está vigente hasta oct-2015. Si bien hasta el momento los valores en circulación representan únicamente el 3.5% del pasivo del banco, este tiene todavía por colocar parte del programa de papel comercial.

De acuerdo al reporte de **brechas de liquidez** presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos para cubrir las brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 15 días. La mayor brecha negativa representa el 27.7% de los activos líquidos.



Fuente: Produbanco
Elaboración: BWR

El GFP cuenta con una línea de crédito del exterior aprobada por un monto equivalente al 65% de los títulos de subasta, que se convertiría en liquidez inmediata. Por este motivo en el reporte de brechas de liquidez se considera a esta porción de títulos de subasta como parte de los activos líquidos netos.

La calidad de la liquidez en general podría deteriorarse debido a un incremento en el grado de intervención del Gobierno en el manejo de los recursos líquidos del sistema. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

Riesgo Operativo

El GFP ha definido tres áreas de riesgo que son de permanente análisis y en las que existe un seguimiento continuo. Estas son: el riesgo de continuidad del negocio, el levantamiento de eventos de riesgo operativo y el riesgo de seguridad de información.

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para mejorar el control de estos riesgos. Las evaluaciones realizadas por el banco han mostrado resultados positivos.

Luego de la inversión importante en tecnología realizada en los dos últimos años el GFP cuenta con un software adecuado para sus objetivos de mejorar eficiencia operativa. El sistema mide tiempos de respuesta en sus procesos, lo que está también enlazado a su nueva visión de negocios de impulsar la banca de personas y mitigar el riesgo operativo que genera la actividad.

El GFP tiene identificados los procesos críticos relacionados a proveedores externos y ha desarrollado planes y estrategias para confrontar eventos de riesgo originados en estos canales.

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, la **Unidad de Riesgo** realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativo e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2006.

Existen avances importantes en la implementación de medidas de seguridad en los canales informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos. Durante este año se planifica el mejoramiento operativo de su plataforma Web, que le servirá para aprovechar y crecer con mayor rapidez y seguridad en este canal transaccional, que

ha adquirido cada vez mayor importancia en relación con los canales tradicionales.

Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios períodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

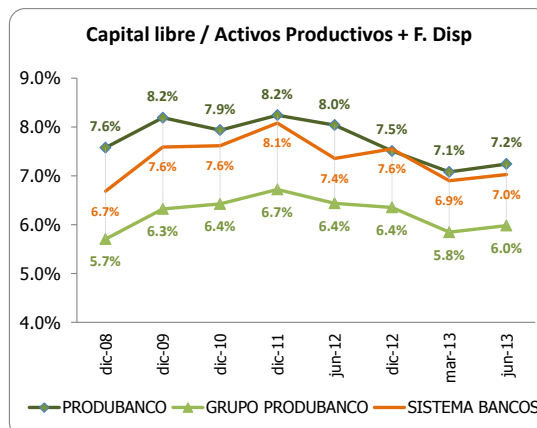
Durante el semestre se ha avanzado con los procesos registro y monitoreo de la base de datos de eventos de riesgo operativo, de capacitación a diferentes áreas, se continúa con un cronograma de desarrollo de planes de contingencia y continuidad, actualización de la matriz impacto-probabilidad de los eventos con modelos matemáticos estadísticos buscando mejorar continuamente la gestión y control del riesgo operativo.

▪ **SUFICIENCIA DE CAPITAL**

GFP mantiene una posición patrimonial apropiada que se ha fortalecido con la capitalización de una parte de las utilidades de cada año, dando un soporte adecuado al crecimiento de sus activos de riesgo.

La relación de **patrimonio técnico** sobre activos ponderados por riesgo a jun-2013 es 10.99% (Sistema 11.97%). El capital primario, principal componente de la solvencia del Grupo por si solo cubre en 9.58% los activos ponderados por riesgo.

El patrimonio técnico secundario está constituido principalmente por los resultados del semestre y por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.34 MM. Se reduce en el trimestre por la capitalización del 62.5% (USD 26MM) de las utilidades del año 2012 (USD 41.6MM) y el reparto de dividendos (USD 12MM) a los accionistas.



Fuente: SBS y Produbanco. Elaboración: BWR

Se mantiene una cobertura adecuada de sus activos de riesgo con provisiones y el soporte patrimonial le permite mantener un capital libre positivo que cubriría un eventual riesgo no esperado de hasta el 5.98% (6.44% a jun-2012) de sus activos productivos, a nivel de Grupo. La cobertura con capital libre para el promedio del sistema de bancos es 7%. (Ver gráfico anterior).

El crecimiento de los activos productivos del GFP debido al crecimiento de la cartera y la menor generación de resultados han llevado consigo una disminución paulatina del indicador de capital libre.

En el futuro será un reto para el Grupo mantener su posición patrimonial en los promedios históricos, tomando en cuenta el entorno regulatorio y los menores resultados netos.

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2,071,180	621,085	563,171	486,586	469,167	398,891	386,883
Inversiones Brutas	4,230,609	378,848	411,722	484,349	516,525	539,196	486,733
Cartera Productiva Bruta	16,133,264	847,573	1,028,418	1,205,380	1,313,595	1,386,074	1,573,823
Otros Activos Productivos Brutos	2,164,242	142,051	176,914	185,665	191,724	202,586	276,490
Total Activos Productivos	24,599,296	1,989,556	2,180,224	2,361,981	2,491,011	2,526,747	2,723,929
Fondos Disponibles Improductivos	2,817,718	124,638	170,265	159,677	168,232	364,119	222,003
Cartera en Riesgo	593,109	6,921	7,710	14,256	20,981	22,134	24,750
Activo Fijo	502,733	9,807	10,734	14,859	15,174	16,403	19,122
Otros Activos Improductivos	1,071,236	42,916	43,577	51,018	55,174	68,899	75,546
Total Provisiones	(1,387,023)	(24,043)	(28,033)	(36,039)	(41,625)	(45,571)	(49,195)
Total Activos Improductivos	4,984,796	184,282	232,286	239,809	259,561	471,554	341,422
TOTAL ACTIVOS	28,197,068	2,149,795	2,384,477	2,565,751	2,708,946	2,952,730	3,016,156
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	22,597,597	1,848,217	1,997,736	2,101,522	2,312,920	2,503,571	2,530,215
Depósitos a la Vista	15,761,400	1,173,181	1,371,323	1,511,110	1,623,064	1,807,691	1,783,729
Operaciones de Reporto	3,500	2,602	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,281,906	540,589	495,900	481,508	580,740	582,479	645,575
Depósitos en Garantía	3,646	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	547,146	131,846	130,513	108,904	109,115	113,401	100,910
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	169,994	29,264	42,145	43,373	37,252	28,055	28,848
Aceptaciones en Circulación	51,476	264	4,591	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	924,861	31,387	24,757	20,263	20,750	20,683	17,426
Valores en Circulación	431,031	-	53,529	73,465	-	58,522	96,789
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	184,799	13,110	10,630	12,291	12,343	12,344	12,345
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,019,177	56,342	64,608	99,966	103,629	82,979	83,180
Provisiones para Contingentes	63,514	2,329	2,742	1,947	2,298	1,909	2,011
TOTAL PASIVO	25,442,450	1,980,913	2,200,738	2,352,827	2,489,191	2,708,064	2,770,813
TOTAL PATRIMONIO	2,754,618	168,883	183,739	212,925	219,755	244,667	245,343
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,197,068	2,149,795	2,384,477	2,565,751	2,708,946	2,952,730	3,016,156
CONTINGENTES	4,465,867	377,751	491,010	501,507	485,914	465,357	509,435
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1,020,866	94,108	105,800	123,365	73,187	147,771	78,344
Intereses Pagados	246,211	34,871	34,943	30,583	17,172	35,762	20,521
Intereses Netos	774,655	59,237	70,857	92,782	56,015	112,009	57,823
Otros Ingresos Financieros Netos	77,468	16,840	22,394	27,163	13,529	20,635	8,796
Margen Bruto Financiero (IO)	852,123	76,077	93,251	119,945	69,544	132,644	66,619
Ingresos por Servicios (IO)	176,064	35,878	37,142	46,189	24,795	47,596	25,006
Otros Ingresos Operacionales (IO)	53,615	455	1,386	8,469	13,607	2,552	813
Gastos de Operación (Goperac)	732,145	90,219	97,024	115,786	61,469	126,782	68,881
Otras Perdidas Operacionales	39,877	67	53	7,436	12,703	382	19
Margen Operacional antes de Provisiones	309,780	22,123	34,702	51,382	33,774	55,628	23,537
Provisiones (Goperac)	186,009	3,391	10,285	14,075	11,564	21,614	12,222
Margen Operacional Neto	123,771	18,732	24,417	37,307	22,210	34,014	11,315
Otros Ingresos	78,075	9,052	8,576	8,806	5,238	19,565	6,115
Otros Gastos y Perdidas	25,114	203	91	225	85	102	100
Impuestos y Participación de Empleados	62,958	8,791	10,174	11,840	9,968	11,846	5,821
RESULTADOS DEL EJERCICIO	113,774	18,790	22,728	34,048	17,395	41,631	11,509

GRUPO PRODUBANCO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	jun-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	27,417,013	2,114,194	2,350,489	2,521,658	2,659,243	2,890,867	2,945,932
Cartera Bruta total	16,726,373	854,494	1,036,128	1,219,636	1,334,576	1,408,208	1,598,574
Cartera Vencida	255,199	3,996	4,137	5,833	7,123	7,404	6,291
Cartera en Riesgo	593,109	6,921	7,710	14,256	20,981	22,134	24,750
Cartera C+D+E	773,248	6,830	7,563	11,080	14,637	15,231	15,697
Provisiones para Cartera	(1,109,580)	(19,090)	(24,801)	(33,369)	(38,921)	(43,125)	(46,815)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.2%	91.5%	90.4%	90.8%	90.6%	84.3%	88.9%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	143.8%	165.0%	169.0%	176.2%	176.0%	163.6%	165.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	0.5%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.5%	0.8%	0.7%	1.2%	1.6%	1.6%	1.5%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.9%	1.0%	0.9%	1.3%	1.8%	1.8%	1.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.6%	0.8%	0.7%	0.9%	1.1%	1.1%	1.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	197.8%	309.5%	357.2%	247.7%	196.5%	203.5%	197.3%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestr	178.9%	240.3%	280.6%	218.5%	175.5%	182.4%	173.7%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	151.7%	313.6%	364.2%	318.7%	281.6%	295.7%	311.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.6%	2.2%	2.4%	2.7%	2.9%	3.1%	2.9%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		252.0%	382.0%	330.3%	291.8%	291.8%	308.4%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	21.7%	28.4%	24.0%	16.1%	23.9%	24.8%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	131.3%	185.1%	152.5%	108.4%	153.5%	181.8%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5.0%	1.2%	1.1%	1.5%	1.6%	2.0%	1.3%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	43.2%	50.7%	51.5%	45.6%	25.0%	57.6%	15.9%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22.0%	15.4%	15.3%	13.0%	16.5%	22.1%	19.7%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.6%	0.3%	0.3%	0.5%	0.8%	0.9%	0.6%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11.97%	15.33%	13.70%	13.67%	12.68%	12.78%	10.99%
TIER I / APPR	11.50%	12.26%	10.89%	10.32%	10.55%	9.88%	9.58%
PTC / Activos y Contingentes	7.97%	6.98%	6.74%	7.32%	7.25%	7.30%	7.27%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.62%	13.33%	12.46%	14.44%	13.85%	13.29%	13.92%
Capital libre (USD M)**	1,917,785	133,564	150,913	169,392	171,132	183,592	176,170
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7.03%	6.32%	6.42%	6.72%	6.44%	6.35%	5.98%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	46.95%	69.13%	70.87%	67.89%	65.20%	63.08%	59.60%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96.07%	79.99%	79.49%	75.47%	83.21%	77.27%	87.14%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.83%	7.99%	8.10%	8.60%	8.33%	8.87%	8.22%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.88%	6.68%	6.80%	6.84%	7.31%	6.99%	7.49%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	3,545	369	121	61	18	31	10
Ingresos Operativos Netos	1,041,926	112,342	131,726	167,168	95,243	182,410	92,418
Result. antes de impuest. y particip. trab.	176,732	27,581	32,902	45,889	27,363	53,477	17,329
Margen de Interés Neto	75.88%	62.95%	66.97%	75.21%	76.54%	75.80%	73.81%
ROE	8.23%	11.64%	12.89%	17.17%	16.08%	18.20%	9.39%
ROE Operativo	8.96%	11.60%	13.85%	18.81%	20.53%	14.87%	9.24%
ROA	0.81%	0.89%	1.00%	1.38%	1.32%	1.51%	0.77%
ROA Operativo	0.88%	0.89%	1.08%	1.51%	1.68%	1.23%	0.76%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74.69%	53.06%	53.88%	55.54%	58.83%	61.42%	62.58%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (N	6.40%	3.07%	3.40%	4.09%	4.62%	4.58%	4.41%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.01%	3.92%	4.47%	5.28%	5.73%	5.43%	5.08%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	60.05%	15.33%	29.64%	27.39%	34.24%	38.85%	51.93%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	88.12%	83.33%	81.46%	77.68%	76.68%	81.35%	87.76%
Gasto Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	70.27%	80.31%	73.66%	69.26%	64.54%	69.50%	74.53%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.55%	4.43%	4.73%	5.25%	5.54%	5.38%	5.44%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4,888,898	745,723	733,436	646,263	637,399	763,011	608,886
Activos Líquidos (BWR)	6,480,207	861,418	878,544	862,416	867,266	936,185	812,852
25 Mayores Depositantes	0.00%	204,493	188,757	201,050	170,661	220,000	257,281
100 Mayores Depositantes	0.00%	386,440	302,605	397,124	320,205	440,229	469,756
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	32.52%	60.40%	52.76%	47.62%	45.06%	43.62%	37.67%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	31.14%	48.67%	44.07%	43.84%	41.84%	42.58%	36.83%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	12.56%	11.32%	10.79%	11.17%	7.11%	11.22%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.87	3.89	4.06	3.75	5.99	3.28
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	53.79%	47.31%	50.44%	41.44%	32.31%	36.72%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	32.52%	59.43%	52.12%	46.89%	44.53%	43.63%	37.68%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.54%	51.45%	43.51%	35.14%	32.73%	35.56%	28.23%
25 May. Deposit./Oblig con el Público		11.06%	9.45%	9.57%	7.38%	8.79%	10.17%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)		23.74%	21.49%	23.31%	19.68%	23.50%	31.65%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)		2.29%	2.31%	2.11%	1.94%	2.17%	2.12%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)		6.08%	6.68%	6.32%	7.35%	7.42%	7.64%

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



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o préstamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anticíclica** para la cartera de créditos. Además resuelve que los **Créditos aprobados no desembolsados de la cartera de crédito de consumo**, deberán ser considerados para el cálculo de patrimonio técnico.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2219) resuelve cambiar los días en los que una operación crediticia pasa a **vencido o que no devenga intereses** de acuerdo al segmento de crédito que pertenezca. De esta manera, un crédito comercial pasa a vencido a los 30 días; un crédito de vivienda a los 60 días y los créditos de consumo y microcrédito a los 15 días.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2220) determina realizar los cambios necesarios a las **Mutualistas** de Ahorro y Crédito para que puedan establecer la figura de capital social.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2221) determina los servicios con tarifas máximas y las transacciones básicas, que por su naturaleza son gratuitas. Dentro de transacciones básicas se incluye la **afiliación y renovación de tarjetas de crédito**.
- En jul. 2012, conforme lo estableció la **Ley de Control de Poder de Mercado**, venció el plazo para la desinversión de la banca en aseguradoras, casas de valores, administradoras de fondos y negocios no financieros.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2225) determina que solamente las instituciones financieras y las compañías emisoras o administradores de tarjetas de crédito pueden actuar como **emisor u operador de tarjetas de crédito**. Se exceptúan las tarjetas de crédito de circulación restringida emitidas por compañías que son originadoras de procesos de titularización de cartera que, a la presente fecha, mantengan valores en circulación en el mercado. Las tarjetas restringidas deberán ser retiradas dentro de los 90 días posteriores a la reforma (JB-2012-2236).
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2226) dispone que todas las entidades integrantes del sistema financiero público y privado contarán con un **defensor del cliente** (principal y suplente). Este será elegido por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2237) dispone que las empresas de seguros, casas de valores, administradores de fondos y fideicomisos deben **desinvertir sus participaciones en instituciones financieras hasta el 13 de enero del 2013**.
- En jul. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2239) dispone que los aportes que deberán realizar las instituciones financieras privadas al **Fondo de Liquidez** será por un equivalente **no menor** al 3% de los depósitos sujetos a encaje. Adicionalmente mediante Reg.027-2012, **se incrementó el aporte del 3% al 5% de sus depósitos sujetos a encaje. A partir de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10%** de los depósitos sujetos a encaje.
- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 028-2012) modifica los porcentajes sobre captaciones sujetos a **reservas mínimas de liquidez**. Los depósitos en BCE, títulos del BCE o títulos de instituciones financieras públicas se aumenta a un mínimo de 3%. Los valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos, adquiridos en el mercado primario se aumentan a un mínimo de 2%. Se estipula que no formarán parte de las reservas



mínimas de liquidez las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, las inversiones restringidas y los valores originados en procesos de titularización del sistema financiero, en los cuales el adquirente sea el mismo originador o una institución que forme parte del grupo financiero. El **Coefficiente de Liquidez Doméstica** se aumenta a por lo menos el 60% de la liquidez total de las instituciones financieras.

- En jul. 2012 el Banco Central del Ecuador (Regulación 029-2012) informó que las **transferencias de dinero provenientes del exterior** al país solicitadas a las instituciones financieras nacionales, deberán realizarse a través del Banco Central a partir del 30 de noviembre.
- En oct. 2012 la Asamblea Nacional aprueba en segunda instancia el proyecto de Ley Derogatoria a la Ley de Burós de Crédito, eliminando la **Central de Riesgos y los Burós de Crédito** privados. Se crea una nueva entidad estatal, denominada **Dirección Nacional de Datos Públicos**, que remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas. La Ley permitirá incrementar el **Bono de Desarrollo Humano** generando recursos a través de mayores impuestos a los Bancos y Financieras. Los principales impactos al sistema son:
 - Elimina el beneficio de la reducción del 10% en el impuesto a la renta si se reinvertía en créditos productivos.
 - Se cambia fórmula de cálculo al anticipo de impuesto a la renta.
 - Tarifa del 12% de IVA para los servicios financieros.
- Obligatoriedad de remitir información al SRI sin necesidad de intermediación de autoridad alguna.
- Posibilidad de devolución del crédito tributario producto del ISD.
- Reforma al impuesto a los activos en el exterior y se determina una nueva tarifa para el mismo (0.25% mensual) y una tarifa especial cuando se trate de inversiones realizadas en paraísos fiscales (0.35% mensual).
- Reforma a las contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- En dic. 2012, la Junta Bancaria (JB-2012-2386) aprueba las **contribuciones a la Superintendencia de Bancos y Seguros** que deben realizar las instituciones reguladas. Los bancos privados deberán aportar 1.00 por mil, 0.46 por mil o 0.10 por mil de acuerdo al tamaño de sus activos.
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en \$31.000 el valor máximo de cobertura del seguro de depósitos en las IFIs (Res. COSEDE-DIR-2013-001; RO 887).
- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- 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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados–

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.



- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelve que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las

instituciones con activos mayores a USD 1,500MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.

En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE (Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%
Fuentes: Analisis Semanal Fuente Banco Central			
Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 días el Gobierno no la contabiliza como tal			
** Datos a marzo 2013			
* Presupuesto del Estado para 2013			

ANTECEDENTE

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

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

SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

SECTOR EXTERNO

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

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

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

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

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

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

SECTOR PÚBLICO

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO

INGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

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

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

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

Gastos:

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

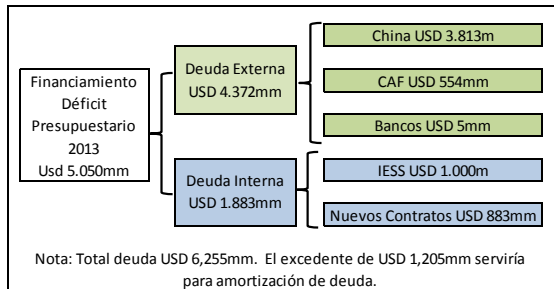
Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.



indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del Ejecutivo.

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

PERSPECTIVAS 2013

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

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

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

Se espera que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público, soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2013, no así en los siguientes años.

La paralización de la refinería de Esmeraldas, que no se dio en el 2012, se haría en 2013, lo cual explicaría en parte la desaceleración esperada de la economía y reduciría los ingresos para el Estado.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones, por factores que afectan el sector como son: el crecimiento de los costos internos, el impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

Fuentes: Banco Central del Ecuador, Análisis Semanal, Revista Cordes, El Comercio, diario HOY, Revista Lideres.

Elaboración: BWR, julio, 2013.

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

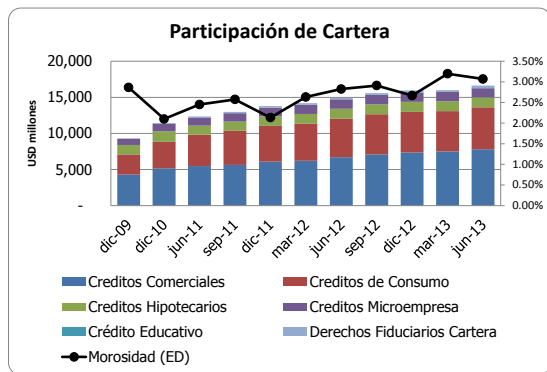
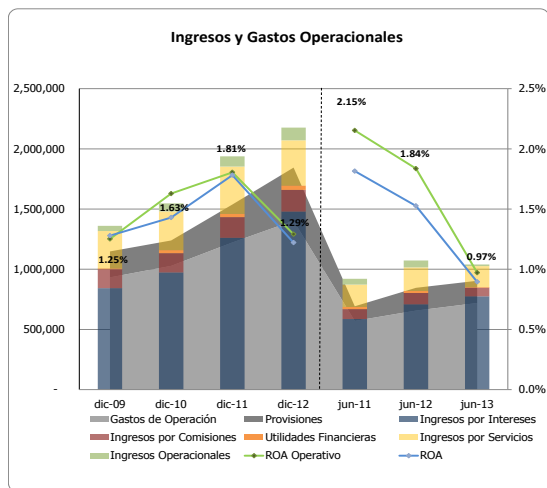
ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero Privado

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.

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.



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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.

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

ANEXOS : Hechos Relevantes, Situación Macroeconómica, Sectorial Bancos Privados-

La información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con citación de la fuente.



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.