

Ecuador

**Banco Internacional S.A.**

**Calificación Global**

1T - 2013	2T - 2013	3T - 2013
AAA-	AAA-	AAA-

**Resumen Financiero**

En millones USD	SISTEMA	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
<b>Activos</b>	28,698.53	1,723.03	1,882.12	2,118.82	2,236.02
<b>Patrimonio</b>	2,824.63	171.93	185.16	190.46	197.23
<b>Resultados</b>	185.42	26.74	26.26	31.58	20.29
<b>ROE</b>	8.84%	16.90%	19.61%	17.43%	13.96%
<b>ROA</b>	0.87%	1.60%	1.95%	1.65%	1.24%

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

**Contactos**

Sebastián Baus  
 593 -2 2269-767 Ext.104  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

Ana Zurita R.  
 593 -2 2269-767 Ext.113  
[azurita@bwratings.com](mailto:azurita@bwratings.com)

**Perfil**

Banco Internacional S.A. (BI) se constituyó en Quito en 1973 como un banco universal que atiende a clientes del segmento comercial y de personas a nivel nacional. El Banco mantiene su posicionamiento en activos, ocupado durante varios años el sexto lugar del mercado y por su tamaño ha sido categorizado por el ente de control como un banco mediano.

**RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN**

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

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

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

La capacidad del sistema de bancos privados para generar rentabilidad se ha presionado. Varias regulaciones que restringieron la generación de ingresos y crearon nuevos gastos han contribuido a una reducción de resultados del sistema. Esto, sumado a un mayor nivel de morosidad y a una desaceleración en el crecimiento económico, limita la capacidad de las instituciones para constituir provisiones y aumentar su capitalización.

Banco Internacional ha logrado reducir el impacto de los riesgos de mercado, pues si bien los principales indicadores del Banco se han presionado respecto a su historia, consideramos que la institución aún mantiene coberturas adecuadas frente a sus principales riesgos y cuenta con capacidad de sustentarlas a futuro. La calificación reconoce la implementación de estrategias con enfoque en la mejora de la administración integral de riesgos, el fortalecimiento en provisiones y el soporte patrimonial de sus accionistas.

**FECHA DE COMITE: diciembre, 2013**

**ESTADOS FINANCIEROS: septiembre, 2013**



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

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

La cartera de crédito presenta una alta concentración en clientes, pero en contrapartida y al ser mayoritariamente comercial, la entidad sostiene un bajo indicador de morosidad, menor al promedio del sistema y de algunas entidades pares. Si bien la relación de riesgo de la cartera es baja, la velocidad de deterioro de este activo a su historia inmediata es mayor. Mayores castigos de cartera influyen en la disminución de los índices de morosidad en el trimestre.

La Administración planifica un crecimiento de crédito en segmentos de mayor conocimiento y mejorar el perfil de riesgo en el crédito de consumo, en su mayor parte conformado por consumos con tarjeta de crédito. La relación de cobertura con provisiones mejora y es conservadora respecto a la morosidad actual. Esta tendencia creciente en coberturas es evaluada positivamente considerando un riesgo de concentración también en aumento.

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

El soporte patrimonial de los accionistas se refleja en las capitalizaciones anuales de una parte de las utilidades generadas. En este año debido a la contracción de los resultados como consecuencia de cambios regulatorios, las relaciones de patrimonio técnico constituido sobre activos ponderados por riesgo y capital libre disminuyen respecto de los niveles históricos aunque se mantienen en línea con los promedios del sistema. BWR considera importante que el soporte se

mantenga en el tiempo frente a los cambios en el entorno.

▪ **HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA**

(Por favor remitirse al Anexo 1)

▪ **ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL**

(Por favor remitirse a los Anexos 2 y 3)

▪ **PERFIL**

**POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO**

Banco Internacional mantiene una buena reputación en el mercado ecuatoriano, fruto de la experiencia adquirida durante 40 años de permanencia en el sistema y como resultado de su gestión en crisis financieras anteriores. El Banco ocupa la sexta posición dentro del sistema bancario privado, participando con el 7.79%<sup>1</sup> de los activos netos de este sistema a sep.2013.

La red comercial del Banco constituye una de sus principales ventajas competitivas, al estar conformada por la tercera red más grande de cajeros automáticos con 372 equipos y 88 oficinas comerciales en funcionamiento que están distribuidas a nivel nacional.

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

**ESTRUCTURA DEL GRUPO FINANCIERO**

El Banco representaba la cabeza del Grupo Financiero BI, figura que se disolvió a partir de julio del 2012 dando cumplimiento a la normativa legal vigente<sup>2</sup>. Este hecho implicó la venta de acciones que el Banco mantenía en su subsidiaria, Aseguradora Cervantes y la liquidación de su Administradora de Fondos "Interfondos".

El Banco participa accionarialmente en las compañías de servicios auxiliares: Medianet (33.3%), Credimatic (33.3%), Banred (8.08%) y Cía. de Titularización Hipotecaria (2%). Dada la

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

<sup>2</sup> Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (julio 2011).



participación del Banco en el capital social de dichas empresas (menor al 50% en cada una), no consolida información financiera y estas empresas no son consideradas como subsidiarias.

La inversión en las empresas en referencia (USD 1.64MM) es poco representativa respecto al activo bruto del Banco (0.07% de participación), pues su único objetivo es generar ahorro en la provisión de los servicios que la institución ofrece.

### **ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE**

El grupo español Ignacio Fierro es propietario del 80.39% del paquete accionario de BI, representado en dos compañías de origen panameño. El 19.61% restante está diversificado en 261 accionistas, ninguno con una posición individual mayor al 3%.

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

El soporte económico de los accionistas a la Institución proviene de la capitalización periódica de una parte de los resultados. En este trimestre se concretó la capitalización de USD 15MM, equivalentes al 48% de los resultados del ejercicio anterior.

El Banco en los últimos años ha adoptado como estrategia de mediano plazo un reparto de dividendos de entre el 40% al 55% del resultado anual. En el 2012 y bajo la aprobación de la Superintendencia de Bancos y Seguros se realizó un reparto del 47% de las utilidades, distribución que podría ser similar en este año.

### **DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS**

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

Las prioridades de la Administración en el año 2013 constituyen: la preservación de la eficiencia

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

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

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

El plazo promedio del pasivo mejorará, motivado por la emisión de un programa de papel comercial que empezó a ser colocado en agosto del 2013 (aprobado en sep.2012) y por su primera emisión de obligaciones de largo plazo (4 años) que se encuentra estructurada y aprobada por el Directorio. La Administración está solicitando al ente regulador que apruebe una prórroga de nueve meses adicionales para la colocación de la primera emisión de obligaciones, pues el plazo para la oferta pública de estos valores venció el 12 de junio del 2013.

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

### **GOBIERNO CORPORATIVO**

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

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

En septiembre 2008 ocurrió una transición en la presidencia ejecutiva del banco, misma que ha representado cambios institucionales, entre ellos una nueva estructura orgánica que ha permitido una comunicación más directa entre niveles y descentralización en la toma de decisiones. En septiembre 2011 se completó la estructura gerencial. A sep.2013, Banco Internacional cuenta con 1,247 colaboradores.

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

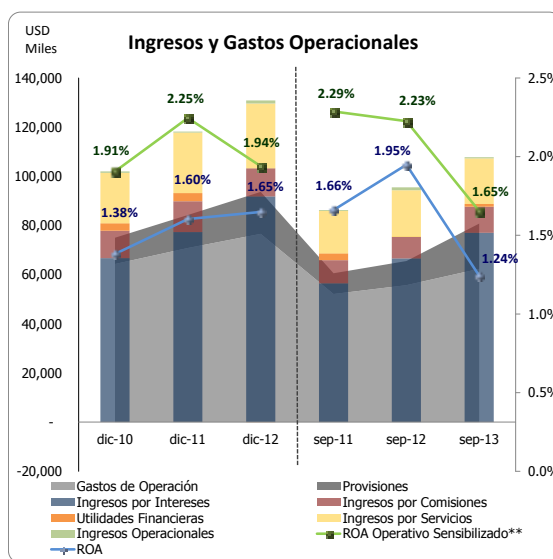
▪ **PRESENTACIÓN DE CUENTAS**

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

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

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

▪ **RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA**



\*A partir de julio 2012 se disuelve la figura de Grupo Financiero por requerimiento normativo.

\*\*ROA Operativo sensibilizado: se está incluyendo dentro de ingresos por servicios avances de efectivo, servicios de recuperación de cartera, comisiones de cajeros automáticos y en general otros ingresos operativos que el Banco contabiliza como no operativos.

Fuente: Estados financieros consolidados GFBI (dic.2010, sep.2011, dic.2011). Estados financieros individuales de Banco Internacional (sep.2012, dic.2012, sep.2013)  
Elaboración: BWR

Las continuas regulaciones al sistema financiero limitan la generación de ingresos del Banco desde el segundo semestre del 2012, comportamiento que persiste a la fecha de análisis, observando en el trimestre una tasa de crecimiento en ingresos netos totales de 8.67% cuando históricamente crecían a un ritmo de 14% en promedio (período 2010 – 2012).

Las presiones provienen del control gubernamental de precios en determinados servicios, de los impactos de la reforma tributaria sobre la estructura de costos y de la eliminación de ingresos que provenían de compañías subsidiarias en los casos de grupos financieros.

Esta contracción sistémica en ingresos complementarios está procurando ser compensada parcialmente por Banco Internacional con un dinamismo mayor en la colocación de cartera comercial y de consumo, advirtiéndose una mayor participación de ingresos financieros dentro de los ingresos netos totales. La participación de ingresos financieros aumenta a 80.74% frente al 74.51% observado a sep.2012, apoyada en la generación de intereses de cartera, comisiones de tarjetas de crédito, rendimiento de inversiones y en menor medida en el negocio de comercio exterior.



Si bien las presiones sobre los ingresos se derivan en indicadores de rentabilidad sustancialmente menores a sus históricos, Banco Internacional conserva uno de los mejores estándares de eficiencia en el sistema bancario, permitiendo que la rentabilidad tanto operativa como neta se ubique por encima de los promedios del sistema e incluso que se encuentre en mejor posición frente a sus pares directos. El ROA Operativo de Banco Internacional es de 1.65% (sep.2013), mientras que el sistema promedia el 0.92% y sus pares directos 1.33%.

La mayor representación de activos líquidos como consecuencia de requerimientos normativos, hace de la generación de intereses menos productiva. Así, el NIM<sup>3</sup> disminuye de 5.70% (sep.2012) a 5.43% a sep.2013. El promedio del sistema registra un NIM históricamente superior (6.43% a sep.2013) al de los bancos comerciales tradicionales, influenciado por la misma composición del portafolio de crédito que abarca también a segmentos de mayor rendimiento.

El crecimiento en captaciones a plazo con mayor aceleración en Banco Internacional frente al sistema genera presión sobre el margen de interés neto (74.05% sep.2013, 74.79% a sep.2012), sin embargo el costo del fondeo continúa controlado mediante estrategias de concentración en captaciones de bajo costo y disminución de tasas y plazos en certificados de depósito. El sistema promedia un margen de interés neto de 75.72% a sep.2013.

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

Los servicios que la institución brinda al público constituyen la segunda fuente de generación de ingresos netos del Banco, contribuyendo con el 16.91%<sup>4</sup> a sep.2013. Estos ingresos provienen principalmente de la red comercial electrónica por uso de cajeros automáticos y avances de efectivo. Las estrategias comerciales para sostener y mejorar

la participación de esta línea de ingresos son: ampliar el volumen vendido de servicios con costo, direccionamiento de su base de clientes hacia los canales virtuales, y venta cruzada de servicios en su base de clientes.

La menor participación de ingresos por servicios dentro de ingresos netos totales obedece a la restricción legal<sup>5</sup> en el cobro de servicios de administración de cuentas de ahorro y corrientes, afiliación, renovación y entrega a domicilio de estados de cuenta de tarjetas de crédito. La autorización de la Junta Bancaria para cobrar por planes de recompensa y prestaciones en el exterior<sup>6</sup> podría favorecer la generación futura de este tipo de ingresos.

La gestión de adquisición de locales comerciales y el incremento en la penetración de este servicio permite un mejor comportamiento en el trimestre de los ingresos por comisiones provenientes de establecimientos afiliados, que se prevé toman mayor impulso en el segundo semestre del año, considerando la estacionalidad en las ventas.

El sistema se enfrentó en este año a mayores limitaciones en la generación de comisiones debido a la reducción en las tarifas máximas autorizadas para cobrar por este servicio, factor que explica la menor contribución de estos ingresos respecto a su histórico. Los ingresos por comisiones representan el 9.65% de los ingresos netos a sep.2013 y están conformados por comisiones de tarjetas de crédito en consumos locales y del exterior, comisiones por los negocios de comercio exterior y otras comisiones por convenios con seguros.

El aporte de ingresos generado por el **rendimiento de inversiones** aumenta en relación a su histórico como consecuencia de un mayor peso del portafolio y la priorización de inversiones en el mercado local, ambos derivados de requerimientos normativos. Este tipo de ingresos representa el 6.09% sobre ingresos netos a sep.2013 cuando históricamente participaba con el 5.48% (promedio 2010 -2012).

La generación de **utilidades financieras netas** está influenciada principalmente por la tendencia positiva en ganancia cambiaria, negocio que continuará presentando una expansión importante en los próximos años. Este rubro al momento tiene una baja participación dentro de los ingresos netos totales (0.98% a sep.2013).

<sup>3</sup> NIM= Intereses y comisiones de cartera netos / Activos productivos promedio.

<sup>4</sup> Este porcentaje incluye la sensibilidad asentada en el gráfico de Ingresos y Gastos Netos.

<sup>5</sup> Resolución JB No. 2012-2151 (mayo 2012).

<sup>6</sup> Resolución JB No. 2013- 2500 (junio 2013).



Es un pilar importante en los resultados del Banco, la gestión de control en la estructura de **gastos de operación**, que ha permitido históricamente sostener una buena posición de eficiencia operativa versus ingresos netos y activos netos promedio, y mantenerse mejor que el promedio del sistema y su competencia directa. Los indicadores de eficiencia de Banco Internacional (57.88% a sep.2013) se mantienen por debajo de su promedio histórico (59.75% promedio 2010 -2012) y en mejor posición frente al sistema (68.5% a sep.2013).

El crecimiento del gasto actualmente está empujado por gastos de personal, publicidad, servicios básicos y de guardianía, mayores contribuciones y una carga tributaria más elevada. Los gastos generados en la prestación de servicios relacionados con tarjetas de crédito y uso de cajeros automáticos son los rubros que presentan el mayor crecimiento en el trimestre. Las inversiones en tecnología continuarán realizándose en el transcurso del año, por lo que se podría observar en adelante indicadores de eficiencia más apretados frente a sus promedios históricos.

La constitución de provisiones contribuye al fortalecimiento de las coberturas de cartera del período, necesarias para contrarrestar el crecimiento de la cartera calificada como CDE. El gasto en provisiones absorbe un porcentaje mayor del **Margen Operacional Neto** (MON) respecto a lo realizado a sep.2012 debido a la ampliación de este gasto en un 87.44%. El aumento del gasto de provisión se da principalmente para cubrir los riesgos de cartera y contingentes y en menor medida cuentas por cobrar y otros activos.

El Banco recibe otros ingresos por recuperación de castigos y reverso de provisiones, que si bien son recurrentes, su contribución es marginal frente al volumen total de ingresos. El aporte neto de estos ingresos es menor frente al año 2012 debido a la venta extraordinaria de las acciones de compañías subsidiarias de acuerdo a lo establecido en la Ley. El Banco mantiene otros gastos y pérdidas extraordinarias que provienen en su mayor parte de provisiones constituidas para cubrir riesgos operativos y legales y del costo del transporte de valores de clientes.

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

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

#### ▪ **ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

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

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

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

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

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

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

▪ **RIESGO DE CRÉDITO**

**FONDOS DISPONIBLES**

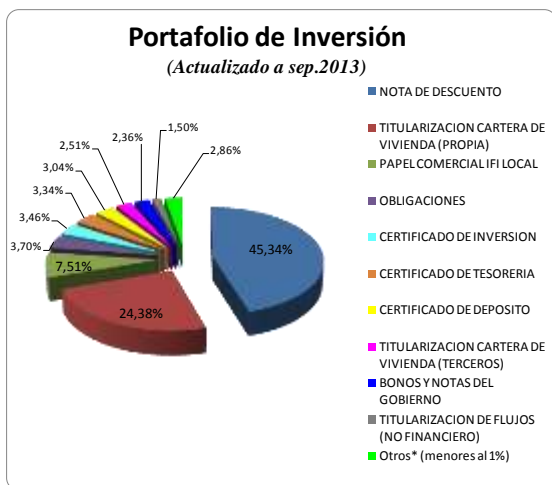
El monto acumulado en **fondos disponibles productivos** se reduce en 40.57% respecto a sep.2012, a favor de fondos improductivos e **inversiones** en instituciones multilaterales y supranacionales. Este comportamiento está influenciado por el destino de mayores recursos líquidos para la constitución del fondo de liquidez y para cubrir los requerimientos legales de encaje y liquidez que establecen los organismos de control.

En este trimestre Banco Internacional intercambia una parte de sus posiciones de inversión en instituciones del sector público ecuatoriano a favor de un encaje legal mayor, evidenciándose en el trimestre un incremento de 51.24% en los depósitos para encaje ( $\Delta$  90.38% interanual). El 68.9% de los fondos disponibles totales a sep.2013 son improductivos.

La disponibilidad casi inmediata de estos fondos y su composición mayoritaria en instituciones de bajo riesgo de crédito contribuye a generar una liquidez de buena condición para atender los pasivos del Banco.

Dentro de fondos disponibles productivos, el rubro mayoritario está invertido en el exterior (15.83% del total), principalmente en cuentas bancarias. Los depósitos financieros muestran una concentración del 83.13% en 4 instituciones financieras, 2 locales y 2 del exterior. El 1.16% de los depósitos financieros (USD 1.56MM) están contratados en monedas diferentes a la moneda local.

**INVERSIONES**



Fuente: Banco Internacional  
Elaboración: BWR

El portafolio cambia su composición en este trimestre. Las inversiones que eran principalmente de carácter local, ahora están concentradas en una mayor proporción en instituciones del exterior (50.31% del total), principalmente en notas de descuento y certificados de inversión emitidos por organismos multilaterales e instituciones financieras.

En el mercado local, las principales inversiones constituyen titularizaciones hipotecarias propias que el Banco mantiene como una fuente alternativa de liquidez en caso de requerirlo, pero que al mismo tiempo por sus activos subyacentes y estructuras de plazo apuntalan la rentabilidad del activo.

Las inversiones en terceros se encuentran diversificadas en diferentes instrumentos, en su mayor parte del mercado de valores, que han sido empleados por 49 emisores privados del país. Las inversiones en papeles del Estado que a junio representaban el 11.49% del portafolio, ahora participan únicamente con el 6.01%.

El Banco posee inversiones de disponibilidad restringida que mantienen una baja participación dentro del portafolio y que sirven como garantía de líneas de crédito del exterior y de bancos locales.

El portafolio de inversión de Banco Internacional constituye un activo de buena calidad al estar conformado por títulos emitidos por instituciones que presentan un bajo riesgo de crédito. A sep.2013 sólo un 0.28% de las inversiones poseen una calificación menor a “BBB-”, porcentaje que ha disminuido en el tiempo. Las inversiones que no tienen calificación de riesgo corresponden a papeles emitidos por organismos multilaterales o por el Ministerio de Finanzas en el caso de inversiones del mercado local.

En este año el Banco modifica su política de inversiones, dando prioridad a los activos de corto plazo (59.47% colocado a un plazo menor a 90 días), cuando históricamente invertía a más de 360 días. Esta postura ayuda a sostener el crecimiento de los activos líquidos permitiendo fortalecer los índices de liquidez estructural del período.

Las condiciones de mediano plazo del 25.61% de las inversiones (sobre los 360 días) y tasa fija hacen a esta proporción del portafolio sensible a un movimiento negativo de tasa. Este activo no tiene exposición por riesgo cambiario al estar contratado el 100% en moneda local.

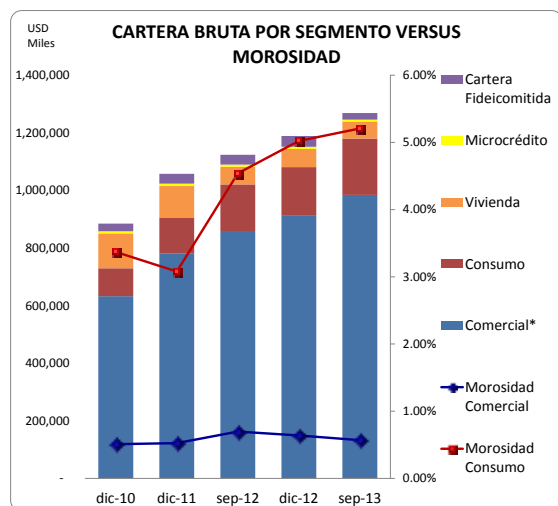
El portafolio presenta a la fecha de corte un valor en libros menor en 1.33% frente a los valores

nominales de las inversiones que lo conforman. La valoración de mercado generó una pérdida neta poco representativa en el trimestre equivalente al 0.02% de este portafolio. Por la intención de la Administración de mejorar la calidad de este activo, no se espera incremento de las pérdidas financieras por valuación en este año y en lo posterior.

El Banco mantiene inversiones como derechos fiduciarios que constituyen la garantía requerida para el fondo de liquidez. Estas inversiones muestran un incremento importante de 1.41 veces a sep.2013 y representan el 1.42% del activo bruto del Banco.

### Calidad de Cartera

Banco Internacional ha tenido generalmente un crecimiento en cartera inferior a los promedios históricos del sistema bancario. En este año sin embargo está creciendo a un ritmo superior, de 12.9% frente al 9.3% del sistema, apoyada por un dinamismo también mayor en captaciones tanto a la vista como a plazo. El crecimiento en cartera a nivel sistémico proviene del crédito comercial y de consumo. En Banco Internacional ambos segmentos aportan al crecimiento, siendo el segmento de consumo el más acelerado ( $\Delta$  20.81%).



Fuente: Estados financieros Banco Internacional.

Elaboración: BWR

\*El crédito comercial contablemente incluye: corporativo, empresarial y PYMES.

Al ser una entidad mayormente corporativa, Banco Internacional ha manejado históricamente una alta calidad de riesgo de su portafolio de crédito, con niveles de morosidad menores al promedio del sistema. La buena calidad de este activo se sustenta en el proceso de otorgamiento, el cual se ha fortalecido con las estadísticas de perfil de riesgo obtenidas sobre su base de clientes. El riesgo del activo mostrado en la relación de cartera en riesgo

de 1.44% compara favorablemente frente al promedio del sistema (3.6% a sep.2013).

Si bien la relación de riesgo de la cartera es baja, vale anotar que la velocidad de deterioro de este activo a su historia inmediata es mayor. La cartera de mayor siniestralidad contemplada en los créditos calificados como CDE crecen a un ritmo interanual importante de 43.15%, evidenciándose un mayor deterioro frente a instituciones pares de similar tamaño (crecimiento inferior al 19%).

El crecimiento de la cartera CDE persiste en el trimestre a pesar de los mayores castigos efectuados, los mismos que inciden en la disminución de los índices de morosidad del período. Al comportamiento de la cartera CDE se suman mayores reestructuraciones y refinanciamientos de crédito respecto a su histórico.

La cartera CDE + la cartera castigada representan en conjunto el 2.54% de la cartera bruta promedio a sep.2013, relación que se incrementa respecto al año anterior (1.77% a sep.2012). Este índice en Banco Internacional es menor frente al promedio del sistema (4.95% a sep.2013) pero superior al de sus pares directos que registran posiciones de entre 1% a 1.5%.

Al igual que sus pares, en el 2010, 2011 y parte del 2012, el Banco dirigió su estrategia de negocio hacia la colocación de créditos de consumo, sin descuidar la rama comercial que constituye su especialidad (79.42% de la cartera bruta a sep.2013). Esta incursión de la banca en un segmento de mayor riesgo implicó un empuje a la rentabilidad de sus respectivos negocios, pero también está reflejando una mayor morosidad para todo el sistema.

El crédito de consumo constituye a la fecha el 15.39% de la cartera bruta, dentro de este, las operaciones de tarjeta de crédito representan el 83.63% y la diferencia corresponde a crédito automotriz y otros. En tarjeta de crédito el Banco maneja principalmente los tipos de crédito rotativo (56.57%) y diferido (43.43%).

En este año la Administración resolvió ser más cauta en el desarrollo del negocio de tarjetas de crédito y ha decidido aprovechar el nicho de crédito automotriz que ha demostrado ser de buena calidad crediticia. Consideramos importante que la Entidad continúe ajustando los procesos de análisis

<sup>7</sup> Incluyendo derechos fiduciarios.

del perfil de riesgo de sus clientes y de recuperación del activo.

La reserva de provisiones de cartera crece en 33.08% (de sep.2012 a sep.2013), permitiendo que las coberturas sobre cartera en riesgo mejoren a niveles de 2.62 veces a 1 (1.92 veces a sep.2012), siendo al momento comparables con las de sus pares directos.

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

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

Los 25 mayores deudores representan el 25.45% de la cartera bruta y contingentes a sep.2013 y casi 2 veces el patrimonio del Banco. Este riesgo incluye a 19 grupos económicos. La solidez de los clientes y la diversificación de los sectores económicos a los que pertenecen mitigan en parte el riesgo de concentración pero no lo elimina.

La profundización del crédito será manejada con un mejor calce de plazos considerando que las operaciones de mediano plazo se sustentarán en nuevo apalancamiento del mercado de valores con similares características de vencimiento. La actual estructura de plazos de la cartera por vencer se conforma en un 64.3% por créditos superiores a 90 días. Las operaciones de crédito son otorgadas con tasa reajutable lo cual minimiza el riesgo de reprecio de tasa.

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

### Contingentes

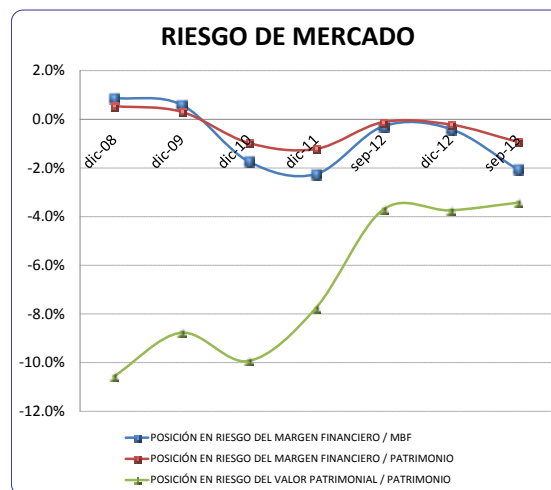
El 60.33% de los contingentes lo conforma el negocio de comercio exterior mediante la emisión de cartas de crédito, fianzas, garantías y avales. El 39.39% son cupos aprobados no desembolsados de tarjeta de crédito y desde el trimestre anterior un 0.28% proviene de la incursión del Banco en la compraventa de operaciones a plazo en moneda extranjera.

El riesgo de crédito de estas operaciones es bajo, al ser instrumentos que se caracterizan por ser de corto plazo y en particular por direccionarse hacia clientes de buen perfil de riesgo, previamente calificados por el Banco. La institución contempla dentro de su planificación un potencial crecimiento en los productos de comercio exterior.

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

La menor exposición a cupos de tarjetas de crédito respecto a su histórico se relaciona con el perfil de negocio definido por el Banco y la disposición de la Junta Bancaria<sup>8</sup> que obliga a las instituciones financieras a ponderar por riesgo al 100% de estos contingentes para efectos de cálculo del patrimonio técnico requerido.

### RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES



Fuente: Banco Internacional  
Elaboración: BWR

En el análisis de riesgo de mercado que realiza el Banco, se observa una estructura de re precio negativa, debido al descalce en los plazos de la estructura del balance, posición que podría mejorar

<sup>8</sup>Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2217 (Julio 2012)

mediante las políticas de reducción de plazo en inversiones y el manejo de un mejor calce entre crédito y pasivos.

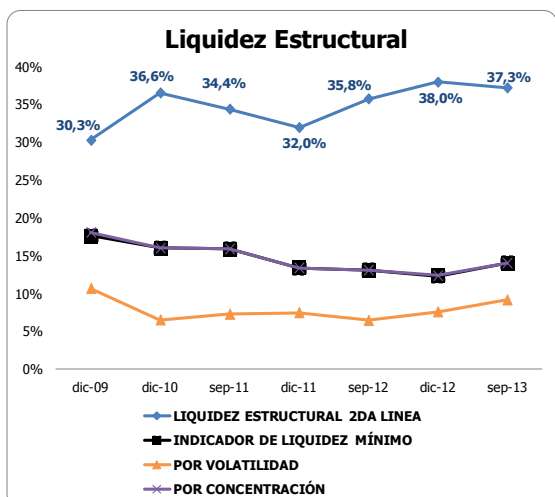
El reporte de sensibilidad a sep.2013 muestra una duración promedio del activo de 103 días, mientras que la del pasivo es de 39 días. La sensibilidad a la variación de 1% en tasa de interés se conserva en un rango bajo moderado. La institución mantendrá su política de fortalecimiento patrimonial para mitigar también este riesgo.

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

### ▪ RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Los activos líquidos son en su mayor parte de primera línea o hasta 90 días plazo. De éstos el 65.98% corresponde a fondos disponibles y la diferencia a inversiones, que en conjunto constituyen un indicador de liquidez equivalente a 39.21% para sus pasivos de similar plazo.

Al incorporar a los activos líquidos las inversiones en las titularizaciones de cartera hipotecaria del Banco, y en muy pequeña proporción otras inversiones con vencimientos entre 91 y 180 días, el indicador de liquidez es de 37.26%, ubicándose en mejor posición respecto al trimestre anterior y por encima del promedio global del sistema. BWR considera que la liquidez de la titularización propia se vería limitada en caso de un estrés sistémico.



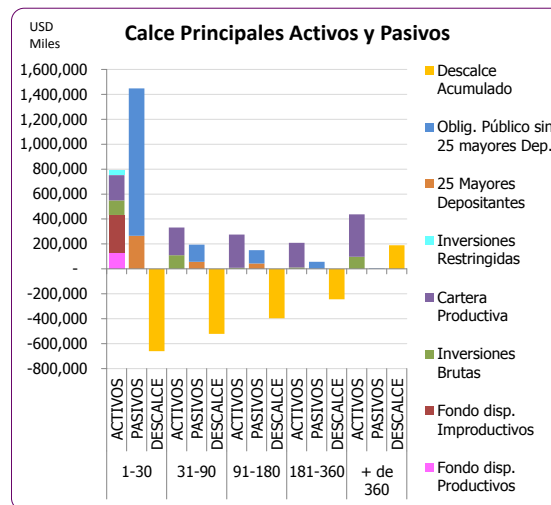
Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros Banco Internacional  
Elaboración: BWR

La liquidez de Banco Internacional contrastada con el descalce de corto plazo que mantiene la estructura del balance es adecuada, sin embargo es

menos conservadora que su competencia directa por cuanto el Banco sostiene un descalce mayor a esas instituciones. Es un factor a considerar tomando en cuenta la mayor concentración de su fondeo. La cobertura de liquidez de 2da línea en Banco Internacional es de 2.65 veces a sep.2013, mientras que sus pares directos sostienen coberturas de entre 3 y 6 veces.

De acuerdo a la **distribución de vencimientos del balance contable**, Banco Internacional presenta un descalce acumulado de plazos en casi todas las brechas. La razón de este comportamiento es el corto plazo en todos sus productos de captación y el perfil de sus principales clientes, concentrado en otras instituciones financieras (el 54% de las 25 mayores captaciones proviene de instituciones financieras del mercado local).

El formato presentado al ente de control para determinar brechas de liquidez en riesgo en el escenario contractual, confirma lo anotado y muestra que si bien las brechas negativas están cubiertas con los activos líquidos, la representación histórica de la mayor brecha negativa acumulada frente a estos constituye un 73% en promedio, proporción mayor a la de sus pares directos (entre 27% a 43%).



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

Las captaciones del público son la fuente principal de apalancamiento en la entidad. La composición de este pasivo apunta a un bajo costo de fondeo mediante captaciones a la vista (61.52% del pasivo). El fondeo a plazo (29.32% del pasivo) está creciendo con mayor aceleración frente al sistema, sin embargo las mayores tasas de crecimiento se presentan en los rangos de plazo más cortos, preservando la concentración de este pasivo en plazos menores a 90 días. Esta estrategia se basa en

el criterio de diversificación que la Administración tiene como política y contribuye a sostener los activos líquidos de la institución.

A la fecha de análisis los **25 mayores depositantes** constituyen el 19.03% del total de obligaciones con el público y 55.97% sobre activos líquidos. El riesgo de concentración ha disminuido frente a su historia por la consecución de clientes en el nicho de personas naturales tanto en captaciones a la vista como a plazo. No obstante, la tendencia positiva de la desconcentración se desacelera en este año por la menor liquidez en el mercado y una alta competencia.

La concentración en los 25 mayores depósitos y su composición en el sistema financiero nacional constituye un factor de riesgo si se presentara una contracción generalizada de la liquidez en el sistema. De ser este el caso, debe considerarse que Banco Internacional también mantiene activos líquidos y disponibles a la fecha de corte en algunas de las instituciones financieras de las que capta depósitos. Al netear estos activos con los pasivos del Banco, los índices de concentración disminuyen a 15.68% sobre captaciones y 46.12% sobre activos líquidos.

Las obligaciones financieras están contratadas con organismos multilaterales y aunque apalancan operaciones de crédito a mediano plazo, constituyen pasivos poco representativos a la fecha de análisis. La intención del Banco es ampliar el apalancamiento de mediano y largo plazo mediante un programa de papel comercial que ya se encuentra en circulación y una emisión de obligaciones de largo plazo. Este fondeo permitirá alargar el plazo del pasivo mejorando el calce en el balance. El cambio de plazos en inversiones, con una mayor diversificación en el corto plazo contribuye a este objetivo.

### ▪ RIESGO OPERATIVO

De acuerdo con la planificación del Banco y cumpliendo con los requerimientos del ente de control<sup>9</sup>, a fines del 2013 se espera culminar con el proyecto de implementación de tarjetas inteligentes que incluyan circuitos integrados (chip). El Banco ha concluido con la adecuación de su red de cajeros automáticos para trabajar con microprocesador en tarjetas de débito. La distribución de las tarjetas a los clientes se espera realizar hasta diciembre 2014.

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

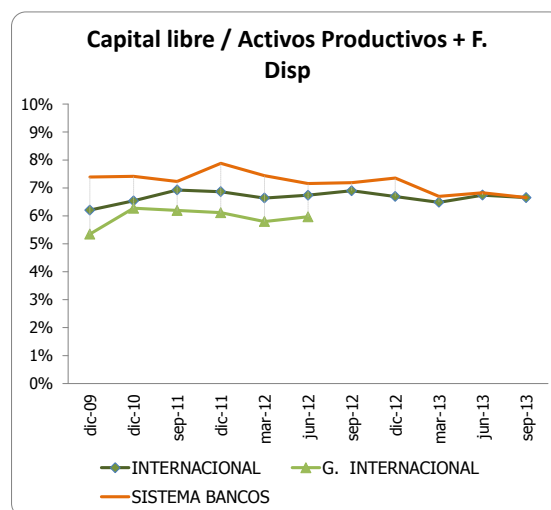
La mayor parte de las pérdidas cuantificadas por producto se concentran en tres categorías: tarjetas de crédito, tarjetas de débito y cuentas corrientes, en ese orden. Desde inicios de 2012 la entidad cuenta con la Unidad de Prevención del Fraude, que se encarga de la aplicación de medidas tecnológicas para mitigar los riesgos por fraudes externos.

El análisis de riesgo operativo está en proceso de automatización. La institución cuenta con una unidad y software especializado para el monitoreo de seguridad informática. Una campaña de divulgación y concientización institucional sobre Riesgo Operativo está vigente. Para el efecto se ha implementado el Portal de Riesgo Integral mediante el cual los funcionarios son capacitados y evaluados.

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

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

### ▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Estados financieros Banco Internacional  
Elaboración: BWR.

A pesar de que la capitalización de utilidades se concretó en este trimestre (en USD 15MM), la mayor parte de índices de capital continúan

<sup>9</sup> Resolución de la Junta Bancaria JB-2012-2148 del 26 de abril del 2012.



presionándose respecto a sus históricos. Las regulaciones en materia de impuestos, contingentes y control de precios en servicios impactan los resultados del período incidiendo en un bajo crecimiento patrimonial que no logra ser compensado.

La relación de capital libre / activos productivos y fondos disponibles de Banco Internacional va en línea con el promedio del sistema de bancos privados y con algunos de sus bancos pares. La brecha de este indicador frente al sistema se ha ido acortando en el tiempo apoyado por el incremento en el monto de provisiones.

La relación de PTC sobre activos ponderados por riesgo que es de 11.64% a sep.2013 (sistema 11.73%), se sustenta fundamentalmente en un 83.13% de capital primario. El menor desempeño de este indicador respecto a su histórico tanto en el sistema como en Banco Internacional obedece a la caída de los resultados del sistema por los cambios regulatorios explicados (incluyendo la ponderación del 100% de los contingentes).

En el sistema financiero en general se advierte un mayor apalancamiento, que se prevé seguirá aumentando en la medida que los resultados se contraigan, al ser la fuente principal de capitalización interna. Este contexto demanda del sector una mayor eficiencia, como Banco

Internacional ha previsto y fundamentalmente el soporte accionario para respaldar el crecimiento.

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

## G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
<b>ACTIVOS</b>						
Depositos en Instituciones Financieras	2,151,187	310,316	214,240	226,025	361,544	134,315
Inversiones Brutas	4,256,232	205,614	179,915	231,909	276,876	381,496
Cartera Productiva Bruta	16,534,185	874,694	1,045,814	1,105,572	1,170,819	1,250,312
Otros Activos Productivos Brutos	2,184,815	42,682	49,113	60,404	88,469	120,586
Total Activos Productivos	25,126,418	1,433,306	1,489,081	1,623,910	1,897,707	1,886,709
Fondos Disponibles Improductivos	2,667,440	136,324	168,781	201,084	171,083	297,568
Cartera en Riesgo	617,206	9,884	11,736	18,056	18,240	18,213
Activo Fijo	504,487	29,294	37,624	35,346	35,273	35,164
Otros Activos Improductivos	1,211,072	39,125	57,185	47,066	44,999	53,149
Total Provisiones	(1,428,097)	(36,249)	(41,380)	(43,345)	(48,483)	(54,784)
Total Activos Improductivos	5,000,205	214,627	275,326	301,552	269,594	404,094
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>28,698,527</b>	<b>1,611,685</b>	<b>1,723,027</b>	<b>1,882,117</b>	<b>2,118,817</b>	<b>2,236,020</b>
<b>PASIVOS</b>						
Obligaciones con el Público	22,890,011	1,390,825	1,476,076	1,632,682	1,838,137	1,925,574
Depósitos a la Vista	15,833,014	948,745	986,995	1,063,820	1,286,196	1,254,306
Operaciones de Reporto	19,300	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6,432,247	416,172	430,559	500,715	481,917	597,749
Depósitos en Garantía	3,705	74	75	74	73	76
Depósitos Restringidos	601,746	25,834	58,448	68,073	69,950	73,443
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	147,548	7,668	3,742	7,705	8,349	16,147
Aceptaciones en Circulación	55,157	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	942,264	24,500	4,000	-	25,000	25,000
Valores en Circulación	467,491	-	-	-	-	498
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	187,567	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,099,115	42,808	64,943	54,651	54,682	67,371
Provisiones para Contingentes	84,740	1,437	2,335	1,917	2,192	4,205
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>25,873,893</b>	<b>1,467,238</b>	<b>1,551,096</b>	<b>1,696,954</b>	<b>1,928,360</b>	<b>2,038,794</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,824,635</b>	<b>144,447</b>	<b>171,931</b>	<b>185,163</b>	<b>190,457</b>	<b>197,226</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,698,527	1,611,685	1,723,027	1,882,117	2,118,817	2,236,020
CONTINGENTES	4,340,813	329,438	390,129	358,450	322,589	344,970
<b>RESULTADOS</b>						
Intereses Ganados	1,557,946	92,754	104,945	89,015	122,541	104,044
Intereses Pagados	378,195	26,059	27,616	22,437	30,724	26,997
<b>Intereses Netos</b>	<b>1,179,751</b>	<b>66,695</b>	<b>77,328</b>	<b>66,578</b>	<b>91,817</b>	<b>77,046</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	120,003	14,162	15,827	8,766	11,413	11,680
Margen Bruto Financiero (IO)	1,299,753	80,857	93,155	75,343	103,229	88,726
Ingresos por Servicios (IO)	269,415	20,562	24,627	19,010	26,385	18,586
Otros Ingresos Operacionales (IO)	81,591	42,145	64,201	1,740	1,880	614
Gastos de Operación (Goperac)	1,095,518	64,335	70,848	55,721	76,590	62,379
Otras Perdidas Operacionales	51,468	40,622	60,261	573	685	146
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>503,774</b>	<b>38,607</b>	<b>50,874</b>	<b>39,799</b>	<b>54,220</b>	<b>45,401</b>
Provisiones (Goperac)	308,745	10,690	13,423	9,811	17,083	18,389
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>195,029</b>	<b>27,917</b>	<b>37,451</b>	<b>29,988</b>	<b>37,137</b>	<b>27,012</b>
Otros Ingresos	126,207	4,102	3,863	9,343	10,289	5,621
Otros Gastos y Perdidas	38,309	2,288	2,978	3,740	4,179	3,510
Impuestos y Participación de Empleados	97,510	9,495	11,598	9,334	11,670	8,828
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>185,416</b>	<b>20,236</b>	<b>26,739</b>	<b>26,258</b>	<b>31,577</b>	<b>20,295</b>

- Son cifras del Grupo Financiero Banco Internacional las de diciembre 2010 y diciembre 2011. A partir de julio 2012 las cifras corresponden a Banco Internacional.

**G. INTERNACIONAL / BANCO INTERNACIONAL**

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	sep-13
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
Act. Productivos + F. Disponibles	27,793,858	1,569,631	1,657,862	1,824,994	2,068,790	2,184,277
Cartera Bruta total	17,151,391	884,577	1,057,550	1,123,628	1,189,058	1,268,524
Cartera Vencida	254,575	3,668	4,633	6,032	6,768	6,909
Cartera en Riesgo	617,206	9,884	11,736	18,056	18,240	18,213
Cartera C+D+E	737,106	12,281	13,379	15,779	18,875	22,588
Provisiones para Cartera	(1,146,585)	(23,869)	(27,785)	(32,700)	(37,932)	(43,517)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83.4%	87.0%	84.4%	84.3%	87.6%	82.4%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	145.0%	125.8%	119.5%	119.7%	121.4%	114.0%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.5%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.6%	1.1%	1.1%	1.6%	1.5%	1.4%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.0%	1.6%	1.2%	1.8%	1.8%	1.7%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	4.3%	1.4%	1.3%	1.4%	1.6%	1.8%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	199.5%	256.0%	256.6%	191.7%	220.0%	262.0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	181.7%	178.9%	237.8%	175.1%	190.2%	221.3%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	167.0%	206.1%	225.1%	219.4%	212.6%	211.3%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.7%	2.7%	2.6%	2.9%	3.2%	3.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		154.0%	165.0%	173.3%	175.0%	176.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.0%	20.6%	20.6%	25.3%	25.7%	25.5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.0%	145.8%	146.9%	175.8%	183.1%	190.7%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	4.9%	1.8%	2.0%	1.8%	2.1%	2.5%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	92.7%	15.8%	26.6%	8.4%	15.7%	8.0%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22.0%	10.7%	16.1%	8.8%	18.7%	19.1%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.7%	0.3%	0.6%	0.4%	0.4%	0.9%
<b>CAPITALIZACION</b>						
PTC / APPR	11.73%	12.55%	12.59%	13.36%	12.71%	11.64%
TIER I / APPR	10.93%	10.10%	10.13%	10.32%	9.63%	9.67%
PTC / Activos y Contingentes	7.91%	7.30%	7.44%	8.14%	7.61%	7.46%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22.50%	20.67%	23.92%	19.38%	18.98%	18.27%
Capital libre (USD M)**	1,897,239	101,430	104,366	129,492	142,622	149,688
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6.85%	6.47%	6.31%	7.10%	6.89%	6.85%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44.85%	56.43%	49.48%	56.31%	59.15%	58.42%
TIER I / Patrimonio Tecnico	93.20%	80.45%	80.42%	77.22%	75.77%	83.13%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9.99%	9.86%	10.31%	10.31%	9.95%	9.06%
TIER I / Activo Neto Promedio	8.58%	7.79%	7.59%	7.84%	7.35%	7.35%
<b>RENTABILIDAD</b>						
Comisiones de Cartera	5,783	0	-	-	0	0
Ingresos Operativos Netos	1,599,292	102,941	121,722	95,520	130,810	107,780
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282,927	29,731	38,336	35,591	43,246	29,123
Margen de Interés Neto	75.72%	71.90%	73.69%	74.79%	74.93%	74.05%
ROE	8.84%	14.85%	16.90%	19.61%	17.43%	13.96%
ROE Operativo	9.29%	20.48%	23.68%	22.39%	20.50%	18.58%
ROA	0.87%	1.38%	1.60%	1.95%	1.65%	1.24%
ROA Operativo	0.92%	1.91%	2.25%	2.23%	1.94%	1.65%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74.13%	64.79%	63.53%	69.70%	70.19%	71.48%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.43%	5.19%	5.29%	5.70%	5.42%	5.43%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.05%	6.29%	6.38%	6.45%	6.09%	6.25%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61.29%	27.69%	26.38%	24.65%	31.51%	40.50%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87.81%	72.88%	69.23%	68.61%	71.61%	74.94%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68.50%	62.50%	58.20%	58.33%	58.55%	57.88%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.62%	5.12%	5.05%	4.86%	4.89%	4.95%
<b>LIQUIDEZ</b>						
Fondos Disponibles	4,818,626	446,640	383,021	427,108	532,627	431,884
Activos Liquidos (BWR)	6,658,502	458,165	409,400	480,487	607,007	654,534
25 Mayores Depositantes	-	331,338	314,060	315,811	365,700	366,345
100 Mayores Depositantes	-	584,028	-	512,285	590,087	646,785
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33.44%	36.61%	31.37%	33.59%	37.20%	39.21%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30.54%	37.01%	32.21%	35.81%	38.01%	37.26%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea		16.01%	13.40%	13.12%	12.36%	14.06%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea		228.54%	238.82%	272.91%	307.54%	265.08%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos		82.60%	61.55%	81.85%	75.60%	73.45%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33.44%	36.55%	31.29%	33.52%	37.11%	39.06%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24.20%	35.63%	29.28%	29.80%	32.56%	25.77%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	23.82%	21.28%	19.34%	19.90%	19.03%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	0.00%	72.32%	76.71%	65.73%	60.25%	55.97%
<b>RIESGO DE MERCADO</b>						
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.97%	-1.22%	-0.12%	-0.21%	-0.93%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-9.93%	-7.77%	-3.72%	-3.74%	-3.43%

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

- Son cifras del Grupo Financiero Banco Internacional las de diciembre 2010 y diciembre 2011. A partir de julio 2012 las cifras corresponden a Banco Internacional.



Ecuador  
ANEXO 1

## Hechos Relevantes y Subsecuentes

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



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

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



- En enero 2013, el **COSEDE** fijó en 6 por mil anual el aporte de la prima fija que deben realizar las COACs antes reguladas por la SIBS. (Res. COSEDE-DIR-2013-002; RO 887).
- En enero 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2392) determinó los principios de Buen Gobierno Corporativo para las instituciones financieras públicas.
- En enero 2013, la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS-2013-040) aprueba la fusión ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**
- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anticíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD 1,500MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.

## Entorno Macroeconómico

## ANEXO 2

## DATOS GENERALES

	2011	2012	2013 prev. *
Inc. PIB (Año base 2007) %	7.50	5.01	4.05
PIB CORRIENTE ( Mill USD)	77,832	84,682	90,326
Inc. PIB CORRIENTE%	14.78%	8.80%	6.66%
Inflación Anual %	5.41	4.16	3.93%
Total Ingresos	18,600	20,405	25,454
Total Gastos	22,342	24,642	30,515
Deficit / Superavit	(3,742)	(4,237)	(5,061)
Deuda Gobierno **	14,552	18,694	20,197
Deuda Interna **	4,506	7,781	7,866
Deuda externa **	10,046	10,913	12,331
Deuda total del Gobierno / PIB%	18.6%	25.0%	22.36
Deuda externa del Gobierno / PIB%	12.8%	14.9%	13.65
Deuda interna del Gobierno / PIB%	5.8%	11.0%	8.71
Precio del Petroleo / barril USD (ref)	99.75	91.82	96.39
Precio Programado Petroleo		79.3	84.9
Gasto Corriente Gobierno / PIB%	23.5%	20.6%	21.4%

Fuentes: Análisis Semanal

Fuente Banco Central

Debe tomarse en cuenta que la deuda menor a 360 días el Gobierno no la contabiliza como tal

\*\* Datos a marzo 2013

\* 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	Variación 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	Variación 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:**

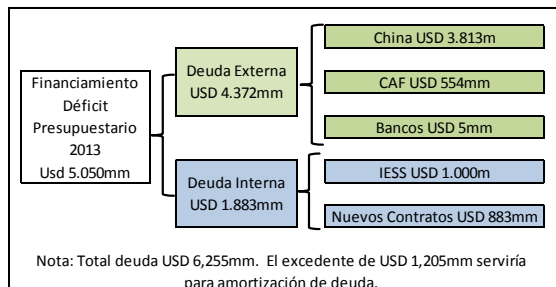
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía, sean menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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

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

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

**Elaboración:** BWR, julio, 2013.

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

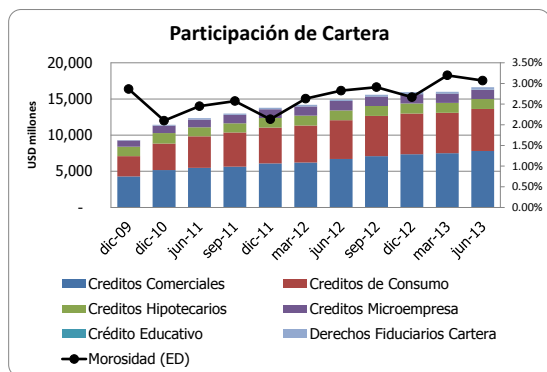
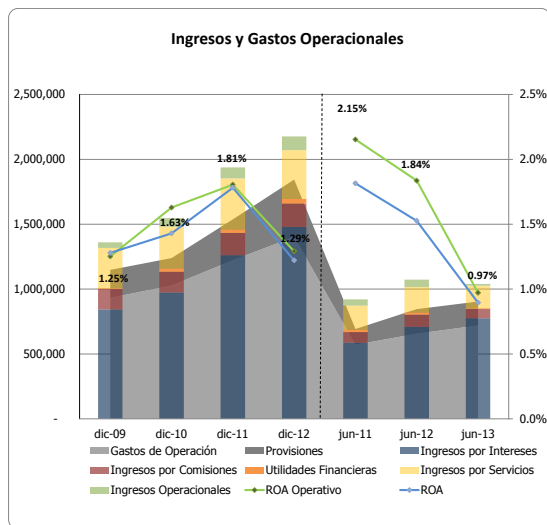
Ecuador  
ANEXO 3

Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

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

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



Fuente: SIBS  
Elaboración: BWR

**Contacto:**  
Sebastián Baus  
(593 2) 226 9767 Ext. 104  
[sbaus@bwratings.com](mailto: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 ( $\Delta$  USD 1,594MM), crecimiento levemente mayor al observado en las **obligaciones con el público** de 9.9% ( $\Delta$  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 ( $\Delta$  -40.3%) influenciado por un decrecimiento de los *ingresos operativos netos* de USD 32.7MM ( $\Delta$  -3.1%) y un aumento de USD 58.5MM ( $\Delta$  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 ( $\Delta$  -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 ( $\Delta$  -10.9%) e *ingresos por comisiones* que se reducen en USD 22.2MM ( $\Delta$  -23.6%).

Por el lado del egreso, los *gastos operacionales* aumentan en USD 63.1MM ( $\Delta$  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 ( $\Delta$  27.5%).

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



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

### CALIDAD DE CARTERA

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

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

### CAPITALIZACION

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

### LIQUIDEZ

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

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

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

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

### RIESGO SISTEMICO

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

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

El no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de las entidades financieras de recuperarse en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del



Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de este no ha sido probada aún. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de fuentes externas en eventos de estrés.

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