

Ecuador
Calificación Global

BANCO COFIEC S.A.

Calificación Global

jun-12	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
B	B-	C	C	C

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
Activos	28.698.527	31.992	45.080	32.990	27.590	25.509
Patrimonio	2.824.635	8.947	9.273	7.079	6.693	6.477
Resultados	185.416	359	74	-2.198	-2.572	-240
ROE (%)	8,84%	8,03%	0,82%	-35,84%	-32,21%	-4,87%
ROA (%)	0,87%	2,25%	0,19%	-7,50%	-7,07%	-1,21%

*Los datos hasta junio 2012 son de Grupo COFIEC, las cifras posteriores corresponden a Banco COFIEC.

Contactos

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

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

Perfil

Banco COFIEC S.A. es un banco comercial de tamaño pequeño (USD 25.5 MM activos) dentro del sistema bancario ecuatoriano. Atiende operaciones de crédito y captación, a empresas fundamentalmente de tamaño mediano y pequeño.

Se constituye en noviembre de 1965 como Compañía Ecuatoriana de Desarrollo S.A. En 1995 se transforma en Banco y se somete al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Luego del feriado bancario de 1999, el Banco termina en manos del Estado a través de la AGD.

Actualmente la Institución es de índole privada pero su accionista principal es de carácter público: la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP); propietario del 93.1% de las acciones.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings, con base en la gestión, estados financieros al 30 de septiembre de 2013 no auditados y demás información presentada por BANCO COFIEC S.A., decidió mantener la calificación en “C”, que de acuerdo a la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria contiene la siguiente definición:

“Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales.”

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

La calificación de Banco COFIEC S.A., es el reflejo de su débil estructura financiera, la cual muestra una rentabilidad negativa, altos niveles de riesgo crediticio, concentración de depósitos, y el riesgo reputacional y operativo al que ha sido expuesto.

La cartera del Banco exhibe los índices más altos de morosidad en el sistema. Además, la diversificación en relación a deudores, ubicación geográfica y actividad económica no es óptima. En gran parte, esto responde a créditos otorgados deficientemente en períodos anteriores. Se espera que la cartera bruta continúe con tendencia decreciente, ya que obedece a la estrategia de depuración y saneamiento del portafolio de crédito.

Los indicadores de rentabilidad se mantienen negativos. El negocio de intermediación no es eficiente; los ingresos financieros no cubren los gastos operativos del Banco. La limitada capacidad para generar ingresos por intereses y el alto gasto operacional hacen que la operación de Banco COFIEC S.A. sea de las menos eficientes en el sistema. El patrimonio de la Entidad decrece por la

FECHA COMITE: Diciembre 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2013

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



absorción de pérdidas acumuladas. BankWatch Ratings espera que la pérdida del Banco incremente en los meses inmediatos dada la depuración de cartera y fuertes provisiones que ha realizado la Administración. Sin embargo, mantenemos la expectativa que a mediano plazo la Entidad fortalezca la generación de ingresos a través de las nuevas estrategias que la nueva Administración está implantando.

El fondeo y la liquidez de Banco COFIEC S.A. dependen de los depósitos existentes de la UGEDEP. Estos se concentran como depósitos a la vista que acentúan el descalce de plazos.

El riesgo operativo al que se expone la Institución es evidente. La inestabilidad de la administración y del Directorio impide la consolidación de estrategias, directrices y procesos administrativos. Banco COFIEC S.A. ha mostrado un débil gobierno corporativo debido a la alta rotación gerencial y del Directorio. Por lo tanto, se dificulta la consistencia y continuación de una estrategia clara de negocios.

Tomando en consideración que la calificación es prospectiva y que se han presentado hechos subsecuentes a la fecha de análisis, la actual calificación muestra una perspectiva positiva. Esto se debe a la transferencia del total del paquete accionario de UGEDEP hacia la CFN, lo que conlleva un nuevo Plan de Regularización, y un cronograma de pagos establecido entre el Banco y el depositante mayoritario mitigando el riesgo de descalce de plazos. Consideramos que este cambio en la estructura accionarial fortalecerá la estructura financiera de la Institución y que de concretarse en resultados daría como efecto un cambio positivo en su calificación.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE BANCO COFIEC S.A.

- El 25 de septiembre, con resolución No. DIR-164-2013, el Directorio de la Corporación Financiera Nacional autorizó al Gerente General para que reciba a nombre de la CFN a título gratuito, de la UGEDEP el paquete accionario que mantiene en Banco COFIEC S.A.
- El 26 de septiembre de 2013 la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) califica la “responsabilidad, idoneidad y solvencia” de la Corporación Financiera Nacional (CFN) con la indicación de que puede proceder a la inscripción de las acciones en el correspondiente libro de Acciones y Accionistas de Banco COFIEC S.A.
- Como hecho subsecuente a la fecha de análisis de este informe, pero importante para el futuro desarrollo de Banco COFIEC, inicialmente el 7 de noviembre se suscribe el contrato en el cual la UGEDEP, en función de accionista mayoritario del Banco, realiza la cesión y transferencia de todas las acciones mantenidas en Banco COFIEC S.A. a título gratuito a favor de la Corporación Financiera Nacional (CFN). En el mismo contrato, se resuelve que la UGEDEP mantendrá en la Institución los depósitos actuales (USD 12.79 MM), los mismos que serán retirados bajo el siguiente cronograma de retiro: USD 1.5 MM en octubre de 2014, USD 2 MM en febrero de 2015, USD 2.2 MM en junio de 2015, USD 2.2 en octubre de 2015, USD 2.2 en febrero de 2016 y USD 2.69 MM en junio de 2016. La firma de este contrato da cierta tranquilidad al flujo de fondos del Banco, siempre y cuando se restituyan con nuevos depósitos. **No obstante, de acuerdo a la condición resolutoria del mismo este se resolverá en pleno derecho sin más trámite en caso de que la Superintendencia de Bancos y Seguros no aprobare el Plan de Regularización presentado por Banco COFIEC S.A.**
- El 26 de noviembre de 2013 el Econ. Pablo Aguilar asume la Presidencia Ejecutiva de Banco COFIEC S.A. Pocos días después, la SBS lo califica y autoriza la posesión del mismo.



HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

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

ENTORNO MACROECONÓMICO

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

RIESGO SECTORIAL

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

PERFIL DE BANCO COFIEC S.A.

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

Banco COFIEC S.A. opera desde 1965 en el sistema financiero ecuatoriano. Previo al feriado bancario de 1999, Banco COFIEC contaba con una buena imagen dada su solidez y trayectoria. Pero luego, en manos del Estado, surgen serios problemas internos afectando la eficiencia, crecimiento y reputación del Banco.

En el segundo semestre de 2012 la imagen de Banco COFIEC S.A. se ve seriamente afectada al verse envuelto en un escándalo de conocimiento público al registrar como vencida una operación de crédito otorgada fuera de los parámetros legales e internos de aprobación. Esto origina la remoción del Directorio, Presidente Ejecutivo y otros funcionarios del Banco.

Banco COFIEC S.A. tiene casa matriz en Quito, y mantiene una alianza con la red Servipagos que cuenta con 66 oficinas distribuidas en todo el país. A partir de abril del 2012 cuenta con servicio de banca en línea, Cash Management, para personas y empresas. La gran mayoría de créditos se concentran en cuatro provincias: Quito, Manabí, Guayas y Cotopaxi.

Participa en la banca privada con el 0.09% del activo, con el 0.08% de la cartera y con el 0.25% del patrimonio. Dentro de los 26 bancos privados, a sep-2013 se ubica en lugar 21 con respecto a activos, y en penúltimo lugar con respecto a resultados del año.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y

SOPORTE: A septiembre de 2013, la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso No más Impunidad (UGEDEP) es el accionista mayoritario de la Entidad, tiene una participación del 93.1%. El fideicomiso no tiene una política de inversión a largo plazo. El resto de la participación accionaria está en manos del IESS y otros.

Banco COFIEC no tiene subsidiarias. No se prevé invertir en acciones de otras entidades.

ACCIONISTAS	Part. 3T 13
Fideicomiso AGD CFN No Más Impunidad - UGEDEP (%)	93,10
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (%)	3,27
Otros menores (%)	3,63
Capital pagado (USD Miles)	6.403

Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

Después del feriado bancario en 1999 y respectivo cierre de Banco del Progreso, el 93.1% de las acciones del Banco son incautadas por la extinta Agencia de Garantías y Depósitos (AGD), y mantenidas por el Estado Ecuatoriano a través de un Fideicomiso de Incautación que a la fecha es administrado por la UGEDEP.

El 29 de agosto de 2012 la Superintendencia de Bancos y Seguros califica a la UGEDEP como idónea para ser accionista mayoritario de Banco COFIEC S.A. y se inscribe en el Libro de Acciones y Accionistas de Banco COFIEC S.A.

El soporte del Estado al Banco se evidencia a través de los depósitos de instituciones estatales. El potencial aporte de capital fresco o venta estaba limitado por la disputa legal entre la UGEDEP y terceros sobre el paquete accionario del Banco. Sin embargo, en septiembre de 2013 se obtiene sentencia favorable para la UGEDEP (AGD); se anulan los antiguos títulos de acciones a terceros y en su lugar se emiten los nuevos a favor de la UGEDEP.

Como hecho subsecuente a la fecha de análisis, se ha realizado oficialmente la cesión de acciones por parte de la UGEDEP a favor la Corporación Financiera Nacional (CFN). Hecho que será formalizado y actualizado en el próximo seguimiento.

ESTRATEGIAS:

Después de los acontecimientos mediáticos y cambios administrativos suscitados en el 2012, la administración de Banco COFIEC da un enfoque prioritario a la elaboración de estrategias y delimitación de objetivos para el año 2013. En el Plan de Regularización se delimita objetivos por áreas específicas junto a las estrategias y plazos correspondientes. Sin embargo, este no es aceptado por la SBS.

Banco COFIEC buscó afianzar y continuar relaciones con buenos clientes. Desde el segundo semestre de 2012 la Entidad ofrece a su base de clientes el servicio banca en línea de administración de efectivo (Cash Management). Durante el primer semestre de este año se planificó



mejorar y ampliar los servicios de Cash Management, como pagos de servicios básicos.

Sin embargo, al tercer trimestre del año 2013 no se cumplió con las metas financieras establecidas en el antiguo Plan de Regularización. La cartera de crédito bruta decreció en 32.5% desde dic-2012. Igualmente, desde dic-2012 hasta sep-2013 el total de activos decrece en 7.5%.

A pesar del esfuerzo en publicidad e información electrónica, la imagen institucional del Banco continúa seriamente afectada dificultando la captación de depósitos y nuevos clientes. Las obligaciones con el público decrecen en 18% de sep-2012 a sep-2013.

Con la designación de la nueva administración en el presente año y en vista que el Plan de Regularización no fue aceptado por el ente de control; la nueva Administración resuelve presentar un nuevo Plan de Regularización. El objetivo principal del Plan radica en el ordenamiento de negocios y administrativo de la Entidad para solidificar su operación en el mediano y largo plazo. A la fecha, el organismo de control se encuentra revisando el Plan de Regularización y posiblemente será aprobado en el mes de diciembre de 2013. Una vez, que el mismo sea aprobado por la Superintendencia de Bancos y Seguros se profundizará en el enfoque de la nueva Administración.

Los esfuerzos inmediatos de la nueva Administración se enfocan en el saneamiento y depuración de cada uno de los negocios, incluyendo la cartera de créditos y la consecuente provisión de estos activos, en conformidad a lo que determina la normativa vigente. Por lo tanto se evidenciará altos niveles de morosidad en los meses subsecuentes y baja rentabilidad debido a las provisiones. Sin embargo, a mediano plazo esperamos que los indicadores se estabilicen. Cabe acotar, que el proceso que está llevando a cabo la nueva Administración se desarrolla bajo el cumplimiento de la normativa de los entes de control (SBS) y con el apoyo de la CFN.

GOBIERNO CORPORATIVO:

La inestabilidad administrativa de Banco COFIEC S.A. impacta negativamente sobre la efectividad y operaciones del mismo. En los últimos meses no se ha evidenciado consistencia en la difusión de valores corporativos, directrices administrativas, y soporte en áreas claves de la actividad. No obstante, con la nueva estructura accionarial y nueva Administración se reforzará el gobierno corporativo de la Entidad y se dará mayor continuidad a los proyectos. Igualmente, se prevé mayor involucramiento del Directorio a través de

una participación más activa en los comités de cumplimiento, crédito y auditoría.

Durante el 2012 el Banco tuvo cuatro administraciones; en el mes de agosto de 2013 se nombra a otro presidente que dimitió pocos meses más tarde. Sin embargo, el 26 de noviembre se posesiona al nuevo Presidente Ejecutivo. La nueva administración ha consolidado y fortalecido el equipo de trabajo.

El Directorio se posesiona el 14 de agosto de 2013; el mismo está conformado por un presidente y seis vocales.

A sep-2013 la nómina de empleados de la Entidad es de 36 personas, se contratan 5 personas durante el último trimestre.

Desde el trimestre pasado, la Unidad de Auditoría Interna recomienda el desarrollo de un cronograma de capacitación para las personas que aún no se han capacitado y para quienes no hayan aprobado evaluaciones pasadas.

PRESENTACION DE CUENTAS:

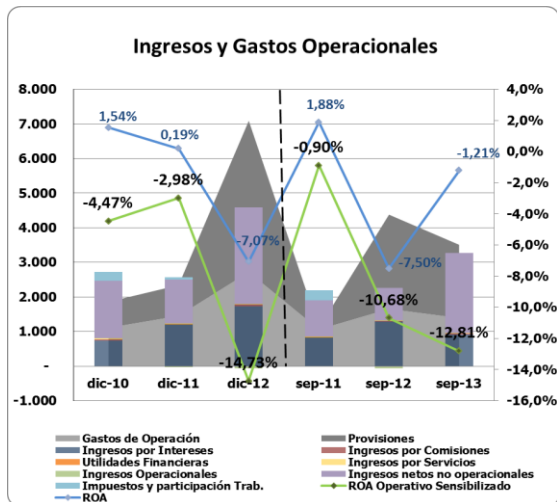
El análisis se fundamenta en la gestión, información, y estados financieros no auditados a septiembre de 2013. Los datos comparativos de fin de ejercicio (2010-2012) están examinados por los auditores independientes Núñez Serrano & Asociados. La información presentada está preparada de acuerdo a normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

En los últimos años ha sido evidente la dificultad de Banco COFIEC para generar márgenes y resultados positivos a través de su negocio de intermediación financiera. El resultado final de ejercicio se ha apoyado en ingresos por reversión de provisiones. La baja generación de negocios recurrentes así como la alta morosidad de la cartera perdura e inciden negativamente en la rentabilidad del Banco. La nueva Administración ha impulsado medidas para la recuperación de cartera y por lo tanto esperamos una reversión de provisiones por USD 1.4 MM en el mes de diciembre. De tal manera, a mediano plazo se espera evidenciar mejoras en los indicadores.

Al tercer trimestre del 2013, el **ROA** (-1.2%) y **ROE** (-4.9%) continúan siendo **negativos**. El

ROA operativo a sep-2013 es -12.8%. Igualmente, a sep-2013 el ROE operativo es negativo en -51.6%. Ambos indicadores empeoran levemente con relación al trimestre pasado (ROA operativo: -12.6%; ROE operativo: -49.81%).



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

Los **ingresos totales** (USD 3.52) se distribuyen en intereses ganados 31.4%, ingresos por comisiones 1.2% y 66.8% en otros ingresos (54.4% de reversión de provisiones).

El crecimiento anual de ingresos totales (USD 723 M) se debe el aumento en reversión de provisiones que crece 259% anual (USD 1.39 MM). Sin embargo; los intereses y descuentos ganados disminuyen 39% en el mismo período, esto se debe a problemas endógenos del Banco como la disminución de la cartera y niveles de morosidad altos.

Los **intereses causados** disminuyen 63% anual debido a la restructuración de pasivos. Los depósitos a la vista incrementan a expensas de depósitos a plazo (USD 2 MM). Además, continúa la disminución de intereses causados por obligaciones financieras, ya que a sep-2013 estas contabilizan USD 198 M, hace un año eran de USD 539 M. Banco COFIEC mantiene obligaciones financieras con tan sólo dos entidades del Estado a una tasa promedio de 6.34%.

Consecuentemente, el **margen de interés neto** a sep-2013 se ubica por encima del promedio del sistema (75.7%) en 82.1%. La restructuración de pasivos mejora el costo del fondeo del Banco pero el decrecimiento en cartera establece una débil estructura de intermediación.

Los **gastos operacionales** (USD 1.39 M) son menores a los del año anterior (USD 1.66 MM) y representan el 37% de los egresos totales. En base al cumplimiento con las proyecciones financieras, el Banco establece una política de austeridad al

limitar el gasto en personal y en servicios. Sin embargo, la operación del Banco se mantiene ineficiente dada la limitada generación de ingresos operativos netos. En relación al sistema bancos privados, Banco COFIEC tiene una de las operaciones menos eficientes; los gastos operacionales representan el 366.3% de los ingresos operativos netos, mientras la relación promedio del sistema es de 87.8%.

La dificultad para generar ingresos a partir del negocio de intermediación de la Institución se refleja en el **margen operacional neto (MON)**. A sep-2013 el MON es de USD - 2.55 MM. Los ingresos no operacionales (principalmente por la reversión de provisiones) mitigan parcialmente la pérdida de ejercicio, de todas maneras el **resultado del ejercicio** a sep-2013 es nuevamente negativo; la pérdida asciende a USD 240 M.

Banco COFIEC mantiene dificultades para generar utilidades y márgenes operacionales positivos. No se prevé mejoras en la rentabilidad a corto plazo, ya que con la posesión de la nueva Administración se ha llevado a cabo un trabajo de depuración de los negocios del Banco para determinar con exactitud la situación económica financiera de la Entidad. Sin embargo, a mediano y largo plazo se espera ver resultados paulatinos a raíz del mismo y de los procesos de recuperación y levantamiento de información (contable y específicos de gasto).

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Restricciones tales como recursos limitados, procesos y procedimientos desactualizados, pérdida de imagen y falta de estabilidad de directivos; complican la administración adecuada de los riesgos en Banco COFIEC S.A., a falta de una estructura técnica acorde a las necesidades del Banco.

En el último año se mejora la gestión de riesgos a través de nuevos procedimientos y se establece como objetivo general mantener baja la exposición al riesgo. Para esto se hace énfasis en implementar todos los riesgos establecidos en la normativa y evaluar su cumplimiento. Además, se da inicio a la actualización de manuales, seguimiento permanente de riesgos, realización de un adecuado análisis de la capacidad de pago desde el primer desembolso, visitas periódicas para confirmar el desempeño del negocio del cliente y mejoras en la gestión de cobro. Sin embargo, a resultados a sep-2013 las exposiciones al riesgo crediticio, operativo, de mercado y de reputación se mantienen altas.

Al Directorio de Banco COFIEC S.A. es a quien corresponde dictar la política y estrategia de crédito, al igual que la administración integral de

riesgos, incluyendo el crediticio. El Comité de Administración de Riesgos es el segundo nivel de importancia en la administración de riesgos. La Administración de Riesgos está a cargo del Oficial de Riesgos quien reporta a la Gerencia de Riesgos.

Como hecho subsecuente, durante el último trimestre del año 2013 se incorpora a un nuevo Gerente de Riesgos con el cual se espera fortalecer la administración de riesgos del Banco.

RIESGO DE CRÉDITO:

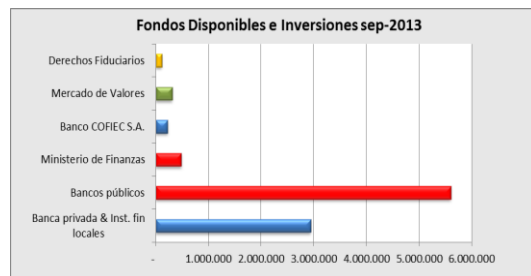
Banco COFIEC mantiene una exposición alta de riesgo crediticio debido a la mala calidad de cartera y concentración de deudores. A septiembre de 2013 la calidad de cartera empeora, la morosidad se encuentra en niveles superiores al promedio del sistema. Los altos niveles de morosidad se derivan de algunos créditos mal otorgados fuera de los lineamientos establecidos por la Entidad en administraciones pasadas.

La nueva Administración se encuentra realizando las gestiones necesarias a fin de recuperar los créditos vencidos, pero por razones que son de conocimiento público la gestión de recuperación de algunos créditos es compleja. De todas maneras, se ha realizado el 100% de las provisiones para aquellos créditos mal otorgados.

Por otro lado, otras operaciones de crédito han comenzado a ser restructuradas y sustituidas con deudores con mejor capacidad de pago y mejores garantías en comparación con los deudores originales.

Estas estrategias hacen entrever que a mediano plazo se disminuirá el riesgo de crédito dado los esfuerzos que se realizan actualmente. Se espera significativos ingresos por reversión de provisiones en meses subsecuentes.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

A sep-2013 se registran **fondos disponibles** por USD 6.42 MM, un aumento del 32% (USD 1.5 MM) en relación al trimestre anterior. El incremento se da por el aumento de USD 1.9 MM en depósitos para encaje. El 87.2% de los fondos disponibles se encuentra como depósitos para

encaje, el 3.6% se encuentra en caja y el 8.6% en bancos e instituciones financieras locales.

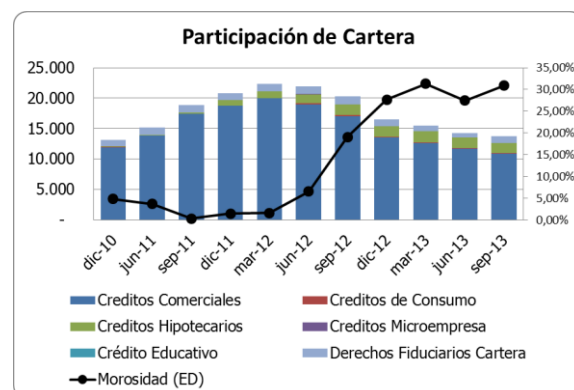
Entre los proyectos de Banco COFIEC para el 2013 estaba el manejo de fondos disponibles dentro de instituciones estatales para ganar réditos. Hasta la fecha de análisis, tercer trimestre del año, no se lo ha hecho.

Las **inversiones** son de USD 3.71 MM y se encuentran colocadas en emisores con calificación desde AAA- a A+ en escala local, y a un plazo máximo de 180 días para los papeles de emisores privados. Las inversiones en el sector privado representan el 76%, y el restante corresponde a inversiones en papeles del sector público. El Banco mantiene una inversión por USD 303 M en Banco Territorial, entidad que ha sido liquidada, y por lo tanto se han iniciado las acciones legales pertinentes para la recuperación de los fondos. En todo caso, la provisión correspondiente ya ha sido constituida. En el trimestre el Banco reduce la diversificación de sus emisores pero aún mantiene una diversificación aceptable (8 entidades financieras, 2 empresas, 1 Fideicomiso de Cartera Comercial, el Ministerio de Finanzas y la CFN). Ninguna de las inversiones supera el 10% del PTC, límite máximo por emisor establecido por el Banco. La totalidad de las inversiones se contabilizan a valor de mercado como disponibles para la venta

Los instrumentos en los que invierte el Banco son de tasa fija (promedio de 3.7%). No existe exposición a riesgo cambiario en este activo.

Banco COFIEC S.A. cuenta con una metodología establecida para la valoración de inversiones, sin embargo la misma no se encuentra descrita en el respectivo manual.

Calidad de la Cartera:



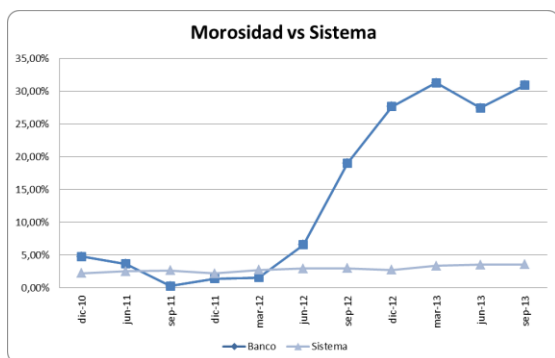
Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

La **cartera bruta** de Banco COFIEC S.A. representa el 54% del total del activo con un saldo a sep-2013 de USD 13.73 MM (incluyendo derechos fiduciarios de cartera). Limitaciones

operacionales y la imagen de Banco COFIEC S.A., continúan limitando el crecimiento de la cartera. A sep-2013 la cartera de crédito registra un decrecimiento neto del 32.5% con respecto a sep-2012.

La **estructura de cartera** del Banco no evidencia mayores cambios. La cartera comercial predomina con una participación del 79.4%. Esta cartera genera el 57.3% de los intereses ganados de todas las carteras de créditos. No existen indicios para un cambio de estructura en el negocio del Banco.

Tan sólo el 53% de la cartera de Banco COFIEC mantiene una **calificación** normal de A, comparando negativamente con el 90% de la cartera del sistema calificada en A. Por otro lado, el 36% de la cartera está calificada como CDE, mientras tan sólo el 4.1% de la cartera del sistema tiene una calificación CDE. Este referente de calidad es bajo aumentando el riesgo crediticio de la institución, el cual se refleja en los altos niveles de morosidad que mantiene Banco COFIEC S.A. con relación al sistema.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

A sep-2013 la **cartera en riesgo** asciende a USD 4.25 MM que representa una **morosidad** del 30.92%, superior al 27.44% del trimestre anterior. La cartera en riesgo se concentra en la cartera comercial que registra un nivel de morosidad de 37.6%. La **cartera vencida** representa el 15.36% del total de la cartera bruta, mientras el promedio del sistema es de 1.48%. El problema de siniestralidad disminuye las posibilidades de cobro de cartera vencida, ya que el 42.4% (USD 893 M) se encuentra vencida por más de 360 días.

El nivel de **concentración** de cartera no es adecuado. El total de operaciones crediticias que maneja el Banco es de tan sólo 226 créditos, cantidad que impide la atomización de la cartera. En relación a actividad económica, el 33.3% de la cartera se destina al sector de la construcción, el 19.7% al comercio y reparación de vehículos de motor y motocicletas y el 16.3% a la fabricación de productos textiles, madera, papel, caucho, plástico, metálicos y no metálicos. Con respecto a la

concentración geográfica, el 54% de la cartera se concentra en la provincia de Pichincha, seguida por Manabí con el 21% y Guayas con el 13%. Los **25 mayores deudores** representan el 70.7% de la cartera bruta y contingentes y 1.77 veces el patrimonio. Con el fin de reducir la concentración de cartera, Banco COFIEC tan sólo concederá créditos hasta USD 300 M.

Además, la exposición de la cartera en relación al patrimonio del Banco es alta, evidenciando un incremento en los niveles de exposición debido a la variación que registró el patrimonio técnico al momento de la otorgación de los créditos. Existen 12 operaciones de cartera que son mayores al 10% del patrimonio técnico. Las 25 mayores exposiciones de cartera representan el 83.6% del monto de la cartera bruta total, lo cual refleja una elevada concentración, factor de riesgo importante.

Respecto a la constitución de **provisiones**, Banco COFIEC disminuye las provisiones para cartera en 17.2% anual (USD 613 M). Considerando que la cartera en riesgo aumentó en el mismo período, es lógico evidenciar un deterioro en el índice de **cobertura de provisiones** y contingentes sobre cartera en riesgo, este baja de 97.7% en sep-2012 a 74.6% en sep-2013. La cartera de crédito que origina mayor cantidad de provisiones es la comercial (72.7% del total de provisiones).

RIESGO DE MERCADO:

Banco COFIEC S.A. mantiene en funcionamiento módulos que permiten la evaluación, identificación, medición y control de los riesgos de mercado y liquidez. El Banco cumple con el modelo estándar de la SBS para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés +/-1% sobre el margen financiero y patrimonio técnico. De acuerdo a los reportes de la entidad, la **sensibilidad del margen financiero** se mantiene estable, con una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 0.58% a sep-2013 (USD 44.25 M). La **sensibilidad del valor patrimonial** baja levemente durante el último trimestre con una exposición de 1.9% (USD 88.92 M).

Banco COFIEC no presenta riesgos de tipo de cambio puesto que todos los activos y pasivos se manejan en dólares americanos.

RIESGO DE LIQUIDEZ:

A la fecha de análisis, Banco COFIEC mantiene niveles suficientes de liquidez con respecto a la normativa. Los indicadores de liquidez presentan mejoras con respecto al trimestre anterior, ya que fondos disponibles aumentan en USD 1.54 MM y los activos líquidos aumentan en USD 362 M. Sin embargo, aún es evidente la alta concentración de



depositantes. La Institución no cuenta con líneas de crédito abiertas.

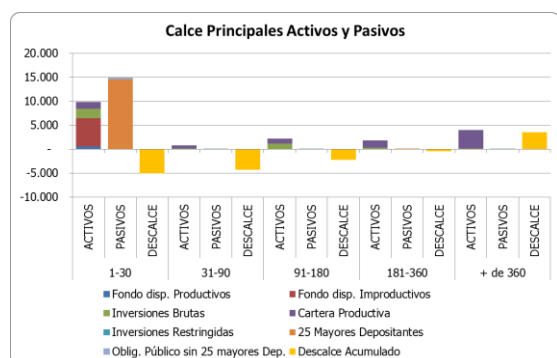
La principal fuente de fondeo de Banco COFIEC son las obligaciones con el público que representan el 79.1% del pasivo; de las cuales los depósitos a la vista representan el 78.4% del pasivo y los depósitos a plazo el 0.6%, demostrando una mayor y concentrada dependencia del pasivo más volátil del Banco. Otros rubros con participaciones importantes dentro del pasivo son obligaciones financieras (11.7%) y cuentas por pagar (8.1%).

El 86% del total de las **obligaciones con el público** corresponde a un depósito del accionista principal por USD 10.224 M y otro del Fideicomiso Mercantil AGD-CFN No Más Impunidad por USD 2.6 MM. Se ha establecido un cronograma de pagos entre el Banco y la UGEDEP. Se pagará USD 1.5 MM durante el 2014.

Las **obligaciones financieras**, su segunda fuente de fondeo en importancia, se componen de dos líneas de crédito con la CFN y el BEV. En el tercer trimestre de 2012 esas dos líneas fueron revocadas, por lo que se esperaba un decrecimiento de este fondeo en el tiempo.

A sep-2013, los indicadores de liquidez de primera (56.60%) y segunda (62.84%) línea superan al **indicador de liquidez mínima** (42.74%).

El análisis de **brechas de liquidez** no determina posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada en el trimestre se da en la séptima banda del mes de septiembre y es de USD 5.83 MM; no representa una posición de liquidez en riesgo ya que está cubierta por los activos líquidos netos (USD 10.13 MM) de la Institución.



Fuente: Banco COFIEC S.A.
Realizado: BWR

La gestión de activos y pasivos refleja descálces en el corto plazo, con más vencimiento de pasivos respecto a la realización esperada de activos. Sin embargo, a raíz del cronograma de pagos establecido con la UGEDEP (depositante mayoritario) se mitiga el riesgo de posibles descálces. Esta situación dependerá de la capacidad

que tenga el Banco de compensar con nuevos depósitos los retiros de la UGEDEP.

Los **25 mayores depositantes** representan 96.63% de las obligaciones con el público, se mantiene estable en relación al trimestre anterior. Su saldo equivale a 1.7 veces el activo líquido, reflejando una posición sensible a riesgo. La concentración de depositantes es producto del pequeño número de clientes de la Institución y grandes cuantías que mantienen el depositante principal en relación al resto de los depósitos.

RIESGO OPERATIVO:

El 30 de agosto de 2013 la SBS emite el informe de Riesgo Operativo con oficio No. INSFPR-D2-2013-1668 en el cual se realizan ciertas observaciones y recomendaciones. En respuesta, el Área de Riesgos realiza una evaluación de cumplimiento de la matriz de observaciones de riesgo, así como el grado de implementación de riesgos operativos, se obtiene los siguientes resultados: procesos (60.6%), personas (62%), tecnología de información (41.8%) y administración del riesgo operativo (40%) y continuidad del negocio (41%).

La entidad es consciente del alto nivel de riesgo operativo al que se expone, por lo tanto se han creado planes que se encuentran en proceso de mejoramiento para minimizar pérdidas financieras atribuibles a dicho riesgo. Se ha culminado la elaboración de los manuales de distintas unidades operativas, como: el Manual de Crédito, Manual Financiero, Manual de Proveeduría. Los siguientes manuales se encuentran para aprobación: Manual de Gastos de Caja Chica Gastos Generales, Manual de Contabilidad y Manual de Caja Chica Gastos Judiciales. El Manual de Riesgo Operativo se encuentra en proceso de elaboración. Por medio de estos se busca optimizar recursos, estandarizar actividades y políticas.

La Entidad cumple con los requerimientos normativos con respecto al personal como afiliación a la seguridad social, pago de aportes, décimos, entre otros. Cuenta con el Manual de Recursos Humanos, mismo que se encuentra en proceso de actualización. El Código de Ética fue aprobado en julio de 2013 y al momento está vigente. Con el apoyo de la Unidad de Sistemas, se planea finalizar la actualización de la herramienta de gestión de recursos humanos para finales de noviembre de 2013.

La plataforma tecnológica del Banco se compone por: infraestructura tecnológica, core bancario y gestión de TI. La Unidad de Sistemas ha implementado controles para minimizar el impacto de las vulnerabilidades e incidentes de seguridad

informática. Con el cambio estructural de accionistas, se espera recibir asesoría en temas tecnológicos y de sistemas. Se tiene planificado adjuntarse al mismo core bancario del Banco del Pacífico, pero manteniendo independencia propia. Igualmente, se planea suscribir convenio con el mismo Banco para la utilización de sus cajeros automáticos.

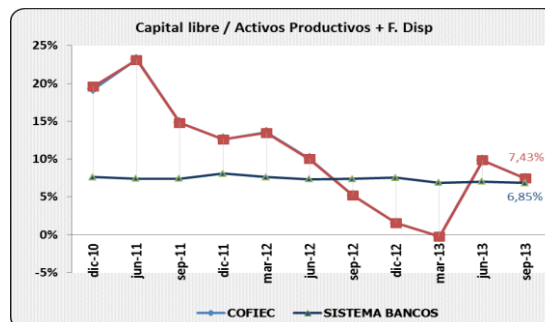
El oficial de cumplimiento reporta que en el mes de agosto se puso en consideración de todo el personal el Manual de Prevención de Lavado de Activos vía email. Además, a sep-2013 la Unidad de Cumplimiento reporta que se han realizado todos los procesos de prevención de lavado de activos. Sin embargo, en el informe de gestión del mes de agosto auditoría interna realiza una observación con respecto al incumplimiento de las políticas de prevención de lavado de activos al recibir dos depósitos en efectivo por USD 30 M con su respectivo formulario de licitud de fondos pero sin la autorización escrita de Presidencia Ejecutiva. El Comité de Cumplimiento del Banco propone eliminar el requerimiento de autorización por parte de Presidencia Ejecutiva, ya que argumenta que la ejecución de esta política causa malestar entre los clientes, dificultando el depósito de dinero. La restructuración de esta política se ha puesto para aprobación del Directorio.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los indicadores patrimoniales de Banco COFIEC se mantienen en niveles necesarios para hacer frente a los principales riesgos del balance. Al momento, el Banco no cuenta con una política de soporte patrimonial por parte de su accionista mayoritario ni el Estado. En caso de que la Entidad cumpla con su objetivo de aumentar la colocación de cartera e incrementar sus activos productivos, el capital libre disminuirá en caso de que no exista la disposición de fortalecer el patrimonio.

A sep-2013 Banco COFIEC registró una relación de solvencia del 25.6% el cual es superior al 24.9% que se registró el trimestre pasado y superior al del sistema (11.97%). El indicador de solvencia se mantiene por encima del mínimo establecido por la normativa (9%); sin embargo la tendencia positiva de los últimos trimestres es producto del decrecimiento de activos y más no al crecimiento del patrimonio de la Entidad.

El **patrimonio técnico constituido** es de USD 4.63 MM disminuye anualmente en 15% (USD 712 M) y trimestralmente en 10% (485 M) por pérdidas acumuladas. Los activos productivos del Banco han decrecido a mayor velocidad, lo han hecho en 37.8% (USD 8.9 MM) desde sep-2012.



Fuente: Banco Banco COFIEC S.A.
Realización: BWR

El **capital libre** para riesgos en activos productivos y disponibilidades no provisionados disminuye en el último trimestre y se posiciona en 7.43%, levemente superior al promedio del sistema 6.85%. La desmejora trimestral del indicador se debe a la disminución del capital libre de la Institución (USD 1.51 MM) debido a la pérdida del período y al incremento de activos improductivos.

El **patrimonio** de Banco COFIEC se ha visto afectado por las continuas pérdidas operacionales que ha generado el negocio del Banco, las mismas que han sido mitigadas parcialmente por la reversión de provisiones, pero de todas maneras el patrimonio se ha contraído en USD 600 M durante el último año. La mala calidad de cartera y débil rentabilidad del Banco hacen presumir nuevos deterioros que demandarán patrimonio. Además, aún se debe limpiar el balance de clientes incobrables.

A futuro existe la perspectiva que con el cambio de estructura accionarial, el nuevo accionista mayoritario tenga la intención de capitalizar la Institución.

G. COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	2.151.187	645	334	215	165	799	551
Inversiones Brutas	4.256.232	6.968	13.206	6.323	4.763	5.385	3.711
Cartera Productiva Bruta	16.534.185	12.520	20.491	16.457	11.984	10.372	9.484
Otros Activos Productivos Brutos	2.184.815	682	845	729	1.004	1.060	1.016
Total Activos Productivos	25.126.418	20.815	34.876	23.725	17.917	17.616	14.762
Fondos Disponibles Improductivos	2.667.440	7.596	5.859	3.383	3.094	4.079	5.872
Cartera en Riesgo	617.206	631	299	3.873	4.579	3.923	4.245
Activo Fijo	504.487	1.889	2.460	2.394	1.840	1.806	1.794
Otros Activos Improductivos	1.211.072	2.758	3.806	4.122	4.514	3.259	3.421
Total Provisiones	(1.428.097)	(1.696)	(2.220)	(4.507)	(4.353)	(4.247)	(4.585)
Total Activos Improductivos	5.000.205	12.874	12.423	13.772	14.026	13.066	15.332
TOTAL ACTIVOS	28.698.527	31.992	45.080	32.990	27.590	26.435	25.509
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	22.890.011	16.501	28.735	18.374	15.022	15.330	15.049
Depósitos a la Vista	15.833.014	11.036	7.297	15.556	12.644	13.000	14.924
Operaciones de Reporto	19.300	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.432.247	5.446	21.427	2.805	2.366	2.318	113
Depósitos en Garantía	3.705	12	3	4	4	4	4
Depósitos Restringidos	601.746	6	8	8	8	8	8
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	147.548	34	16	58	63	32	12
Aceptaciones en Circulación	55.157	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	942.264	5.166	4.254	3.394	2.859	2.367	2.218
Valores en Circulación	467.491	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	187.567	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.099.115	1.140	2.597	3.871	2.738	1.553	1.541
Provisiones para Contingentes	84.740	204	204	214	215	212	212
TOTAL PASIVO	25.873.893	23.045	35.806	25.911	20.897	19.495	19.031
TOTAL PATRIMONIO	2.824.635	8.947	9.273	7.079	6.693	6.940	6.477
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.698.527	31.992	45.080	32.990	27.590	26.435	25.509
CONTINGENTES	4.340.813	905	1.061	1.245	2.934	2.590	2.520
RESULTADOS							
Intereses Ganados	1.557.946	1.108	1.929	1.828	2.364	798	1.107
Intereses Pagados	378.195	369	734	539	631	147	198
Intereses Netos	1.179.751	739	1.195	1.289	1.733	651	909
Otros Ingresos Financieros Netos	120.003	28	7	14	51	(1)	38
Margen Bruto Financiero (IO)	1.299.753	766	1.202	1.302	1.784	650	947
Ingresos por Servicios (IO)	269.415	37	29	18	22	5	8
Otros Ingresos Operacionales (IO)	81.591	11	11	37	39	14	16
Gastos de Operacion (Goperac)	1.095.518	1.110	1.452	1.655	2.720	931	1.391
Otras Perdidas Operacionales	51.468	-	47	110	110	12	12
Margen Operacional antes de Provisiones	503.774	(296)	(257)	(408)	(985)	(274)	(434)
Provisiones (Goperac)	308.745	749	891	2.724	4.372	1.423	2.117
Margen Operacional Neto	195.029	(1.045)	(1.148)	(3.132)	(5.357)	(1.698)	(2.551)
Otros Ingresos	126.207	1.664	1.315	972	2.823	1.982	2.353
Otros Gastos y Perdidas	38.309	8	39	38	38	41	43
Impuestos y Participacion de Empleados	97.510	252	54	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	185.416	359	74	(2.198)	(2.572)	244	(240)

G. COFIEC / BANCO COFIEC

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	27.793.858	28.411	40.734	27.108	21.011	21.694	20.633
Cartera Bruta total	17.151.391	13.152	20.790	20.330	16.563	14.295	13.729
Cartera Vencida	254.575	384	38	3.324	2.261	2.500	2.108
Cartera en Riesgo	617.206	631	299	3.873	4.579	3.923	4.245
Cartera C+D+E	773.248	282	1.528	5.988	5.255	4.895	7.530
Provisiones para Cartera	(1.146.585)	(1.470)	(1.821)	(3.570)	(3.205)	(2.798)	(2.956)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,4%	61,8%	73,7%	63,3%	56,1%	57,4%	49,1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	145,0%	97,0%	106,2%	109,7%	100,9%	100,0%	85,8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	2,9%	0,2%	16,4%	13,6%	17,5%	15,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,6%	4,8%	1,4%	19,1%	27,6%	27,4%	30,9%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,0%	13,8%	6,9%	24,2%	27,6%	34,0%	30,9%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4,5%	2,1%	7,3%	29,5%	31,7%	34,2%	54,8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	199,5%	265,1%	677,8%	97,7%	74,7%	76,7%	74,6%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	181,7%	91,9%	142,0%	76,9%	74,7%	61,9%	74,6%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	159,2%	593,1%	132,6%	63,2%	65,1%	61,5%	42,1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	11,2%	8,8%	17,6%	19,3%	19,6%	21,5%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		609,6%	156,1%	77,2%	84,9%	82,8%	58,7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	85,3%	76,2%	71,1%	70,0%	68,4%	70,7%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	134,0%	179,5%	216,7%	203,8%	166,5%	177,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	5,2%	4,3%	10,5%	29,1%	28,1%	31,7%	49,7%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	92,7%	40,5%					
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	22,0%	0,0%	-105,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,0%	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR	11,97%	30,42%	20,59%	20,31%	22,17%	24,86%	25,64%
TIER I / APPR	11,50%	22,66%	15,43%	21,60%	25,38%	15,10%	17,21%
PTC / Activos y Contingentes	7,97%	21,49%	16,53%	15,60%	16,25%	17,61%	16,51%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,60%	26,72%	32,26%	44,85%	37,09%	35,33%	38,77%
Capital libre (USD M)**	1.897.239	5.569	5.133	1.411	329	2.108	1.510
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,85%	19,60%	12,60%	5,21%	1,57%	9,85%	7,43%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,85%	51,34%	43,88%	11,96%	2,92%	19,00%	13,76%
TIER I / Patrimonio Tecnico	96,07%	74,49%	74,95%	106,33%	114,45%	60,76%	67,12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,99%	55,93%	24,06%	18,11%	18,40%	25,69%	24,40%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,80%	32,91%	14,83%	14,53%	15,60%	11,50%	11,70%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	5.783	-	-	0	1	1	1
Ingresos Operativos Netos	1.599.292	814	1.195	1.247	1.735	656	958
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282.927	611	128	-2.198	-2.572	244	-240
Margen de Interés Neto	75,72%	66,68%	61,95%	70,51%	73,32%	81,60%	82,11%
ROE	8,84%	8,03%	0,82%	-35,84%	-32,21%	7,15%	-4,87%
ROE Operativo	9,29%	-23,35%	-12,60%	-51,07%	-67,10%	-49,81%	-51,64%
ROA	0,87%	2,25%	0,19%	-7,50%	-7,07%	1,80%	-1,21%
ROA Operativo	0,92%	-6,53%	-2,98%	-10,68%	-14,73%	-12,57%	-12,81%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,13%	90,76%	100,00%	103,33%	99,95%	99,28%	95,02%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,43%	7,10%	4,29%	5,85%	6,55%	7,34%	7,43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,05%	7,36%	4,32%	5,91%	6,74%	7,32%	7,73%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61,29%	-252,95%	-345,90%	-667,90%	-443,75%	-519,22%	-488,27%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,81%	228,35%	196,09%	351,09%	408,83%	358,58%	366,30%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,50%	136,36%	121,55%	132,70%	156,80%	141,76%	145,27%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	11,62%	6,08%	14,94%	19,49%	17,43%	17,62%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	4.818.626	8.241	6.192	3.599	3.259	4.878	6.422
Activos Liquidos (BWR)	6.658.502	14.090	14.409	7.340	6.377	8.169	8.530
25 Mayores Depositantes	-	15.581	27.686	17.693	14.438	14.805	14.541
100 Mayores Depositantes	-	-	-	17.886	14.645	15.009	14.830
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,44%	106,80%	70,44%	44,48%	48,65%	53,04%	56,60%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30,54%	83,54%	61,58%	44,04%	46,40%	55,60%	62,84%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		0,00%	0,00%	52,49%	43,58%	46,65%	42,74%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		#jDIV/0!	#jDIV/0!	83,90%	106,47%	119,19%	147,03%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos		-35,37%	-41,03%	-117,68%	-11,08%	-52,10%	-68,31%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,44%	106,80%	70,44%	44,48%	48,48%	52,87%	56,40%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,20%	62,46%	30,27%	21,81%	24,78%	31,57%	42,46%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	94,43%	96,35%	96,29%	96,12%	96,58%	96,63%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	110,58%	192,14%	241,05%	226,42%	181,24%	170,47%
RIESGO DE MERCADO							
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	0,61%	0,09%	0,56%	0,48%	0,41%	0,58%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,19%	-1,14%	-1,99%	-1,68%	-2,93%	-1,92%

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



Ecuador

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**.



ANEXO No.2

ENTORNO

MACROECONÓMICO

DATOS GENERALES

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

ANTECEDENTE

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

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

SECTOR REAL

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

Algunos estimados de Organizaciones Multinacionales son menos alentadores, así el Banco Mundial proyecta que la economía 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.

SECTOR EXTERNO

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

EXPORTACIONES USD 10,173mm (mayo 2013).

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

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

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

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

SECTOR PÚBLICO

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

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**INGRESOS**

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

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

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

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

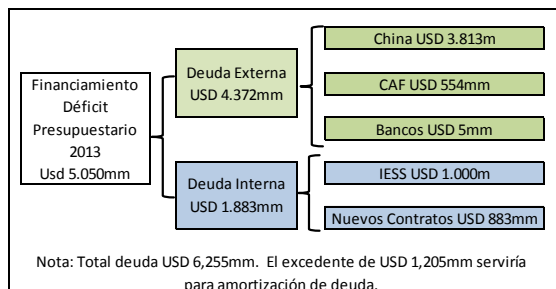
Gastos:

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

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

Los créditos recibidos tanto del exterior como internos, empiezan a amortizarse, incidiendo en el flujo de los gastos; a marzo 2013 la deuda total suma USD 20,197 millones, distribuida en: deuda interna de USD 7,866 millones y deuda externa de USD 12,331 millones registrando un incremento de diciembre 2012 a marzo 2013 del 12.36%. El porcentaje de la deuda PIB, por efectos del cambio en la matriz del presupuesto, bajaría de 25% en dic 2012 a 22.4% proyectada a dic 2013.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013

Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

Cartera de Crédito

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

Se mantiene como principal rubro la cartera comercial 47%, seguida por cartera de consumo

35%; cartera de vivienda 8.3%; cartera micro empresarial 7.7%. La cartera de crédito educativo es aún muy pequeña.

Resultados USD 125 millones.

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

SECTOR PRIVADO

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

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

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

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

PERSPECTIVAS 2013

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

La política de subsidios con el nuevo presupuesto se mantiene y en lo internacional se complican las relaciones comerciales con nuestros principales



socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

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

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

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

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

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

Elaboración: BWR, julio, 2013.

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

ANEXO No.3

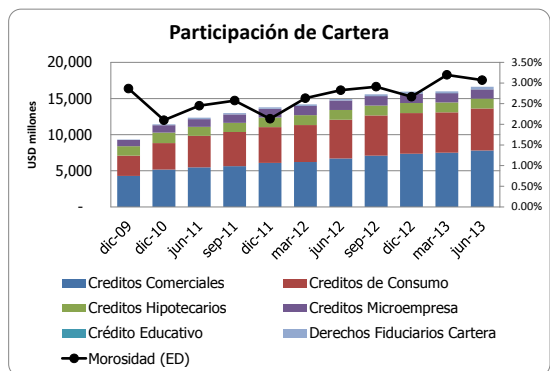
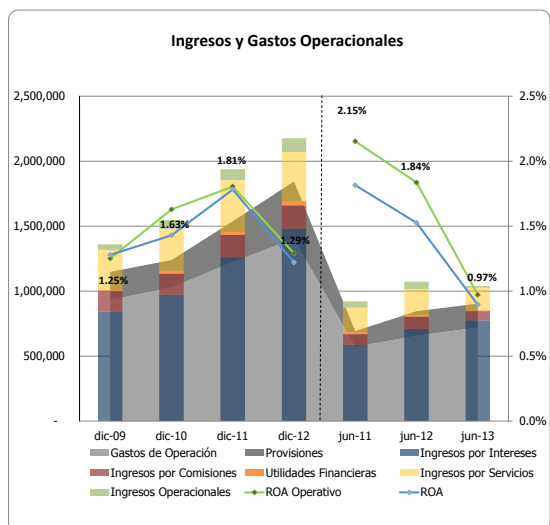
RIESGO SECTORIAL

Bancos Privados

Resumen Financiero

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

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS)
Elaboración: BWR



Fuente: SIBS
Elaboración: BWR

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

Realizado: agosto 2013

Información a: junio 2013

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

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

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

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

RENTABILIDAD

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

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

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

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

Esto significó un decrecimiento de la **utilidad neta** de USD 63.6MM (Δ -33.8%) frente a junio del año anterior. Esto presionó la *rentabilidad operativa sobre capital y activos* hasta 9.8% y 0.97%



respectivamente (jun-2012: ROE Operativo 17.8% y ROA Operativo 1.8%).

CALIDAD DE CARTERA

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

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

CAPITALIZACION

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

LIQUIDEZ

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

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

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

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

RIESGO SISTEMICO

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

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

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de las entidades financieras de recuperarse en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de este no ha sido probada aún. La corta historia del



Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de fuentes externas en eventos de estrés.

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