

Ecuador
Calificación Global

BANCO PROCREDIT S.A.

Calificación Global

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

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA BANCOS	dic-11	sep-12	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13
Activos	28.698.527	388.131	437.832	447.475	445.812	462.224	466.479
Patrimonio	2.824.635	49.892	51.392	54.600	49.864	51.586	53.944
Resultados	185.416	8.099	5.104	6.883	1.429	3.072	5.470
ROE (%)	8,84%	16,72%	13,44%	13,17%	10,94%	11,57%	13,44%
ROA (%)	0,87%	2,27%	1,65%	1,65%	1,28%	1,35%	1,60%

Contactos

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

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

Perfil

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

ProCredit Ecuador es un banco privado ecuatoriano de tamaño pequeño (USD 499 MM activos consolidados entre Banco y Fideicomiso), cuyo negocio principal es el suministro de microcréditos y créditos comerciales, y otros servicios bancarios a muy pequeñas, pequeñas y medianas empresas. Se somete al control de la Superintendencia de Bancos y Seguros, y a la normativa y regulaciones del sistema financiero ecuatoriano.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

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

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

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

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

Existe un alto nivel de integración entre Banco ProCredit Ecuador y el holding internacional. Este ofrece continuo soporte direccional para adecuar los servicios bancarios, tanto de los órganos de control locales e internacionales. ProCredit Ecuador se beneficia de las sinergias, estandarización, uso de marca, control de riesgos y provisión de líneas de financiamiento.

FECHA COMITE: Diciembre 2013

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2013

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



ProCredit Ecuador mantiene un adecuado control y gestión de los riesgos de su negocio gracias a la adopción de las mejores prácticas internacionales dispuestas por el holding. Esto se evidencia en una calidad de cartera buena. La morosidad aumenta en el trimestre debido a la restricción para castigar la cartera de microcréditos; de todas maneras, se mantiene por debajo del promedio del sistema, a pesar de que su nicho principal es el microcrédito y pymes; segmentos con morosidades más altas en promedio. La siniestralidad se conserva en niveles normales. Los indicadores de cobertura mantienen tendencia negativa y se ubican por debajo de la cobertura promedio del sistema.

Históricamente la rentabilidad de Banco ProCredit Ecuador ha sido recurrente y producto del negocio de intermediación. Los resultados anuales de ejercicio, al igual que margen operacional neto, han sido siempre positivos; pero en los últimos tres años la rentabilidad del banco mostró un descenso, al igual que la rentabilidad del sistema bancario ecuatoriano. Sin embargo, este trimestre el resultado de ejercicio de ProCredit invierte la tendencia negativa registrando una utilidad mayor al año pasado. Demuestra ser una de las pocas instituciones del sistema que ha sabido reponerse a los cambios normativos que afectaron la rentabilidad del sistema financiero desde el 2012. Se espera que la tendencia continúe a futuro.

Los indicadores de liquidez mejoran en el trimestre, sin embargo se mantienen en niveles levemente por debajo del promedio del sistema. La concentración de los 25 mayores depositantes se mantiene elevada, aunque por debajo de su promedio histórico. BankWatch Ratings prevé que la institución disminuya la concentración de depósitos, dada su estrategia de buscar fuentes alternativas de fondeo con el fin de lograr una base de depositantes más amplia.

Los indicadores patrimoniales se mantienen en niveles adecuados para hacer frente a los principales riesgos de su balance. Previendo que en un futuro los indicadores se mantendrán sin cambios materiales, los niveles actuales son suficientes para soportar su estrategia de crecimiento.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Banco ProCredit concluyó la estructura para emitir la Titularización de Cartera Comercial PYMES por USD 70 MM, calificada en AAA por BWR. En abril de 2013, ProCredit aporta cartera por USD 84.5 MM al fideicomiso, 90% con garantía hipotecaria. A sep-13 se han colocado cerca de USD 33.4 MM (serie 1 y 2).
- Los hechos relevantes y subsecuentes del sistema financiero se encuentran en el **Anexo 1**.

ENTORNO MACROECONÓMICO

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

RIESGO SECTORIAL

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

• **PERFIL DE BANCO PROCREDIT**

POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO:

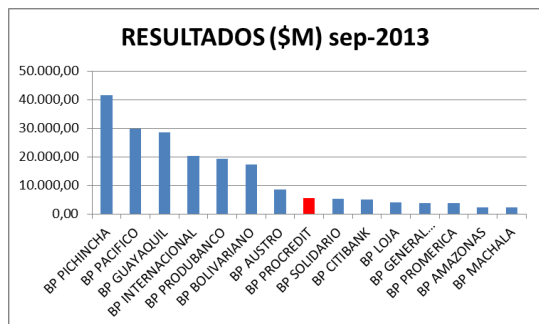
Banco ProCredit Ecuador opera 12 años en el sistema financiero ecuatoriano, con continuo crecimiento y buena imagen. Fue fundado en octubre del 2001 con el nombre de Sociedad Financiera Ecuatorial por una alianza de inversores internacionales (ProCredit Holding) que adquirió el 100% de las acciones de Alterfinsa Sociedad Financiera S.A. Posteriormente, el 23 de septiembre de 2004, la Superintendencia de Bancos y Seguros autorizó la transformación de Sociedad Financiera a Banco y consecuentemente el cambio de nombre a Banco ProCredit S.A. El 1 de enero del 2005 inicia sus actividades con el objetivo de atender las necesidades de las pequeñas empresas de una manera socialmente responsable.

Desde sus inicios se caracterizó por su enfoque en el financiamiento del segmento microfinanciero; sin embargo, durante los últimos años se ha orientado más a los segmentos de la muy pequeña, pequeña y mediana empresa (pymes); además, mantiene un enfoque hacia el desarrollo económico a través del financiamiento de actividades productivas. Sobresalen los créditos a los sectores de comercio al por mayor y menor, industria, servicios y otros.

A sep-2013 del total de microcréditos otorgados por bancos privados (USD 1,294 MM), ProCredit tiene una participación del 11.3% (USD 145.8 MM). La participación con respecto a créditos comerciales es menor, participa con el 2.1% (USD 165 MM) de un total de USD 8,067 MM otorgados por la banca privada del Ecuador.

ProCredit Ecuador tiene matriz en Quito y una red bancaria de 40 oficinas y 40 cajeros automáticos, que atienden en la Sierra y Costa ecuatoriana.

Participa en la banca privada con el 1.63% del activo, 1.88% de la cartera y 1.84% del patrimonio. Dentro de los 24 bancos privados, a sep-2013 se ubica en el 13^{er} lugar en activos y pasivos, y en 8^{vo} lugar en base a resultados a sep-2013.



Fuente: SBS

Realización: BWR

Banco ProCredit destaca como una de las entidades con mejor calidad de cartera de créditos del sistema financiero ecuatoriano.

ESTRUCTURA DEL GRUPO:

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

ACCIONISTAS	2009	2010	2011	2012	3T13
ProCredit Holding AG & Co. KGaA (%)	93.12	93.12	99.998	99.998	99.998
Stichting Doen-PostcodeLoterij / Sponsorloterij (%)	6.88	6.88			
Gabriel Schot (%)			0.002	0.002	0.002
Capital pagado (USD Miles)	34.726	39.314	39.314	42.947	42.947
Accionistas de Procredit Holding AG & Co KGaA (Diciembre 2012)					
Acciones Pagadas:	Valor (en EUR '000)		Porcentaje		
IPC GmbH	45.039		17.72%		
KFW	34.609		13.62%		
DOEN	33.853		13.32%		
IFC	26.175		10.30%		
ipc-invest GmbH & Co KG	17.384		6.84%		
BIO	14.390		5.66%		
FMO	13.456		5.30%		
TIAA CREF	25.282		9.95%		
responsAbility	9.143		3.60%		
PROPARCO	6.606		2.60%		
Fundasal	4.878		1.92%		
MicroVest	4.586		1.80%		
GAWA	1.341		0.53%		
responsAbility Participations	2.942		1.16%		
Omidayar Tufts Microfinance Fund	14.439		5.68%		
TOTAL CAPITAL PAGADO (Dic-2012)	254.123		100%		

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

Realización: BWR

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

En enero de 2012, la subsidiaria más nueva de PC Holding, Procredit Bank AG en Alemania, obtuvo su licencia bancaria por parte de la autoridad de control bancario alemana (BaFin). Todos los bancos de la red ProCredit están bajo la supervisión consolidada del mismo. El banco en Alemania inició operaciones en marzo 2013 y fungiría como apoyo para las operaciones de las demás subsidiarias del grupo; particularmente, en la gestión de tesorería y liquidez. Además sirve como corresponsal para transferencias internacionales.

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

ESTRATEGIAS: Las perspectivas y objetivos de Banco ProCredit para el 2013 priorizan la calidad de la cartera sobre la cantidad. Para resguardar la calidad de la cartera y servicio, se busca fortalecer las relaciones comerciales a largo plazo con actuales clientes del banco, en especial en aquellos servicios dirigidos a los segmentos de muy pequeña y pequeña empresa y banca de personas. Además no se financiarán créditos de consumo ni cuentas transaccionales. Se espera que la cartera con clientes crezca USD 50MM en el 2013 y en el 2014.

Por lo tanto, la Entidad no busca una agresiva expansión geográfica ni tampoco se espera un gran crecimiento en su base de clientes. Sin embargo, si busca ampliar la cobertura de sus servicios en las ciudades de mayor población. Además se están realizando varios cambios estructurales para mejorar la eficiencia. Por ejemplo, se realizan modificaciones en la organización estructural de las oficinas, con una perspectiva especializada por segmentos de clientes con el objetivo de aumentar la calidad del servicio y eficiencia. Los procesos operativos serán centralizados en la matriz.

A nivel de grupo internacional, existe un cambio de enfoque estratégico al substituir créditos muy pequeños (microcréditos) por créditos con promedios mayores. Este cambio de enfoque se debe, principalmente, al sobreendeudamiento en el segmento de la microempresa. Este rubro se vio mayormente afectado con el entorno económico menos favorable experimentado en la última crisis financiera. ProCredit Ecuador limita créditos menores a USD 5M.

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



A septiembre-2013 los resultados son visibles; la cartera consolidada (Banco y Fideicomiso) creció en 9% (USD 32.3 MM) en relación a diciembre 2012, aproximándose a los USD 50 MM proyectados. Desde dic-12 las obligaciones con el público incrementaron en 5%, gracias al crecimiento de depósitos a la vista (20%). Acompañado de una disminución de USD 15 MM en el saldo de los 25 mayores depositantes.

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

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

Desde sep-2012 se reduce estratégicamente el número de empleados administrativos y operativos en busca de mayor eficiencia. Sin embargo, la rotación histórica de ejecutivos es mínima otorgando continuidad a las estrategias.

Al tercer trimestre de 2013, aún no se concluye con la contratación del personal requerido para el área de riesgos. En este trimestre se designa al Auditor Interno.

ProCredit cuenta con un especializado Programa de Aprendizaje Bancario (PAB), requisito indispensable para formar parte del Banco.

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

PRESENTACION DE CUENTAS:

El análisis se fundamenta en la gestión, información, y estados financieros no auditados a sep-2013. Los datos comparativos de fin de ejercicio (2009-2012) están examinados por Deloitte (hasta 2010) y por KPMG (desde el 2011). La información presentada está preparada de acuerdo a normas contables dispuestas por el

organismo de control, contenidas en los catálogos de cuentas y la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria. En lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

Este trimestre el resultado de ejercicio de Banco ProCredit invierte la tendencia negativa que afecta al sistema bancario, la Entidad registra una utilidad a sep-2013 (USD 5.47 MM) mayor a la registrada en sep-2012 (USD 5.1 MM).

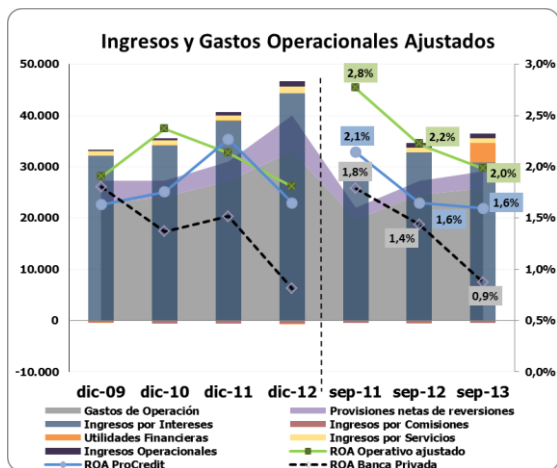
Producto de una mayor generación de intereses ganados (considerando los intereses la cartera titularizada) y una mejor gestión de pasivos (disminuyen intereses pagados), la **utilidad** de Banco ProCredit es mayor al mismo período del año anterior en USD 366 M.

El incremento de los activos promedios de la Institución (crecimiento de cartera por USD 32 MM), disminuye el **ROA** del Banco de 1.65% en sep-2012 a 1.6% en sep-2013, aún por encima del ROA promedio del sistema (0.87%).

El **ROE** aumenta anualmente de 13.6% a 13.8%, comparando positivamente con el sistema (8.84%). El ROE operativo registra un aumento mucho más pronunciado (de 0.14% a 6.9%) debido a un **margen operacional neto** de mayor solidez (sep-2013: USD 2.8 MM; sep-2012: USD 52 M). Este se apoya en un menor gasto en provisiones y una mayor generación de intereses ganados, considerando aquellos provenientes de la cartera en el fideicomiso.

Dentro del análisis de rentabilidad que realiza BankWatch Ratings, se reconoce a los **ingresos extraordinarios** de Banco ProCredit (USD 5.97 MM) como recurrentes e importantes para el resultado final del ejercicio. Gran parte de estos ingresos provienen de la reversión de provisiones. Sin embargo, la tasa crecimiento de los ingresos por reversión de provisiones ha disminuido considerablemente a sep-2013, a tal punto que a sep-2013 los ingresos por reversión de provisiones tan sólo representan el 67% del total de ingresos extraordinarios, cuando el año pasado estos representaban el 82%. Esto se debe a una menor constitución de provisiones debido al cambio en enfoque contable de microcréditos a créditos pymes. La reversión de provisiones se origina mayormente en la cartera de microcréditos, ya que la naturaleza de la actividad y el perfil de un microempresario demuestra históricamente que el traspaso a cartera vencida en 15 días es exigente y

supera el ciclo de cobro regular, lo que origina reversión de provisiones recurrentes. Por esta razón en nuestro análisis consideramos que estos ingresos son recurrentes y generados a través del negocio de intermediación del banco, principal ingreso del Banco. De todas maneras, se prevé que este rubro decrezca a medida que disminuya la participación de la cartera de microcréditos. El siguiente gráfico corrige la distorsión al incluir estos ingresos recurrentes dentro del margen operacional neto de la Institución.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Los **ingresos totales** se distribuyen en ingresos por intereses 78%, extraordinarios 11%, utilidades financieras 7%, servicios 2% y otros ingresos operacionales 2%.

El mayor rubro generador de intereses ganados continúa siendo **ingresos por intereses** que se contrae anualmente en saldo (USD 2.15 MM) y su participación sobre ingresos totales baja en 3.2% por efecto de la cartera aportada al fideicomiso en USD 84.5MM. Los ingresos por intereses de la cartera aportada regresan como **otros ingresos financieros**, específicamente como rendimientos por fideicomiso mercantil (cuenta 5304). Por esta razón, los ingresos por intereses realmente crecen en 4.2% anual.

Los **intereses causados** disminuyen 1.5% anual (USD 172 M) gracias a la disminución anual de USD 500 M (8%) en intereses pagados sobre obligaciones financieras; el cual se mitiga parcialmente por el incremento de USD 200 M en intereses pagados sobre depósitos a plazo esto a pesar de la disminución del 2.8% del saldo total de depósitos a plazo.

Considerando los ingresos por intereses provenientes de la cartera titularizada, el **margen de interés neto** de ProCredit incrementa de 74.6% en sep-2012 a 76% en sep-2013, ubicándose por encima del promedio del sistema (75.7%).

A sep-2013 los **gastos operacionales** mantienen un crecimiento anual de 5.1% (menor al 7.7% del sistema) mayormente influenciado por gastos en mantenimiento y remodelación de las oficinas y por gastos en créditos tributarios. A pesar de una importante salida de funcionarios (284 empleados) desde sep-2012, los gastos de personal tan sólo decrece en 0.3%, esto se debe a mejores paquetes de compensación para actuales empleados.

El Banco evidencia una evolución favorable en cuanto a sus relaciones de **eficiencia operativa**, sin embargo los niveles de eficiencia continúan por debajo del sistema. A sep-2013 los gastos operacionales pasan a representar el 92.2% del total de ingresos operativos netos de 99.9% en sep-2012. Sin embargo, esta mejora se debe a una menor constitución de provisiones, ya que la relación de gastos operacionales sin provisiones a ingresos operativos neto tan sólo disminuye en 0.01%. En opinión de BankWatch Ratings, los esfuerzos de la entidad por la centralización de procesos y un gasto controlado pudieran derivarse en mejoras graduales en términos de eficiencia; sin embargo, estos se mantendrán comparando desfavorablemente con el sistema de bancos, dado el segmento objetivo que atiende.

El gasto en **provisiones** durante el trimestre en referencia disminuye anualmente en 23% (USD 2.2 MM). El efecto de esta reducción se mitiga prácticamente por la consecuente disminución en reversión de provisiones.

El **resultado de ejercicio** de USD 5.47 MM, pone en evidencia que Banco ProCredit ha sabido asimilar correctamente los cambios normativos que afectaron la rentabilidad del sistema financiero en el 2012; de tal manera que nuevamente han logrado una utilidad similar a la conseguida en sep-2011 (USD 5.58 MM). En el futuro se espera que la rentabilidad del Banco continúe con tendencia positiva.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos en Banco ProCredit es profesional, estructurada y razonable de cara a los riesgos enfrentados. Muestra un grado de homogeneidad alto con todas las operaciones bancarias de Banco ProCredit en la región. La administración de riesgos de ProCredit da seguimiento a las exposiciones del Banco, a modo de dar cumplimiento a la normativa local y a las políticas establecidas por la casa matriz; quien a su vez se encuentra bajo las exigencias de BaFin (Banco Central de Alemania). Igualmente, se mantiene independiente del área operativa.

La administración de riesgos se organiza en dos gerencias: Gerencia de Riesgo Integral (liquidez,

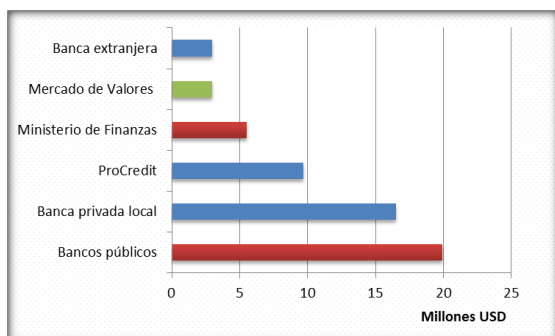
mercado y operativo) y Gerencia de Crédito (administración, gestión y seguimiento de la calidad de cartera de crédito).

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

RIESGO DE CRÉDITO:

Banco ProCredit mantiene una baja exposición de riesgo crediticio gracias a que el otorgamiento y administración de créditos que maneja se basa en políticas conservadoras. A pesar del enfoque primario en microcréditos y créditos pymes, el comportamiento histórico de la cartera ha sido bueno y el índice de morosidad total se ha mantenido siempre en niveles bajo el promedio del sistema; demostrando el conocimiento que el Banco tiene en su nicho de negocio.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

Los fondos disponibles e inversiones mantiene un saldo total de USD 57 MM (sin tomar en cuenta el fideicomiso) son de disponibilidad inmediata y bajo riesgo de contraparte, sustentado en la buena calificación y alta reputación de los depositarios y emisores. No se observan cambios en relación a la calificación de las contrapartes.

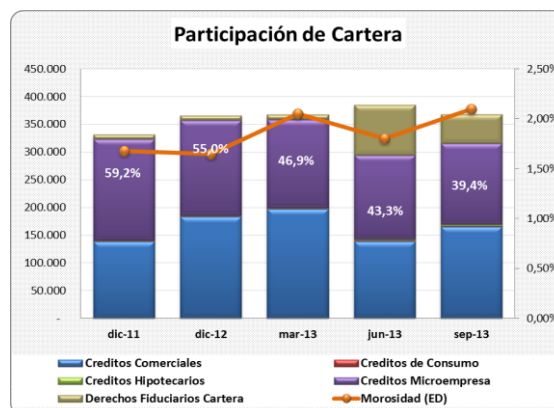
Los **fondos disponibles** por USD 38.3 MM, se distribuyen 25% en efectivo, 41% de encaje bancario, 33% depositado en otros bancos con calificaciones de riesgo mínima de AA en escala local (solamente una institución con participación inmaterial tiene una calificación de BBB-) y A+ en escala internacional. En el trimestre de análisis se incrementan fondos disponibles en banca extranjera y en bancos públicos.

Las **inversiones** del Banco son de USD 19.3 MM, sin considerar las inversiones por USD 7.7 MM en derechos fiduciarios por la titularización de cartera

(estos pertenecen al efectivo de los intereses recibidos por cartera que aún no se ha titularizado, este efectivo se canjea por cartera trimestralmente). Se diversifica en 8 entidades con calificación mínima de AA en escala local, títulos del Estado con calificación de riesgo soberano, y certificados de la CFN. Las inversiones se instrumentan en US dólares, vencen a corto plazo, y su renta oscila entre 0.2% y 6.05%. Las inversiones representan 5% del activo productivo, y su rendimiento anual es apenas el 1% del ingreso financiero. Las **inversiones restringidas** representan menos del 5% del saldo de inversiones.

Calidad de la Cartera:

La cartera total (USD 389.5 MM), considerando la cartera aportada al fideicomiso, aumenta 9% anual (USD 32.3 MM). El 97% de la cartera de créditos está calificada como A. La **colocación crediticia** se acelera en 7% comparada con septiembre de 2012.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

La **estructura de cartera** se modifica sustancialmente debido al aporte de USD 84.5 MM de cartera comercial (pymes) al fideicomiso para su futura titularización. La participación de derechos fiduciarios se reducirá paulatinamente al tiempo que el Banco coloque los títulos en el mercado de valores. Por otra parte, los cambios impuestos mediante resolución bancaria JB-2011-2034, limitan los préstamos del segmento de microcrédito hasta un monto no superior a USD 20 M. Esto genera una contracción del segmento microcréditos (decrece 15% en lo que va del año 2013), y un aumento en la cartera comercial. Actualmente la cartera de microcréditos se mantiene como la principal generadora de intereses: 61% del total de intereses.

La **composición de cartera** mantiene una sana diversificación. A sep-2013 el total de la cartera consolidada se reparte en 44,585 créditos con un promedio de USD 8.96 M, el pequeño monto de los préstamos así como la orientación a personas



naturales con negocios pequeños y medianos le permiten gozar de una cartera atomizada.

La composición de cartera por ciudad muestra que en el trimestre tanto Quito (20%) como Guayaquil (19.8%) rempazan a Ambato (18.3%) como las ciudades con mayor saldo de cartera.

En cuanto a la distribución de la cartera de crédito por sector económico no se evidencian cambios importantes, el 36% del saldo total de créditos se destina al sector de comercio, seguido por el sector de transporte con el 19.6%.

La concentración de los **25 mayores deudores** con relación a cartera bruta y patrimonio, alcanzan respectivamente 4.46% y 30.41%. La mayor concentración la tiene 1 deudor autorizado por el Directorio, que no supera el 5% del PTC.

El riesgo de concentración crediticia es bajo, ya sea por deudor, ubicación geográfica; sin embargo, por actividad económica existe leve concentración en comercio y transporte. A futuro, la concentración de cartera podría aumentar consistente con la nueva estrategia.

La **morosidad** de la cartera aumenta este trimestre a 2.10%, en septiembre de 2012 era de tan sólo 1.7%. La morosidad a sep-2013 es la más alta de los últimos años; sin embargo, se mantiene por debajo de la de sus pares y respectivo sistema (3.60%). El aumento se debe a la disposición de la SBS de no castigar créditos de microempresa hasta obtener la aprobación de la Superintendencia de la metodología de calificación de cartera. Los **castigos de cartera** (anual) en relación a la cartera bruta promedia a sep-2013 es de 0.56%, inferior al 0.88 registrado en sep-2012. Se espera que una vez aprobada la metodología se castiguen los créditos respectivos y el índice de morosidad disminuya y se estabilice en niveles históricos.

En valores absolutos, las **provisiones** de cartera aumentan de USD 12.1 MM en sep-2012 a USD 13.4 MM en sep-2013. Sin embargo, el crecimiento de la cartera en riesgo excede la constitución de provisiones de cartera; por lo tanto la **cobertura de provisiones** a cartera en riesgo disminuye anualmente de 1.95 veces a 1.74 veces. Esperamos que con castigos pendientes a realizarse en la cartera de microcréditos la cobertura mejore, de todas maneras, a corto plazo se mantendrá en niveles inferiores a la banca privada (1.99 veces).

RIESGO DE MERCADO:

La exposición a riesgo de mercado de ProCredit se considera baja, en la medida que la entidad no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados. Además, la estructura de activos, pasivos y contingentes de

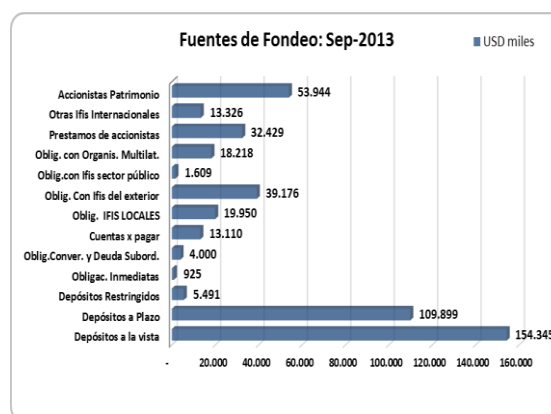
ProCredit sitúan al riesgo de mercado asumido por el Banco dentro de los límites tolerables por ProCredit Holding y el ente de regulación local: no se expone más del 5% del PTC ni se mantiene posiciones materiales abiertas en divisas extranjeras (tan sólo cuenta con una posición activa de 219 M euros). Todas las posiciones en negociación se encuentran en dólares americanos.

El Banco cumple con el modelo estándar de la SBS para la evaluación de riesgos de mercado a través de la simulación de movimientos en la tasa de interés +/-1% sobre el margen financiero y patrimonio técnico. De acuerdo a los reportes de la entidad, la **sensibilidad del margen financiero** se mantiene estable, con una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 2.11% a sep-2013. La **sensibilidad del valor patrimonial** baja levemente durante el último trimestre con una exposición de 3.85%. Aún en el escenario más desfavorable, ProCredit cumpliría con el nivel patrimonial mínimo requerido por normativa y por política interna.

RIESGO DE LIQUIDEZ:

A la fecha de análisis, Banco ProCredit mantiene niveles suficientes de liquidez con respecto a la normativa. Los indicadores de liquidez presentan mejoras con respecto al trimestre anterior, sin embargo, aún es evidente la contracción anual en la holgura de algunos indicadores; pero se aprecia una estabilización paulatina. La concentración de depósitos es una excepción a esta tendencia, ya que los niveles de concentración han mostrado tendencia favorable durante todo el año; sin embargo, se mantienen por niveles encima al de sus pares. En caso de requerirlo, Banco ProCredit cuenta con una línea de crédito por USD 10MM con PCH y una B loan aprobado por la Corporación Financiera del Banco Mundial.

Las principales **fuentes de fondeo** del banco son: cuentas corrientes y cuentas de ahorro, depósitos a plazo y obligaciones financieras.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realizado: BWR

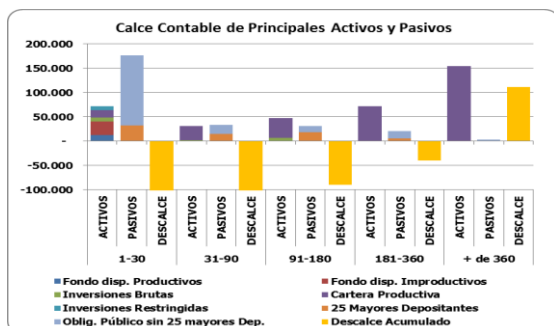


Este trimestre perdura el crecimiento de depósitos a la vista (33% anual) y la disminución de depósitos a plazo (-13.4% anual) disminuyendo el costo del fondeo; por otro lado, acentúa el descalce de plazos de 1 a 30 días. A pesar de que a septiembre de 2013 una parte importante de la cartera titularizada ha sido vendida, aún no se visualiza una disminución en obligaciones financieras (USD 124.7 MM), fuente de mayor costo (proyectado sep-2013: 6.32%); cabe mencionar que uno de los objetivos de dicha titularización era la generación de fondos para el pago de estas obligaciones.

A sep-2013, los indicadores de liquidez de primera (23.34%) y segunda (18.02%) línea superan con amplitud al **indicador de liquidez mínima** (11.72%). Sin embargo, específicamente en el mes de julio, la holgura entre la liquidez de segunda línea y liquidez mínima se redujo a 0.08% debido a que la volatilidad del fondeo aumentó. A pesar de ser una contracción de pocos días, ProCredit solicita USD 2 MM de la línea de contingencia con PCH, que sumado al efectivo recibido del Fideicomiso (USD 33.4 MM) mejora significativamente el indicador de liquidez de primera y segunda línea, evidente en los indicadores actuales.

El análisis de **brechas de liquidez** contractual, esperadas y dinámicas no determina posiciones de liquidez en riesgo. La mayor brecha acumulada negativa en el escenario estático (julio) se presenta del cuarto al sexto mes y representa el 83% del activo líquido.

La concentración de los **25 mayores depositantes** presenta una tendencia positiva. A sep-2013 estos representan el 26.7% de las obligaciones con el público y 1.39 veces los activos líquidos; en sep-2012 estos indicadores eran 34.4% y 1.65 veces respectivamente. El 45% del saldo total de estos depósitos vence en 30 días; el trimestre anterior era de tan sólo el 18%.



Fuente: ProCredit Ecuador
Realización: BWR

Los descálces a corto plazo perduran por el crecimiento anual de depósitos a la vista y el decrecimiento de depósitos a plazo. En la banda de 1 a 30 días, los activos cubren el 41% de los

depósitos. A partir del séptimo mes y a largo plazo el calce de plazo se apoya en la cartera productiva.

Consideramos que la venta de títulos a través del fideicomiso beneficiará la liquidez de la Entidad. Es importante tomar en cuenta que después de la primera venta de títulos el proceso de canje de cartera con el Fideicomiso se lo realiza de forma trimestral, antes de la primera venta era mensual.

RIESGO OPERATIVO:

El nivel de riesgo operativo es medio. A pesar de que en el trimestre de análisis se reducen los eventos de riesgo operativo (436 en julio, 401 en agosto y 347 en septiembre), se mantiene la frecuencia de eventos de riesgo reportados por las oficinas.

El 10 de septiembre de 2013 se produjo un asalto y robo en el Centro de Servicios 25 de Julio en la ciudad de Guayaquil. Auditoría Interna determinó que el monto total sustraído fue de USD 21.36 M. Se iniciará con los trámites necesarios para efectivizar la respectiva póliza de seguros apenas se compile la documentación requerida. Además, los coordinadores de seguridad del Banco realizarán revisiones de seguridad física durante el 2013 y el 2014.

Banco ProCredit cumple con su objetivo de buen control y administración del riesgo operativo. En conformidad con las mejores prácticas, el Banco da seguimiento a la frecuencia, macroproceso, y factores relevantes para cada evento de riesgo. El macroproceso que origina mayor número de eventos de riesgo es operaciones, seguido por la gestión comercial de productos y servicios del Banco. El factor persona es el principal causante de estos eventos, principalmente por errores en el ingreso de datos que derivan en costos adicionales, aunque poco significativos en la estructura de costos del Banco. Se reforzará el conocimiento del personal en prevención de eventos de Riesgo Operativo y Seguridad de la Información.

El Banco da oportuno y continuo seguimiento a eventos de riesgo a través de mapas y matrices de riesgo operacional para la toma de acciones tanto correctivas como preventiva; además, incluye los resultados de implementación de las acciones tomadas y controles necesarios para mantener la exposición de los riesgos dentro de límites tolerables.

En cumplimiento con las disposiciones de la SBS, Auditoría Interna remite el memorando de gestión BP-AI-13-50, en el cual se identifica algunas falencias operativas en el Departamento de Marketing, en la administración de redes y sistemas y errores en la presentación de reportes de liquidez. Al mismo tiempo, se detallan las medidas

correctivas y preventivas que se aplicarán. Además, realiza el seguimiento a la implementación de acciones acordadas y establece que el cumplimiento del plan de trabajo al 30 de septiembre de 2013 fue del 89%.

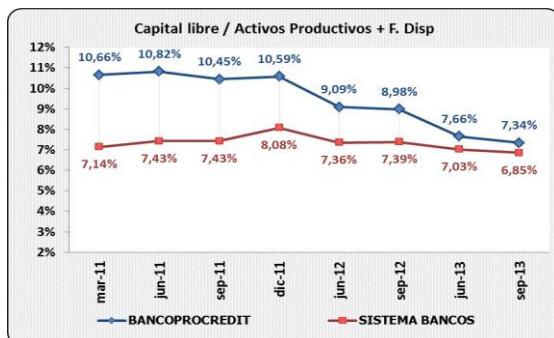
Las medidas implementadas para prevenir el Lavado de Activos han sido desarrolladas en base a instructivos dictados tanto por la UAF así como por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

El riesgo legal no es representativo en la institución, a sep-2013 tan sólo se mantiene dos litigios pendientes y estos no son representativos.

• SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los indicadores patrimoniales de ProCredit se mantienen en niveles adecuados para hacer frente a los principales riesgos de su balance. Además, cuenta con el **apoyo y soporte de capital** por parte de los accionistas (ProCredit Holding AG & Co. KGaA). Por ende, el riesgo de capital es bajo.

A sep-2013 el indicador de patrimonio técnico constituido (PTC) sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 13.69%; la leve mejora en relación a los trimestres anteriores, en parte se explica por el proceso de titularización de cartera. Así que el indicador se mantiene por encima del sistema (11.73%), es por encima al mínimo requerido del grupo (12%) y por el ente regulador (9%). Sin embargo, se mantiene por debajo de niveles históricos.



Fuente: Banco ProCredit Ecuador
Realización: BWR

El **capital libre** en relación a activos productivos y fondos disponibles continua con tendencia negativa y se posiciona en 7.34%, a sep-2013. Supera al indicador del sistema (6.85%) pero la brecha es la menor registrada en los últimos cinco años. La disminución del indicador se debe al crecimiento de activos improductivos (37.4% anual) y al cambio en su política de dividendos.

ProCredit Ecuador comienza a repartir dividendos a partir del 2011, disminuyendo la holgura patrimonial que mantenía el Banco. En el 2013 se distribuyen dividendos a los accionistas por el 100% de las utilidades del año 2012.



BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2.151.187	49.073	25.326	23.392	22.597	17.985	10.101	12.746
Inversiones Brutas	4.256.232	25.463	8.862	7.165	16.003	12.955	16.818	27.015
Cartera Productiva Bruta	16.534.185	228.275	264.537	326.339	357.078	359.846	377.624	359.924
Otros Activos Productivos Brutos	2.184.815	4.830	5.061	6.730	8.102	13.275	16.445	17.471
Total Activos Productivos	25.126.418	307.641	303.786	363.626	403.781	404.062	420.986	417.156
Fondos Disponibles Improductivos	2.667.440	12.695	13.267	14.654	20.799	30.087	23.718	28.062
Cartera en Riesgo	617.206	6.525	5.766	5.561	6.184	6.023	6.917	7.718
Activo Fijo	504.487	8.370	7.371	7.851	8.869	10.130	9.617	10.958
Otros Activos Improductivos	1.211.072	6.822	6.917	8.677	10.681	10.025	14.285	17.206
Total Provisiones	(1.428.097)	(11.258)	(11.906)	(12.236)	(12.481)	(12.853)	(13.300)	(14.621)
Total Activos Improductivos	5.000.205	34.412	33.322	36.742	46.533	56.265	54.537	63.945
TOTAL ACTIVOS	28.698.527	330.795	325.202	388.131	437.832	447.475	462.224	466.479
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	22.890.011	179.394	177.535	213.200	247.399	256.991	264.970	269.735
Depósitos a la Vista	15.833.014	65.728	78.556	97.153	116.056	128.172	147.891	154.345
Operaciones de Reporto	19.300	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	6.432.247	110.141	95.770	112.243	126.901	124.348	111.712	109.899
Depósitos en Garantía	3.705	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	601.746	3.525	3.209	3.804	4.442	4.470	5.367	5.491
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	147.548	530	1.283	1.016	1.090	1.365	1.059	925
Aceptaciones en Circulación	55.157	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	942.264	103.665	86.949	108.737	121.363	118.480	123.213	124.707
Valores en Circulación	467.491	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	187.567	-	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1.099.115	5.987	8.453	11.282	12.583	12.034	17.391	13.164
Provisiones para Contingentes	84.740	2	2	4	6	6	4	5
TOTAL PASIVO	25.873.893	289.578	278.222	338.239	386.441	392.875	410.638	412.534
TOTAL PATRIMONIO	2.824.635	41.217	46.980	49.892	51.392	54.600	51.586	53.944
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28.698.527	330.795	325.202	388.131	437.832	447.475	462.224	466.479
CONTINGENTES	4.340.813	3.851	2.407	2.063	2.400	2.164	2.645	2.692
RESULTADOS								
Intereses Ganados	1.557.946	47.477	47.907	52.055	43.991	59.351	28.106	41.842
Intereses Pagados	378.195	15.337	13.817	13.128	11.156	14.994	7.240	10.984
Intereses Netos	1.179.751	32.140	34.090	38.927	32.835	44.358	20.865	30.858
Otros Ingresos Financieros Netos	120.003	(460)	(408)	(564)	(453)	(676)	1.463	3.303
Margen Bruto Financiero (IO)	1.299.753	31.681	33.682	38.362	32.383	43.682	22.328	34.161
Ingresos por Servicios (IO)	269.415	954	897	1.073	927	1.262	593	907
Otros Ingresos Operacionales (IO)	81.591	295	491	660	818	1.121	638	848
Gastos de Operación (Goperac)	1.095.518	22.868	24.100	27.218	24.545	33.057	17.253	25.790
Otras Pérdidas Operacionales	51.468	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	503.774	10.061	10.971	12.877	9.582	13.008	6.305	10.126
Provisiones (Goperac)	308.745	4.476	3.335	4.811	9.530	10.753	6.011	7.321
Margen Operacional Neto	195.029	5.585	7.635	8.067	52	2.255	295	2.805
Otros Ingresos	126.207	2.169	1.939	4.898	8.361	9.075	4.750	5.967
Otros Gastos y Pérdidas	38.309	343	262	263	202	214	171	180
Impuestos y Participación de Empleados	97.510	2.313	3.549	4.602	3.107	4.233	1.802	3.122
RESULTADOS DEL EJERCICIO	185.416	5.098	5.763	8.099	5.104	6.883	3.072	5.470

BANCO PROCREDIT

(USD MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	27.793.858	320.336	317.053	378.279	424.580	434.149	444.704	445.218
Cartera Bruta total	17.151.391	234.800	270.303	331.900	363.262	365.870	384.540	367.642
Cartera Vencida	254.575	1.778	1.956	1.613	1.575	1.751	1.897	2.608
Cartera en Riesgo	617.206	6.525	5.766	5.561	6.184	6.023	6.917	7.718
Cartera C+D+E	-	9.157	7.575	6.421	4.250	4.656	5.308	6.823
Provisiones para Cartera	(1.146.585)	(11.186)	(11.671)	(11.843)	(12.066)	(12.340)	(12.079)	(13.401)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	83,4%	89,9%	90,1%	90,8%	89,7%	87,8%	88,5%	86,7%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	145,0%	108,9%	113,5%	111,8%	109,0%	107,2%	107,9%	105,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	0,8%	0,7%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3,6%	2,8%	2,1%	1,7%	1,7%	1,6%	1,8%	2,1%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4,0%	4,8%	4,4%	3,3%	1,7%	1,7%	1,9%	2,2%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	N/D	3,9%	2,8%	1,9%	1,2%	1,3%	1,4%	1,9%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	199,5%	171,5%	202,4%	213,0%	195,2%	205,0%	174,7%	173,7%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestruct	181,7%	99,6%	98,4%	109,2%	191,6%	197,8%	169,0%	168,6%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE		122,2%	154,1%	184,5%	284,0%	265,2%	227,6%	196,5%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6,7%	4,8%	4,3%	3,6%	3,3%	3,4%	3,1%	3,6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	N/D	122,1%	156,4%	186,0%	290,0%	272,6%	245,1%	210,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	N/D	4,5%	4,8%	5,4%	4,7%	4,6%	4,3%	4,5%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	N/D	25,8%	28,0%	36,0%	33,0%	31,0%	32,4%	30,4%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E/Cartera Bruta prom	0,5%	4,8%	4,0%	2,7%	1,9%	2,2%	1,6%	2,3%
Recuperación Ctgos período / ctgos periodo anterior	92,7%	40,4%	65,5%	65,8%	56,5%	77,5%	20,6%	54,2%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	22,0%	20,0%	22,8%	12,9%	23,6%	22,4%	12,5%	15,3%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,7%	0,9%	1,0%	0,6%	0,9%	0,8%	0,4%	0,6%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	11,73%	16,22%	18,49%	16,03%	15,10%	15,53%	12,96%	13,69%
TIER I / APPR	10,93%	13,65%	14,32%	12,21%	12,00%	12,00%	11,62%	11,75%
PTC / Activos y Contingentes	7,91%	13,01%	16,25%	14,06%	13,22%	13,31%	11,25%	11,66%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	22,50%	19,22%	13,85%	14,31%	15,24%	16,93%	18,38%	20,04%
Capital libre (USD M)**	1.897.239	30.758	38.831	40.041	38.145	41.280	34.071	32.688
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	6,85%	9,60%	12,25%	10,59%	8,98%	9,51%	7,66%	7,34%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	44,85%	58,61%	65,94%	64,45%	59,72%	61,19%	52,51%	47,67%
TIER I / Patrimonio Técnico	93,20%	84,13%	77,43%	76,18%	79,44%	77,26%	89,70%	85,79%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	9,99%	13,18%	14,32%	13,99%	12,44%	13,07%	11,34%	11,80%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,6%	11,7%	12,6%	11,7%	11,2%	11,1%	10,3%	10,3%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	5.783	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1.599.292	32.930	35.070	40.095	34.127	46.065	23.559	35.916
Result. antes de impuest. y particip. trab.	282.927	7.411	9.312	12.702	8.211	11.116	4.874	8.592
Margen de Interés Neto	75,72%	67,70%	71,16%	74,78%	74,64%	74,74%	74,24%	73,75%
ROE	8,84%	13,18%	13,07%	16,72%	13,44%	13,17%	11,57%	13,44%
ROE Operativo	9,29%	14,44%	17,31%	16,65%	0,14%	4,32%	1,11%	6,89%
ROA	0,87%	1,63%	1,76%	2,27%	1,65%	1,65%	1,35%	1,60%
ROA Operativo	0,92%	1,79%	2,33%	2,26%	0,02%	0,54%	0,13%	0,82%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	74,13%	97,60%	97,20%	97,09%	96,21%	96,29%	88,57%	85,92%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,43%	11,07%	11,15%	11,66%	11,41%	11,56%	10,12%	10,02%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,05%	10,91%	11,02%	11,50%	11,25%	11,38%	10,82%	11,09%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	61,29%	44,49%	30,40%	37,36%	99,45%	82,66%	95,33%	72,30%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	87,81%	83,04%	78,23%	79,88%	99,85%	95,10%	98,75%	92,19%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	68,50%	69,45%	68,72%	67,88%	71,92%	71,76%	73,24%	71,81%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6,62%	8,75%	8,36%	8,98%	11,00%	10,49%	10,23%	9,66%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	4.818.626	61.768	38.593	38.045	43.397	48.072	33.818	40.808
Activos Liquidos (BWR)	6.658.502	86.255	45.261	42.237	51.740	50.840	39.746	51.619
25 Mayores Depositantes	N/D	77.992	62.662	74.493	85.155	84.899	77.040	71.957
100 Mayores Depositantes	N/D	104.094	89.806	69.580	117.208	115.568	105.881	100.156
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	33,44%	59,62%	31,30%	23,71%	25,32%	24,04%	18,12%	23,34%
Índice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	30,54%	40,91%	20,99%	15,42%	19,21%	17,60%	14,26%	18,02%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	N/D	15,37%	13,06%	12,64%	13,45%	14,93%	11,60%	11,72%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	N/D	266,20%	160,73%	122,01%	142,82%	117,90%	122,90%	153,73%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	N/D	-52,31%	-80,43%	-90,10%	-91,87%	-90,47%	-91,47%	-108,49%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	33,44%	59,62%	31,30%	23,71%	25,32%	24,04%	18,12%	23,34%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	24,20%	42,69%	26,69%	21,35%	21,24%	22,73%	15,42%	18,45%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	N/D	43,48%	35,30%	34,94%	34,42%	33,04%	29,08%	26,68%
25 May. Deposit./Activos Liquidos (BWR)	N/D	90,42%	138,45%	176,37%	164,58%	166,99%	193,83%	139,40%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	N/D	-0,39%	0,74%	1,63%	1,95%	1,82%	2,44%	2,11%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	N/D	-0,57%	-0,66%	2,56%	4,13%	3,72%	3,93%	3,79%

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



ANEXO No.1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

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



de enero de 2013 el aporte en saldo se incrementará en 1% cada año hasta alcanzar la meta del 10% de los depósitos sujetos a encaje.

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

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

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

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



ordinaria por **absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por parte del Banco Solidario S.A.**

- El 26 de marzo 2013 se declara en **liquidación forzosa al Banco Territorial**. Primera institución que requiere la cobertura del COSEDE.
- En marzo 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2431) **reforma las cuentas de provisiones** y define cuales pueden ser parte del patrimonio técnico.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2498) decidió suspender la constitución de **provisión anticíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán

ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.

- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD1,500MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.



Entorno Macroeconómico

ANEXO No.2

DATOS GENERALES

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

ANTECEDENTE

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

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

SECTOR REAL

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

Algunos estimados de Organizaciones Multinacionales son menos alentadores, así el Banco Mundial proyecta que la economía 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
TOTAL INGRESOS	18,600	20,405	25,454	24.7%
TRIBUTARIOS	9,426	10,362	12,793	23.5%
PETROLEROS	7,341	8,401	8,690	3.4%
NO TRIBUTARIOS	1,234	1,130	2,946	160.7%
Transf Corrientes	422	89	1,025	1051.0%
Otros, autogestion.	177	423	-	

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

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

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

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

Gastos:

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

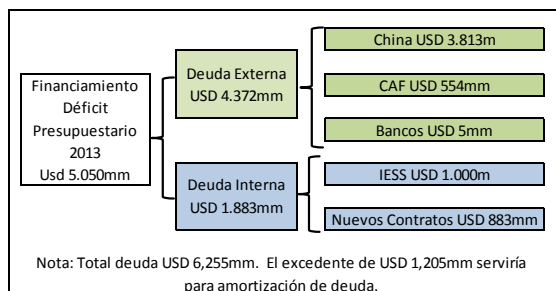
El comportamiento expansivo del gasto es cada vez mayor, disminuyendo la flexibilidad de la economía ecuatoriana, en especial porque un alto porcentaje está en gastos corrientes (63.4%), sin que se sienta un re direccionamiento de la política del Gobierno, en este aspecto.

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



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

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013

Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

Cartera de Crédito

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

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

Resultados USD 125 millones.

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

SECTOR PRIVADO

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

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

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

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

PERSPECTIVAS 2013

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

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



relaciones comerciales con nuestros principales socios. Se anuncia una nueva reforma tributaria con mayores cargas impositivas.

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

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

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

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones, por

factores que afectan el sector como son: el crecimiento de los costos internos, el impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

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

Elaboración: BWR, julio, 2013.

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



Ecuador

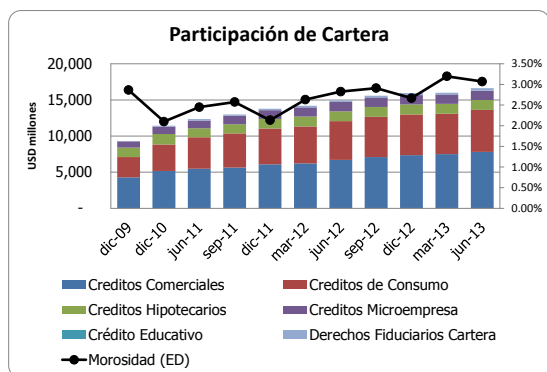
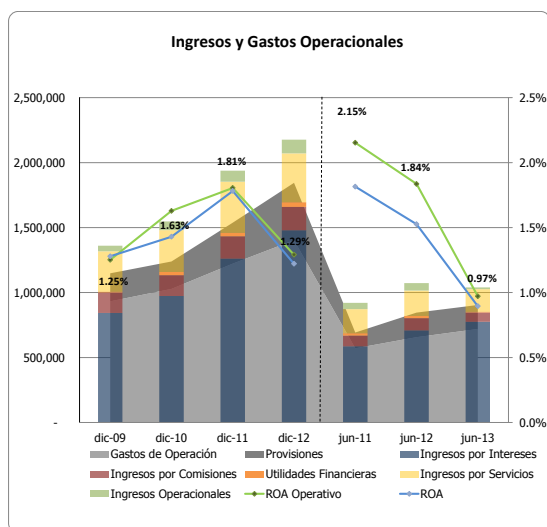
Entorno Bancos Privados

Resumen Financiero

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

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros (SIBS)

Elaboración: BWR



Fuente: SIBS

Elaboración: BWR

Contacto:

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

Realizado: agosto 2013

Información a: junio 2013

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

ESTRUCTURA DE BALANCE

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

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

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

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

RENTABILIDAD

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

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

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

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



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

CALIDAD DE CARTERA

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

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

CAPITALIZACION

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

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

LIQUIDEZ

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

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

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

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

RIESGO SISTEMICO

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

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



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

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

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

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