



Ecuador  
Calificación Global

## Sociedad Financiera Interamericana S.A.

### Calificación Global

2008	2009	2010	2011	2012	2T13
A-	A-	A-	A-	A-	A-

### Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA FINANCIERAS	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	jun-13
Activos	321,161	6,468	6,820	7,110	13,049	11,941
Patrimonio	45,592	1,472	1,625	1,712	1,836	1,908
Resultados	851	53	153	87	123	60
ROE (%)	3.73%	3.64%	9.85%	5.24%	6.92%	6.38%
ROA (%)	0.53%	0.83%	2.30%	1.26%	1.22%	0.96%

### Contactos

Patricio Baus  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com), ext: 114

Sebastián Baus,  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com), ext: 104

Jeanneth Molina  
[jmolina@bwratings.com](mailto:jmolina@bwratings.com), ext: 110

Telfs: 5932 226 9767 / 292 2426 / 226 8057

### Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (1979), es una Sociedad Financiera clasificada entre las muy pequeñas. Concentra la operación en la ciudad de Guayaquil, en pocas personas naturales y medianos empresarios, que requieren de créditos de vivienda y financiamiento comercial. Además, parte importante de su negocio gira alrededor de su portafolio de inversiones.

### RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A., a junio de 2013, decidió mantener la calificación de la Institución en "A-". De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

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 de crédito de las instituciones del sistema.

Sociedad Financiera Interamericana (SFI) es una institución geográficamente concentrada, que opera con un reducido número de clientes y generadora de resultados modestos. A causa del modelo de negocios de SFI, la volatilidad constituye un riesgo importante; pues transacciones puntuales impactan fuertemente a sus resultados por tratarse de una institución muy pequeña con altas concentraciones en el activo y pasivo.

A lo largo de 2013, el gasto operativo y las provisiones presionan los resultados del ejercicio, pese al adecuado desempeño del negocio de intermediación. Mayores gastos generados por diferentes regulaciones y un aumento en el gasto operacional han presionado los indicadores de eficiencia. Si bien los índices son mejores que los de sus pares, frente a sus históricos demuestran una estructura más pesada y menos flexible. A futuro la

**FECHA COMITE: SEPTIEMBRE 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS A: JUNIO 2013**

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

recuperación de la rentabilidad dependerá de la capacidad de generar nuevos negocios que diluyan el crecimiento de los gastos.

El portafolio de inversiones y la cartera, son los activos productivos más importantes; al ser SFI una institución tomadora de oportunidades de negocio, la mezcla de productos depende del mercado. La cartera tiene una mayor rentabilidad; pero históricamente las inversiones han sido el mayor activo productivo.

El riesgo de crédito de la Institución proviene tanto de inversiones, como de cartera; ambos activos colocados con riesgo bajo, no obstante la poca penetración del mercado de valores ecuatoriano podría representar liquidez estrecha en momentos de estrés sistémico.

En SFI, los indicadores de liquidez históricamente son volátiles, pero siempre han cumplido los requerimientos regulatorios. El mayor riesgo de liquidez proviene de la volatilidad de los depósitos, comportamiento que se explica debido a proyectos específicos que representan altos montos en depósitos por corto plazo.

Los niveles patrimoniales de SFI son superiores a la media de su Sistema (sin Diners), y a junio se fortalecen como resultado de la contracción de la operación. En consecuencia, la cobertura de la financiera frente a riesgos no revelados o riesgos futuros mejora en el trimestre. Consideramos que los altos indicadores de solvencia son adecuados tomando en cuenta el tamaño y los altos niveles de concentración de su balance.

#### ▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

Ver anexo 1.

#### ▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

##### ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

##### SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

#### ▪ PERFIL

**Posicionamiento en el Mercado:** Sociedad Financiera Interamericana opera en el país desde 1979. Es una sociedad financiera muy pequeña

**dentro del segmento** de Sociedades Financieras excluyendo Diners Club. Opera en la ciudad de Guayaquil, con un número reducido de clientes.

Su participación en los activos del sistema es variable, sin que existan cambios radicales en su posición. A jun-13 representa el 3.7% de los activos del segmento y el 2.6% de las captaciones del público.

**Estructura de la Financiera:** La estructura accionarial está concentrada en pocos accionistas. El 88.81% del paquete accionario pertenece a una familia, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

El soporte patrimonial de Interamericana se ha fortalecido principalmente con la capitalización anual de los resultados; el patrimonio resulta adecuado para el nivel de negocios que genera y los riesgos que mantiene la Institución.

La institución cuenta con 10 empleados.

#### Distribución accionarial SFI

ACCIONISTAS	dic-12
INTERAMERICANA ADVISORS INTERADVISOR S.A.	87.90%
ASIS TECHNOLOGY PARTNERS ATPE S.A.	5.91%
JORGE ELIAS WATED DAHIK	5.05%
GARIBALDI CARVAJAL GIANNI FRANCISCO	0.91%
INVERSIONES DOGO S.A.	0.13%
ENCALADA POMBO MANUEL EUGENIO	0.11%

Fuente: SFI

Elaboración: BWR

**Estrategias:** La financiera cuenta con un proyecto de negocios basado principalmente en el **mercado inmobiliario, hipotecario e inversiones**. Además, aprovechan oportunidades de negocio en otras líneas de acuerdo a las circunstancias del mercado. La intención de la Administración es mantener este esquema.

El negocio se ha dirigido principalmente a financiar préstamos hipotecarios individuales a través de cédulas hipotecarias o redescuentos con la CFN, y créditos comerciales.

Estratégicamente, el crédito hipotecario es el negocio central; no obstante, mientras se concretan programas de viviendas objetivos, se continuará financiando con recursos propios operaciones de corto y mediano plazo del segmento comercial.

La tesorería continuará activa en operaciones de reporto, compra venta de letras de cambio, pagarés y otros documentos emitidos localmente. Su participación en el balance es importante y se espera se mantenga.

El portafolio de crédito y el de inversiones generan otros ingresos por la venta de títulos, cobranza de seguros, en los que esperan seguir creciendo.

El soporte patrimonial de la institución le permitirá mantener el crecimiento y conservar una relación de PTC adecuada a los riesgos de la Institución.

**Gobierno Corporativo:** El Directorio es el máximo órgano directriz en la institución, está conformado por profesionales de distintas ramas (administración, finanzas, economía y leyes), que representan a los accionistas y también lo componen personas independientes a la institución. Se reúnen mensualmente para revisión y control de las estrategias de la Financiera.

Sociedad Financiera Interamericana S.A., al ser una entidad muy pequeña y con una concentración accionarial familiar importante, limita los mecanismos de control y equilibrio de poderes, en comparación a instituciones con estructuras accionariales y organizacionales más diversificadas.

Las diversas actividades y funciones del Presidente Ejecutivo, vinculado al grupo accionista mayoritario, vigila las decisiones a tomar por los diferentes Comités. Los posibles riesgos que esto implique se alivianan en parte debido al comportamiento histórico que han mantenido en el manejo de la Institución y a la experiencia y conocimiento de la alta gerencia; sin embargo, de acuerdo a mejores prácticas sería importante desarrollar y aplicar políticas que identifiquen posibles conflictos de intereses y, en caso de no poder evitarlos, que el Directorio tenga una guía para resolverlos correctamente de una manera independiente y objetiva.

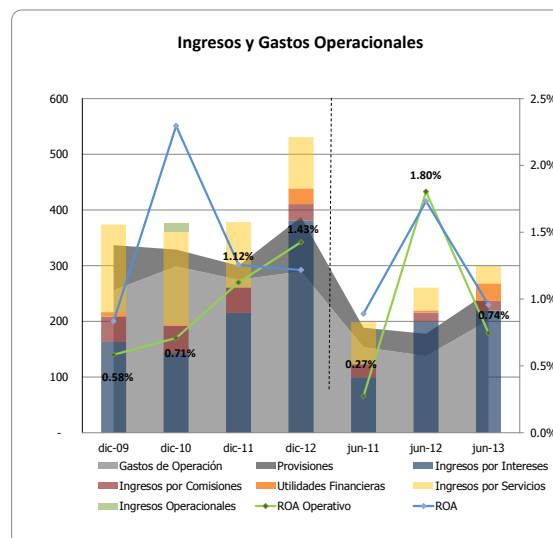
### PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 de Sociedad Financiera Interamericana S.A., auditados por PKF Accountants & Business Advisers, los mismos que no presentan salvedades; y los estados financieros no auditados e información adicional con corte a junio de 2013, entregados por la Institución.

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

las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

A jun-13, Sociedad Financiera Interamericana continúa generando resultados positivos, que suman USD 60M y representan el 49% del resultado de 2012. Frente a jun-12, la utilidad se contrajo 25%, por efecto de mayores requerimientos operativos en el período.

La generación de ingresos es creciente y consistente con el modelo de negocios de la institución; considerando que el 89.6% del ingreso neto corresponde a ingresos operativos. El MON (Margen Operacional Neto) cubre los requerimientos del negocio, incluidas provisiones. Contribuyen al resultado del período: ingresos por servicios (9.4%) de asesoría financiera, cobranzas, canjes y transferencias; comisiones ganadas netas (5.2%), provienen del negocio de comercio exterior, de la tarifa del crédito de vivienda emitido con cédulas; utilidades financieras (9.3%), fundamentalmente por rendimientos de un fideicomiso inmobiliario.

Todo ello refleja un fortalecimiento de la generación operativa, en un modelo de negocios donde históricamente el resultado neto depende de la capacidad de la entidad de continuar generando negocios en su nicho objetivo.

A jun-13, el incremento del 22% anual en el **margen bruto financiero** se origina en el volumen de cartera y en mayores utilidades financieras; pues

el margen neto de interés continúa presionándose. A la fecha de análisis, tanto el NIM como la relación MBF/activos productivos promedio son menores a los observados en jun-12.

Los niveles de retorno del activo productivo de la institución históricamente han sido variables; con indicadores de rentabilidad inferiores a la media del Sistema Financieras excluyendo Diners Club. Esto se explica por la alta participación de inversiones dentro de los activos productivos.

La rentabilidad del negocio ha decaído en relación al desempeño del activo y del patrimonio; evidenciando la necesidad de invertir en activos de mayor productividad para reducir el costo de oportunidad de la financiera. Entre los activos productivos; a jun-13, el rubro de mayor crecimiento anual fueron los depósitos en instituciones financieras.

A futuro, la proyección de Interamericana para el margen neto financiero muestra que continuaría presionado por el costo de los depósitos a plazo.

A jun-13, los **gastos de operación** de SF Interamericana crecieron 46.6% anual, mostrando un desempeño más agresivo que los ingresos; situación que afecta los **niveles de eficiencia** de la institución, ya que el peso del gasto absorbe el 84.46% del ingreso operativo neto; sin provisiones la relación es 67.40%. Si bien los niveles de eficiencia desmejoran, todavía son superiores a sus pares.

El rubro de mayor importancia es el gasto de personal (44%), SF Interamericana cuenta con 10 empleados en total; mostrando una configuración pesada y poco flexible.

A futuro, las inversiones prioritarias para riesgo operativo aún pendientes podrían presionar la eficiencia de SF Interamericana. El **gasto de provisiones** del período fue USD 51M, con un incremento anual del 27.8%; a jun-13, las provisiones absorben el 52.3% del MON antes de provisiones.

Al resultado neto contribuyen otros **ingresos no operacionales** (10.4% del ingreso neto), que se sustentan principalmente en el reverso de provisiones, que se genera por la rotación de la cartera.

Los niveles de eficiencia así como los bajos requerimientos de provisiones permiten a la institución mantener un Margen Operativo Neto positivo y recurrente a diferencia del Sistema Financieras (sin Diners). A futuro, la recuperación

de los indicadores de rentabilidad dependerá de la capacidad de generar nuevos negocios en un entorno de mayores gastos.

## ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa local exige. Han establecido políticas y directrices, y emiten reportes al organismo de control. No obstante, los informes de auditoría evidencian debilidades por la no integración de los módulos con el sistema contable porque parte de los reportes al ente de control son manuales.

El Comité de Riesgos Integrales se reúne mensualmente y está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un representante del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos.

**Riesgo de Crédito:** A pesar de la concentración de funciones de decisión y personal, es importante destacar la estabilidad de la calidad en el activo crédito, sustentado en los procesos de otorgamiento, recuperación, y por el número pequeño de clientes a controlar. El reto se encuentra en mantener igual tendencia con el crecimiento del activo.

SFI mantiene un **portafolio de Inversiones** con concentración por emisor e incorpora instrumentos sin calificación, lo que dificulta una estimación independiente del riesgo de este activo. El respaldo con provisiones es reducido, representando el 2.3% del total de inversiones. La estrategia para este activo es aprovechar oportunidades del mercado nacional e internacional para mantener inversiones que generen una rentabilidad representativa.

## FONDOS DISPONIBLES

A jun-13, los fondos disponibles de SFI suman US\$ 2.4MM y representan el 19.3% del activo bruto total. La estructura de la cuenta es: depósitos para encaje en el BCE (27.7%); depósitos en bancos locales, con calificación local entre AA+ hasta AAA- (31%); depósitos en bancos domiciliados en EEUU (41.3%). La calificación de las entidades extranjeras que hacen parte del portafolio de depósitos de la financiera, en escala internacional, va desde BB- hasta A.

SFI mantiene una parte importante de su liquidez en bancos internacionales; a la fecha, no existe riesgo cambiario, ya que estos recursos están colocados en cuentas corrientes contratadas en dólares norteamericanos.

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

## INVERSIONES

A jun-13, Sociedad Financiera Interamericana mantiene inversiones que representan el 38.9% del activo bruto; es así que constituyen su activo productivo más importante. El portafolio de la institución mantiene un comportamiento variable según oportunidades de negocios.

SFI coloca sus recurso principalmente en papeles locales, de renta fija y de corto plazo; a la fecha de análisis, el 70.6% de la cuenta tiene plazos de hasta 90 días y el 96.6% corresponde a papeles de emisores privados.

El portafolio de inversiones de la entidad tradicionalmente ha mantenido niveles de concentración altos. Alrededor del 86% de la cuenta tiene calificaciones de entre A- y AAA-; el 11.6% del portafolio corresponde a emisores privados sin calificación de riesgo.

SFI registra las inversiones a valor de mercado; el plazo corto de los instrumentos mitiga la exposición por concentración.

## CARTERA

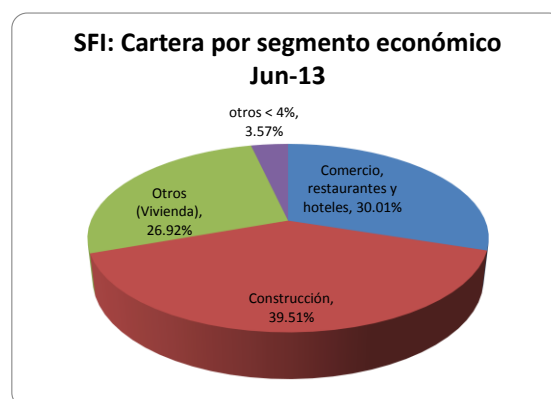
SFI se dedica fundamentalmente a otorgar crédito comercial e hipotecario; mantiene un portafolio de crédito de bajo riesgo y niveles adecuados de cobertura con provisiones para las carteras de mayor exposición. Frente al Sistema, la cobertura para cartera total es apretada y se mantiene por debajo de la media.

En concordancia con su modelo de negocios, la financiera maneja un portafolio de pocos clientes de corte corporativo, con operaciones de mediano plazo; enfocada como se mencionó, en crédito comercial (67.1%) y crédito de vivienda (25%). De cara al futuro, mejorar la generación de nuevos negocios sin presionar la calidad del activo ni los niveles de rentabilidad, es el principal desafío para la administración.

La principal debilidad del portafolio de crédito de la institución es su nivel de concentración; los 25 mayores deudores representan el 90.2% de la cartera total y 2 veces el patrimonio. El segmento de negocios, así como su modelo de gestión explican la alta concentración de deudores y la calidad del portafolio.

A jun-13, SFI tiene 68 operaciones crediticias, con 40 clientes. Si bien el nivel de negocios de la institución se sostiene y es consistente con su tamaño actual; comparativamente el tamaño de SFI dentro del Sistema, representa una debilidad.

A lo largo de 2013, el ritmo de crecimiento de cartera productiva de SFI es mayor que el observado entre sus pares. En términos anuales, mientras el Sistema de Financieras sin Diners se contrajo, SFI generó mayores negocios; reflejando que maneja una cartera de clientes atractiva y recurrente.



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

Por sector económico, construcción, comercio y vivienda priman; mientras que geográficamente hay concentración, el 89.6% corresponde a Guayaquil, el 9.7% a Quito y el 0.7% a Manabí. La mayoría de operaciones de crédito más contingentes registran garantías reales o garantías personales, con coberturas de al menos una vez el riesgo vigente.

**Contingentes:** Históricamente ha sido un negocio pequeño en la institución, adquirió mayor dimensión con la colocación de recursos en el segmento comercial, por operaciones de avales y cartas de crédito. A jun-13, representa 0.7% del activo bruto.

## RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

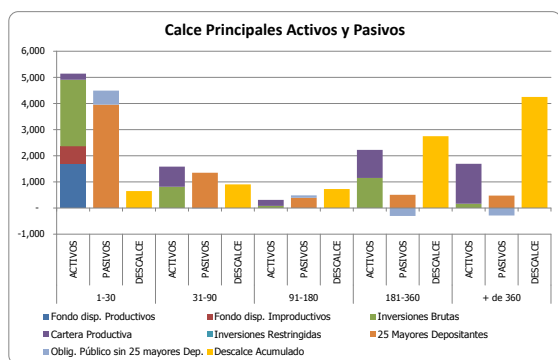
De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa 0.55% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.004%.

Sociedad Financiera Interamericana no tiene exposición a tipo de cambio ni a derivados.

▪ **RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO**

Las Financieras en el país tienen el limitante de no poder captar recursos del público a la vista; para SFI, las obligaciones con el público constituyen la principal **fente de fondeo** y cubren el 54.8% del activo bruto.

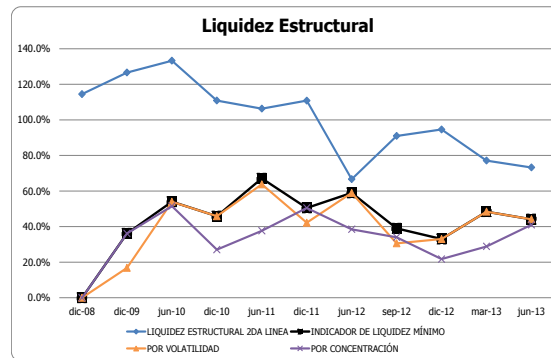
Esta fuente es de plazo fijo, en concordancia con el apetito de riesgo del público en el Sistema Financiero local, mayoritariamente (86.9%) tiene vencimientos de hasta 90 días. La estructura de fondeo de Interamericana es de menor plazo frente al Sistema de Financieras sin Dineros.



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

La política de liquidez de SFI se basa en el calce de la estructura de plazos; con el fin de controlar y mitigar la concentración y volatilidad de las captaciones. Los **niveles de liquidez** de la institución son **adecuados**, y **no existen descalces acumulados negativos**.

Obligaciones financieras, valores en circulación y cuentas por pagar, complementan el financiamiento vía pasivos. Las obligaciones financieras de SFI se originaron en operaciones de redescuento para cartera hipotecaria con la CFN; el monto aprobado en esta línea de crédito es USD 2.562M, de los cuales el 63% está ocupado. Los títulos valores emitidos por la institución suman USD 1.2MM y crecieron 20.4% anual debido a la emisión de células hipotecarias para nuevos créditos de vivienda.



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

Como se puede ver en el gráfico, tradicionalmente el mayor requerimiento de liquidez estructural de SFI está dado por volatilidad; en concordancia con el modelo de negocios de la financiera. En consecuencia, el alto grado de concentración de depósitos hace que el movimiento de un cliente tenga amplia repercusión para la entidad. Los **25 mayores depositantes** representan el 99.75% de las obligaciones con el público, y el 116.81% de los activos líquidos.

De acuerdo a los formatos de liquidez esperada, contractual y dinámica preparados por la institución, en todos los escenarios en las bandas de corto plazo **no existen posiciones de liquidez en riesgo**. Por otro lado, los niveles de liquidez cubren adecuadamente los requerimientos de la institución y comparan positivamente con la media del Sistema de Financieras sin Dineros.

Los **activos líquidos** están compuestos por Fondos Disponibles e Inversiones de hasta 90 días. El calce entre activos líquidos y pasivos de corto plazo es adecuado y mejor que el de sus pares; la relación es 92.41%; frente al 108.8% de dic-12 y al 47.07% del Sistema.

Los niveles de cobertura con activos líquidos que mantiene SFI, son variables por efecto de volatilidad o concentración. Si bien el calce de plazos mitiga el riesgo, no elimina los riesgos de liquidez vigentes y la necesidad de precautelar la calidad y el volumen de los activos líquidos.

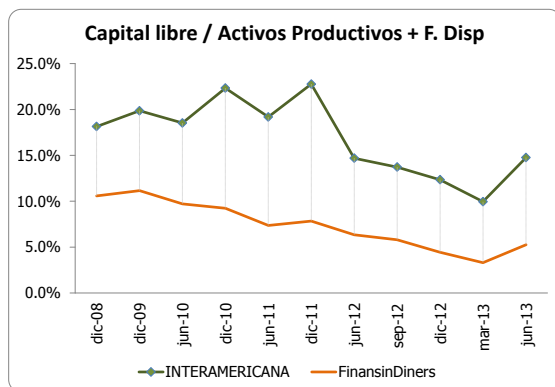
El plan de liquidez contingente de la institución contempla dejar de colocar cartera y recuperar capital semanal, fuente que es pequeña considerando el plazo de ese activo. Además, cuentan con líneas de crédito del exterior con base en los recursos colocados afuera, y finalmente cuentan con la opción de vender cartera. Cabe destacar también que las inversiones mayores a 90 días son pre-cancelables; sin embargo en un momento de estrés sistémico, la liquidez de estos títulos podría verse reducida.

### ▪ RIESGO OPERATIVO

El reporte de auditoría externa del año 2012 reporta debilidades por la existencia de procesos semiautomáticos y falta de niveles de seguridad necesarios para bases de datos. Están en proceso de mejoramiento temas tecnológicos, tanto en el tema del aislamiento del centro de cómputo (vía gabinetes), como en el mejoramiento del motor de la base de datos.

La auditora además señala que el sistema de información de la financiera es limitado al bajo nivel de operaciones; frente a lo cual, la Administración aduce que están trabajando en la automatización de procesos para mejorar la autonomía de gestión. Subsanan estas debilidades operativas le permitirá a la entidad encarar de mejor manera riesgos macroeconómicos potenciales.

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SFI  
Elaboración: BWR

A jun-13, SFI tiene un patrimonio por USD 1.9MM, que es de buena calidad y crece como resultado de la capitalización de resultados. La relación PTC/APPR a junio mejoró como resultado de la contracción de activos; el tamaño del negocio retornó a niveles comparables con los observados un año atrás.

El **capital libre** de SFI compara positivamente con sus pares, reflejando una mayor capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados; mejora en junio y de continuar el ritmo de generación de negocios actual, no se presionaría en el corto plazo.

Los indicadores de solvencia de SFI resultan necesarios para mitigar: volatilidad, riesgos operativos, concentraciones de balance y tamaño del negocio. Históricamente, el fortalecimiento patrimonial ha dependido de la capacidad de la institución para generar resultados positivos.

## INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
<b>ACTIVOS</b>							
Depositos en Instituciones Financieras	18,561	1,294	1,104	1,562	1,631	1,733	1,710
Inversiones Brutas	55,118	2,132	2,698	5,284	6,915	9,801	4,759
Cartera Productiva Bruta	188,924	3,012	2,941	3,886	3,634	4,766	4,123
Otros Activos Productivos Brutos	18,585	72	139	198	354	645	636
Total Activos Productivos	281,188	6,511	6,882	10,930	12,535	16,944	11,226
Fondos Disponibles Improductivos	9,775	237	172	269	366	920	654
Cartera en Riesgo	12,787	9	-	-	27	-	-
Activo Fijo	4,051	179	162	153	145	153	149
Otros Activos Improductivos	25,389	97	91	155	242	142	203
Total Provisiones	(12,029)	(212)	(197)	(218)	(267)	(294)	(292)
Total Activos Improductivos	52,002	521	425	577	780	1,215	1,007
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>321,161</b>	<b>6,820</b>	<b>7,110</b>	<b>11,289</b>	<b>13,049</b>	<b>17,865</b>	<b>11,941</b>
<b>PASIVOS</b>							
Obligaciones con el Público	255,472	3,002	3,083	6,421	8,219	12,693	6,703
Depósitos a la Vista	1,385	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	140	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	252,152	3,002	3,083	6,421	8,219	12,693	6,703
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,795	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	16	1	12	12	2	2	2
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,590	798	1,028	1,687	1,562	2,044	1,617
Valores en Circulación	1,231	1,068	989	1,023	1,003	862	1,231
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,500	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14,687	319	284	353	426	384	480
Provisiones para Contingentes	73	8	2	1	2	2	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>275,569</b>	<b>5,195</b>	<b>5,398</b>	<b>9,496</b>	<b>11,213</b>	<b>15,987</b>	<b>10,034</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>45,592</b>	<b>1,625</b>	<b>1,712</b>	<b>1,793</b>	<b>1,836</b>	<b>1,878</b>	<b>1,908</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	321,161	6,820	7,110	11,289	13,049	17,865	11,941
CONTINGENTES	8,876	308	97	35	109	189	86
<b>RESULTADOS</b>							
Intereses Ganados	15,693	343	420	366	702	197	405
Intereses Pagados	9,033	200	205	167	321	85	185
<b>Intereses Netos</b>	<b>6,660</b>	<b>143</b>	<b>215</b>	<b>200</b>	<b>381</b>	<b>113</b>	<b>219</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	1,614	51	45	20	57	24	49
Margen Bruto Financiero (IO)	8,274	194	261	219	439	137	268
Ingresos por Servicios (IO)	125	167	117	41	93	15	32
Otros Ingresos Operacionales (IO)	121	15	-	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	10,465	299	275	138	290	101	202
Otras Perdidas Operacionales	34	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>(1,979)</b>	<b>77</b>	<b>104</b>	<b>123</b>	<b>241</b>	<b>50</b>	<b>98</b>
Provisiones (Goperac)	1,223	30	25	40	98	49	51
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>(3,203)</b>	<b>47</b>	<b>78</b>	<b>83</b>	<b>144</b>	<b>1</b>	<b>47</b>
Otros Ingresos	4,951	164	47	20	44	29	35
Otros Gastos y Perdidas	335	1	3	0	0	0	0
Impuestos y Participacion de Empleados	563	58	35	23	65	0	21
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>851</b>	<b>153</b>	<b>87</b>	<b>80</b>	<b>123</b>	<b>30</b>	<b>60</b>

### INTERAMERICANA

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-10	dic-11	jun-12	dic-12	mar-13	jun-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
Act. Productivos + F. Disponibles	290,963	6,747	7,055	11,199	12,901	17,864	11,881
Cartera Bruta total	201,711	3,021	2,941	3,886	3,661	4,766	4,123
Cartera Vencida	3,084	9	-	-	1	-	-
Cartera en Riesgo	12,787	9	-	-	27	-	-
Cartera C+D+E	-	9	0	0	0	0	0
Provisiones para Cartera	(10,290)	(94)	(78)	(95)	(94)	(126)	(124)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.4%	92.6%	94.2%	95.0%	94.1%	93.3%	91.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	108.4%	133.7%	135.0%	119.7%	116.2%	108.6%	117.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6.3%	0.3%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6.7%	0.3%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	81.0%	1183.2%			356.5%		
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	77.0%	1183.2%			356.5%		
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		1183.2%	8062000.0%	9635000.0%	9573000.0%	12834000.0%	12471000.0%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.1%	3.1%	2.7%	2.5%	2.6%	2.7%	3.0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		1763.4%	13100000.0%	5023.7%	5213.3%	6143.3%	6028.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	74.5%	85.3%	91.1%	88.9%	94.2%	90.2%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	152.7%	151.4%	199.2%	182.5%	248.7%	199.0%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	14.4%						
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-16.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>CAPITALIZACION</b>							
PTC / APPR		33.78%	33.67%	27.94%	24.95%	18.03%	29.14%
TIER I / APPR		25.79%	27.18%	22.77%	19.75%	15.33%	24.39%
PTC / Activos y Contingentes		0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	0.00%	11.19%	9.53%	8.60%	7.91%	8.29%	7.94%
Capital libre (USD M)**	15,315	1,491	1,591	1,636	1,578	1,767	1,736
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	5.27%	22.33%	22.77%	14.69%	12.34%	9.95%	14.75%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	26.62%	83.98%	86.30%	84.15%	79.22%	85.70%	83.13%
TIER I / Patrimonio Técnico	0.00%	76.34%	80.73%	81.48%	79.15%	85.06%	83.69%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14.14%	24.45%	24.58%	19.49%	18.21%	12.15%	15.27%
TIER I / Activo Neto Promedio	-	0	0	0	0	0	0
<b>RENTABILIDAD</b>							
Comisiones de Cartera	7	25	20	9	16	3	6
Ingresos Operativos Netos	8,486	376	378	261	531	151	299
Result. antes de impuesto, y particip. trab.	1,414	210	123	103	187	30	81
Margen de Interés Neto	42.44%	41.64%	51.29%	54.50%	54.29%	57.15%	54.21%
ROE	3.73%	9.85%	5.24%	9.09%	6.92%	6.38%	6.38%
ROE Operativo	-14.03%	3.04%	4.69%	9.47%	8.10%	0.27%	4.97%
ROA	0.53%	2.30%	1.26%	1.73%	1.22%	0.77%	0.96%
ROA Operativo	-1.99%	0.71%	1.12%	1.80%	1.43%	0.03%	0.74%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	78.56%	44.53%	62.17%	80.01%	74.85%	76.50%	75.19%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIV)	4.76%	2.64%	3.51%	4.68%	4.09%	3.14%	3.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.91%	3.06%	3.89%	4.92%	4.52%	3.71%	4.51%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-61.81%	39.07%	24.44%	32.52%	40.42%	97.46%	52.34%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	137.74%	87.48%	79.30%	68.16%	72.93%	99.16%	84.46%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	123.32%	79.46%	72.60%	52.82%	54.56%	66.97%	67.40%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7.25%	4.95%	4.31%	3.86%	3.84%	3.88%	4.05%
<b>LIQUIDEZ</b>							
Fondos Disponibles	28,337	1,530	1,276	1,831	1,997	2,652	2,364
Activos Líquidos (BWR)	46,294	3,577	3,666	4,887	8,699	11,028	5,724
25 Mayores Depositantes	0.00%	2,960.09	3,040.84	6,338.61	8,198.51	12,502.64	6,686.30
100 Mayores Depositantes	0.00%	3,001.91	3,082.91	6,420.62	8,218.92	12,693.01	6,702.84
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	47.07%	162.48%	140.81%	74.52%	108.80%	89.42%	92.41%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.09%	110.89%	110.84%	66.66%	94.62%	77.11%	73.24%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		45.85%	50.49%	58.95%	33.00%	48.38%	44.10%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		241.86%	219.53%	113.07%	286.78%	159.38%	166.06%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	-51.48%	-36.06%	-14.71%	-24.16%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	47.07%	162.48%	140.81%	74.52%	108.80%	89.42%	92.41%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.81%	69.51%	49.01%	27.92%	24.98%	21.51%	38.17%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	98.61%	98.64%	98.72%	99.75%	98.50%	99.75%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	82.74%	82.94%	129.72%	94.24%	113.37%	116.81%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.81%	0.52%	1.10%	0.11%	-0.46%	0.55%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.66%	0.48%	0.66%	0.15%	0.01%	0.00%

\*\* 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 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 remplazará a la anterior central de riesgos y los burós privados.
- En dic. 2012 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2012-2383) determina el porcentaje que las instituciones financieras deben mantener en créditos para la vivienda.
- En dic. 2012 se aprueba la **Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social**, en la cual se reforman las siguientes Leyes: Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley General de Instituciones del Sistema

Financiero, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario y Ley de Creación del Servicio de Rentas Internas.

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

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

- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anticíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD1,500MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
  - En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.

## 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 dias el Gobierno no la contabiliza como tal			
** Datos a marzo 2013			
* Presupuestp del Estado para 2013			

## ANTECEDENTE

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

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

## SECTOR REAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**SECTOR EXTERNO**

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

**EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).**

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

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

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

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

**SECTOR PÚBLICO**

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

**PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**

**INGRESOS**

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

Fuente: Análisis Semanal  
Elaboración BWR

**EGRESOS**

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

Fuente: Análisis Semanal  
Elaboración BWR

**Tributación:**

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

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

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

**Gastos:**

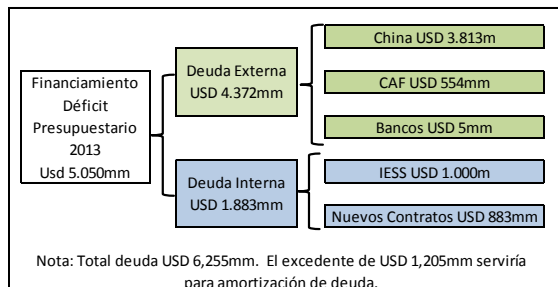
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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

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

porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

#### FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013  
Elaboración: BWR

#### SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

#### Cartera de Crédito

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

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

#### Resultados USD 125 millones.

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

#### SECTOR PRIVADO

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

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

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

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

#### PERSPECTIVAS 2013



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

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

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

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

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

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos,

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

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

**Elaboración:** BWR, julio, 2013.

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

## ANEXO 3

## Riesgo Sectorial: Financieras

## RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

Crecimiento Jun 2012 - Jun 2013	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
Activos netos	8,7%	16,5%	12,5%	14,9%	4,1%
Cartera productiva bruta	10,4%	12,8%	12,9%	9,7%	-0,1%
Obligaciones con el público	9,3%	17,8%	10,9%	18,2%	3,9%
A la vista	9,5%	11,5%	6,3%	15,2%	123,4%
A plazo	8,8%	23,4%	15,0%	18,4%	3,9%
Patrimonio	4,4%	16,8%	37,3%	4,0%	2,9%
Resultados	-33,8%	1,7%	100,1%	-39,9%	-34,3%

INDICADORES a Jun-13	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras	Financieras Sin Dineros
ROE	9,0%	9,8%	21,0%	12,4%	3,7%
ROA	0,9%	1,4%	2,0%	2,0%	0,5%
Margen de interés neto	76,1%	63,0%	57,8%	61,4%	42,4%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3,1%	4,8%	3,6%	5,5%	6,3%
Cartera en riesgo + reestructurada por vencer/	3,4%	4,8%	3,6%	6,2%	6,7%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	7,5%	10,9%	-8,7%	13,9%	5,3%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	50,0%	55,9%	-54,1%	58,5%	26,6%

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

## SISTEMA FINANCIERAS

El Sistema Financieras administra USD 1.651 MM o 4,8% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). Este Sistema incorpora entidades que por su constitución legal sólo captan a plazo del público<sup>1</sup>.

Dentro del sistema, Dineros Club del Ecuador, compañía emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, continúa como la entidad de mayor contribución con el 81% del total de activos. Esta compañía es la única con esa especialidad en el sistema y su desarrollo sustenta los indicadores del sistema; aunque por la actividad y tamaño de activos, es comparable con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

El presente informe se centrará en el restante 19% del sistema Financieras que lo integran nueve entidades con actividades similares. Sin considerar Dineros Club, el sistema financieras continúa con un comportamiento poco favorable. A pesar de leves mejorías en la calidad de crédito en una de las instituciones más representativas del sistema financieras sin Dineros, el desarrollo del sistema

<sup>1</sup> Los estados financieros de algunas instituciones muestran obligaciones a la vista las cuales corresponden a pre cancelaciones de tarjetas y a renovaciones de depósitos a plazo.

continúa con un comportamiento negativo en comparación a los demás entornos financieros.

El sistema financieras sin Dineros es el más débil de todos los sistemas, con entidades que resaltan por problemas de rentabilidad, baja eficiencia operativa, y bajo soporte patrimonial para los riesgos asumidos.

ENTIDAD	Activos Netos Jun-2013	Cartera Neta Jun-2013	Cartera Neta / Activos Netos
UNIFINSA	132.161	89.695	68%
VAZCORP	65.919	45.322	69%
CONSULCREDITO	11.489	6.873	60%
LEASINCORP	26.539	22.630	85%
FIDASA	24.098	12.913	54%
PRONCO	26.905	3.644	14%
GLOBAL	19.702	16.117	82%
INTERAMERICANA	11.941	4.123	35%
FIRESA	2.300	392	17%
<b>SISTEMA FINANCIERAS SIN DINEROS</b>	<b>321.054</b>	<b>201.709</b>	<b>63%</b>

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

En el sistema financieras sin Dineros persiste la característica de concentración accionarial en una o pocas familias. Esta condición que es histórica toma más relevancia a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), que limita a los gobiernos corporativos de las instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sostener riesgos no evidenciados es débil. El acceso a capital fresco está supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

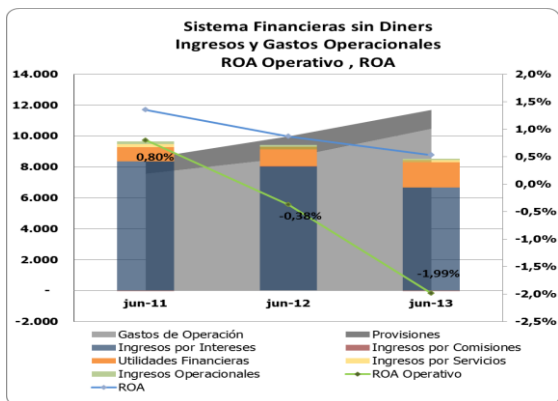
## PERFIL

A jun-2013 los activos del sistema financieras sin Dineros mantiene una baja representación respecto del sistema financiero total con el 0,9% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Dineros con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del

mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, por absorciones, o transformaciones a bancos.

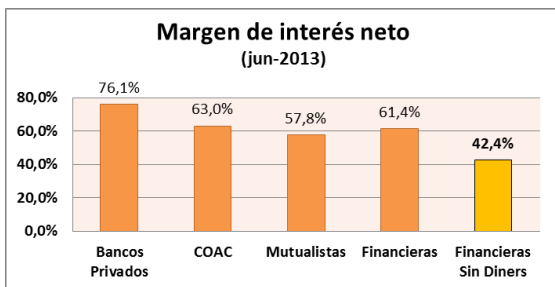
**RENTABILIDAD Y GESTIÓN**



Fuente: SBS  
Elaborado: BWR

Históricamente el sistema financieras sin Dineros ha mostrado un ritmo de generación de nuevos negocios inferior al de otros tipos de instituciones, en razón de una gestión comercial dirigida a mercados geográficos y tipo de clientes específicos; también por la falta de elementos diferenciadores ante una numerosa y activa competencia.

La actividad de intermediación constituye el 77% de los ingresos totales del sistema; es menos rentable al ejercicio anterior por una menor colocación de crédito — desde junio del 2012 la representación de cartera productiva cae de 59% a 56%. La contracción de las operaciones se debe a problemas operativos en una de las entidades de este sistema, y por las ventas de cartera como forma de operar de otras tres entidades. El mayor problema radica en la baja eficiencia comercial de la mayoría de las entidades del sistema, y los limitados recursos operativos, y de liquidez.



Fuente: SBS

Elaborado: BWR

El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más costoso tomando en cuenta que no pueden captar depósitos a la vista, en comparación con otros sistemas. Esta situación en conjunto con un ambiente cada vez más competitivo y regularizado, resulta en el uso más agresivo de las tasas pasivas de interés. La media del margen de interés del segmento continúa en declive, al momento es de 42.4% y sigue por debajo del promedio del sistema mutualistas (57.8%) y del mejor sistema financiero competidor, el sistema banco privados que alcanzó 76%.

La estructura operativa de estas entidades es pesada y continúa creciendo en la mayoría; no se esperaba que dichas estructuras se vuelvan más eficientes en el corto plazo. Ingresos operativos bajos (negativos en cinco instituciones) y gastos operacionales relativamente altos, hacen que la eficiencia operativa del sistema sea la peor entre todos los sistemas financieros.

A pesar de que la constitución de provisiones no incrementó durante el semestre, para junio-2013 cinco de las nueve instituciones tienen un MON negativo — en junio-2012 fueron solamente tres.

La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente era alto en la institución de mayor tamaño dentro del sector sin Dineros, a la fecha el rubro es representativo en cuatro entidades. En junio-2013 el resultado final es menor a igual periodo del año anterior en 34%. Para final de año se espera una leve mejoría en la cantidad, más no calidad, de los resultados de este sistema dado la liquidación voluntaria de una institución mediana en el sistema que ha tenido pérdidas por cuatro trimestres consecutivos.

Históricamente la posición financiera de Dineros Club se ha sustentado y continúa sustentándose en un MON de buena calidad generado en su gestión de intermediación e ingresos operativos cuya representación es mayor que en el sistema de análisis. El ROA final continúa representativo (2.39%) frente al sistema de instituciones financieras total (0.53%), aunque muestra contracción por requerimientos operativos.