

Ecuador

Calificación Global

**CONSULCREDITO SOCIEDAD
FINANCIERA S.A.****Calificación Global**

2011	2012	2T13	3T13
B-	B-	B-	B-

Resumen Financiero

En miles USD	SISTEMA					
	FinSinDiners	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
Activos	322.080	24.131	25.682	26.302	11.489	10.057
Patrimonio	45.903	3.448	4.161	3.953	3.260	3.119
Resultados	1.136	8	-566	-776	-710	-853
ROE (%)	3,31%	0,21%	-19,84%	-20,96%	-39,37%	-32,18%
ROA (%)	0,47%	0,03%	-3,03%	-3,08%	-7,51%	-6,26%

Contactos

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

Xavier Navas
(593 2) 226 97 67 Ext. 112
xnavas@bwratings.com

Perfil

Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. se establece como intermediaria financiera el 10 de julio de 1992. En diciembre del 2003 el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME) adquiere Consulcrédito S.A. con el fin de atender las necesidades bancarias de sus miembros.

La Institución atiende con una sola oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, principalmente a profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME. Es una entidad de tamaño mediano en el universo de financieras (sin considerar Diners).

En marzo de este año el FCME, mayor accionista de Consulcrédito, decidió iniciar un proceso de desinversión; acciones que se planean llevar a cabo hasta fines del 2013 para así entrar en proceso de liquidación.

FECHA COMITE: Diciembre 2013**ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2013****RAZONAMIENTO DE LA
CALIFICACIÓN**

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros internos a septiembre 2013 y demás información presentada por la Institución, decidió mantener calificación de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A., en "B-", que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación." 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 Consulcrédito se sustenta en el soporte de su accionista, el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano.

A la fecha de este informe Consulcrédito S.A. se encuentra en un proceso de desinversión de operaciones pasivas y activas con el fin de ingresar en liquidación voluntaria y anticipada, conforme lo establece el artículo 150 de la Ley General de Instituciones Financieras.

La Financiera mantiene una estructura financiera débil. Los resultados operacionales son negativos. La generación de ingresos es limitado debido al proceso de desinversión y reducción de activos. Por otro lado, los gastos operacionales son elevados, originando que la operación de la Financiera sea de las más ineficientes en el sistema. No se vislumbra



mejoras en corto plazo y por ende se espera un ágil y rápido proceso de liquidación voluntaria.

De todas maneras, la Financiera se encuentra en capacidad de ejecutar un adecuado y controlado proceso de liquidación. A la fecha de análisis, los fondos disponibles de la Entidad (USD 1.46 MM) garantizan las obligaciones con terceros. Las obligaciones con el público ascienden a USD 4.66 MM, de los cuales USD 3.69 MM pertenecen al accionista principal.

Los indicadores de liquidez se mantienen por encima de los mínimos requeridos y por encima de los del sistema. Se evidencia un cambio estructural con mayor cantidad de activos con vencimientos a corto plazo. No existen descalces a corto ni largo plazo. Los activos líquidos de la Entidad incrementan durante el último trimestre.

La cartera se contrae en coherencia con el plan de desinversión; sin embargo existe un atraso en relación a la planificación inicial. La originación y renovación de operaciones activas y pasivas se suspende en el segundo trimestre, sin embargo se visualiza un incremento de morosidad producto del decrecimiento de cartera. El proceso de cobranzas ha evidenciado ciertas dificultades.

Gracias al soporte patrimonial y disminución de activos, los indicadores de solvencia serían suficientes para absorber el proceso de liquidación de las operaciones; siempre y cuando los depósitos del accionista, los aportes para futuras capitalizaciones y el patrimonio se mantengan en la Entidad hasta el cierre definitivo de la misma.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DE LA INSTITUCIÓN

- En marzo 2011 el Ministerio de Educación, sustentado en la Ley Orgánica de Educación Intercultural, eliminó el convenio de débito entre el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano FCME y los clientes de Consulcrédito afiliados al Fondo. Dado que este mecanismo de débito automático sustentaba el proceso de cobranza, levantamiento y colocación de recursos de la Financiera, la eliminación condujo al deterioro de la calidad del portafolio de crédito y la disminución del tamaño de la entidad.
- A través del oficio No. CCR-PE-2013-92 de abril 10 del 2013, se comunica a la Superintendencia de Bancos y Seguros que Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. ha ingresado en un proceso de reducción sistemática, consistente y ordenada de sus operaciones que conllevan a la contracción del tamaño de la Institución; y por consiguiente, la desvinculación del personal, acciones que buscan finalmente ingresar en un proceso de disolución y liquidación voluntaria y anticipada conforme lo tipifica el artículo 150 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.
- “En la XIV Convención Nacional de Partícipes del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, realizada en la ciudad de Cuenca, Provincia del Azuay, durante los días 23, 24 y 25 de mayo de 2013, se resolvió por unanimidad aprobar y ratificar el proceso de desinversión de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A., el cual lleva a una liquidación anticipada y voluntaria. Se nombra al liquidador principal y a la liquidadora suplente, con el fin de cumplir con las normas legales pertinentes.
- Mediante oficio CCR-PE-2013-131 de mayo 31 de 2013, la Presidencia del Directorio y la Presidencia Ejecutiva de Consulcrédito S.A. remitieron a la Superintendencia de Bancos y Seguros la Escritura de Disolución Voluntaria y Anticipada, otorgada por la Notaría Trigésima del Cantón Guayaquil, con la finalidad de iniciar el trámite de liquidación.
- Como hecho subsecuente, el día 21 de noviembre de 2013 en la oficina de la Dirección de Auditoría de Instituciones del Sistema Financiero Privado en Guayaquil, se comunicó los resultados de la inspección

realizada in situ, con el objeto de verificar el cumplimiento del Programa de Regularización al que fue sometido la Financiera en 30 de julio del 2010 y tenía como fecha máxima de cumplimiento el 30 de julio de 2013. Consulcrédito Sociedad Financiera está a la espera de la entrega del informe final y de la resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA

Ver anexo 1.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACROECONÓMICO

Ver Anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Al momento de entrar en proceso de reducción, Consulcrédito S.A. tenía activos por USD 24.04 MM y obligaciones depositarias por USD 17.79 MM. La Entidad era de tamaño mediano en el sistema financieras sin incluir Diners Club.

Consulcrédito S.A. no está autorizado a tener sucursales, cuenta con una sola oficina en Guayaquil. La Entidad se caracterizó por brindar servicios financieros (mayormente créditos de consumo e hipotecarios), principalmente a miembros del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano, representando más del 80% de la actividad financiera de la Entidad.

La decisión del accionista mayoritario de reducir las operaciones de la Entidad conforme una programación establecida en marzo de este año, conduce a la disminución de la representación de la Financiera dentro del sistema en referencia. En el mes de abril se suspende la originación y renovación de operaciones en el activo y pasivo.

A sep-2013 Consulcrédito tiene activos y pasivos que constituyen el 3.1% y 2.5% de su sistema (sin Diners Club), evidenciando un leve decrecimiento de participación dentro del sistema que equivale a la octava posición entre nueve instituciones.

El proceso de desinversión de la Institución evidencia un retraso. La planificación de la

Administración proyectó que el tamaño del balance de Consulcrédito S.A. a junio sería de USD 9.7 MM; sin embargo, un trimestre más tarde, septiembre de 2013, los activos son de USD 10.06 MM. Aún se estipula que hasta el cierre del presente año se habrá liquidado el mayor porcentaje de las operaciones de la Financiera.

Estructura de Propiedad y Soporte: cumpliendo el mandato de adquirir una Institución Financiera abierta al público y autorizada por la Superintendencia de Bancos y Seguros, en diciembre del 2003 el Directorio Nacional del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano adquiere el 99% de las acciones de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A.

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	% Part.
FCME	4.509.639	99,99%
Hugo Andrade Chuma	451	0,01%
TOTAL	4.510.090	100,0%

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

El Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de profesores activos y cesantes y miembros del sistema educativo nacional afiliados, es el fondo más grande del país con un capital de USD 415.78 MM y cuenta con aproximadamente 141,590 socios.

El soporte del FCME hacia la Financiera se ha manifestado a través de varios mecanismos como son: aportes para futuras capitalizaciones, compra de cartera sin recurso, depósitos a plazo, entre otros. Justamente antes de tomar la decisión de entrar en proceso de desinversión, el 25 de febrero de 2013, la Junta General Universal de Accionistas decide dejar sin efecto la resolución del Segundo punto del Acta de la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de diciembre de 2012 con respecto al aumento de capital por USD 1.3 MM.

Durante la XIV Convención Nacional de Partícipes del FCME a finales de mayo se ratifica el proceso de desinversión de la Entidad. Los recursos que el FCME mantiene la entidad serán devueltos una vez que los demás inversionistas de la Entidad hayan recibido sus recursos. Por esta razón, hasta la fecha, el soporte del accionista continúa siendo el pilar de la entidad dentro del entorno en el que esta se encuentre.

Gobierno Corporativo: la actual Presidencia Ejecutiva, que actúa algo más de dos años en la Entidad, y Directorio son quienes llevan adelante el encargo del accionista de liquidar las operaciones



conforme una planificación que respeta los derechos y responsabilidades de los clientes.

En marzo del 2013 la Junta General Universal de Accionistas acepta la renuncia de la Eco. Magali Huacón Bravo, Vicepresidenta del Directorio de Consulcrédito S.A. El Directorio nombra a la Econ. Abg. María Márquez Bararata como Presidenta del Directorio y al Ing. Marco Díaz Christiansen como Vicepresidente del mismo.

Estrategias: la Entidad atiende a personas naturales o jurídicas principalmente en crédito de consumo e hipotecario, y minoritariamente en operaciones comerciales. La captación del público, que es la fuente principal de recursos, es exclusivamente a plazo debido a la limitación legal que tienen las sociedades financieras para captar depósitos a la vista. A la fecha está suspendido la originación y renovación de operaciones activas y pasivas.

En noviembre 2009 la Superintendencia de Bancos y Seguros requirió a Consulcrédito S.A. iniciar un Programa de Regularización, cuyo vencimiento es julio 2013. La Financiera está a la espera del informe final y la resolución por parte de la SBS.

Hasta diciembre 2012 los accionistas de Consulcrédito consideraron cumplir el Plan de Regularización antes mencionado, no obstante las condiciones actuales de baja liquidez en la economía y alta competencia en el mercado financiero restringen la consecución total del programa, por lo cual modifican la intención y establecen un programa de reducción de la Institución.

En mar-13 la Junta General Universal de Accionistas establece que se llevarán a cabo las siguientes estrategias para la reducción del tamaño de la entidad:

- Suspender la originación y renovación de operaciones activas y pasivas.
- Concentrar la acción del departamento de Crédito y Cobranzas para incrementar los índices de recaudación.
- Cancelar los certificados de depósitos por captaciones e inversiones que vencen entre los meses de marzo-junio 2013 en sus respectivas fechas, y a su vez está programado pre cancelar todos los certificados de depósito a plazo hasta el mes de junio del presente año.
- Con relación a los gastos de personal, serán reducidos desde el mes de marzo hasta junio en un 60%.

- La liquidación de los certificados de depósito generará reducción de los requerimientos de encaje, valores que pasarán a formar parte de los Fondos Disponibles.

En abril del 2013 Consulcrédito S.A. envía una notificación formal a la SBS indicando que inicia un proceso de desinversión y consecuentemente entrará en un proceso de liquidación voluntaria y anticipada.

Inicialmente el programa de reducción se lo planificó dentro de un lapso de cuatro meses, hasta julio 2013. Sin embargo, el proceso ha evidenciado demoras y a la fecha de análisis la SBS aún no autoriza la liquidación de la Entidad.

A sep-2013 los resultados hacen evidente el retraso en el proceso de desinversión de la Financiera. Aparte de los certificados de depósitos del FCME (USD 3.69 MM) aún quedan por cancelar otros USD 238 M en certificados de depósito. No se logran recortar los gastos de personal en 60%. A pesar de la desvinculación de más de la mitad de los empleados durante el último año, el gasto de personal decrece 18% de sep-2012 a sep-2013.

De acuerdo a las últimas proyecciones, la Financiera espera finalizar la etapa de liquidación durante el primer trimestre del año entrante. Además, con el fin de entrar en liquidación voluntaria, la Institución emprende las siguientes acciones:

- Impulsar ante la Superintendencia de Bancos y Seguros el trámite de autorización de liquidación voluntaria y anticipada de Consulcrédito S.A.
- Una vez obtenida la autorización, la administración de la Entidad deberá observar y cumplir con el marco regulatorio determinado en el artículo 167 de la Codificación de la Ley General de las Instituciones del Sistema Financiero y demás artículos relevantes al proceso de liquidación de una institución financiera.
- La Presidencia Ejecutiva deberá instruir a los Jefes Departamentales de Captaciones y Operaciones el fiel cumplimiento de los requisitos para la devolución de los valores a favor de sus respectivos beneficiarios.

A sep-13 la Institución cuenta con 17 empleados en nómina, a dic-12 eran 59 empleados.

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

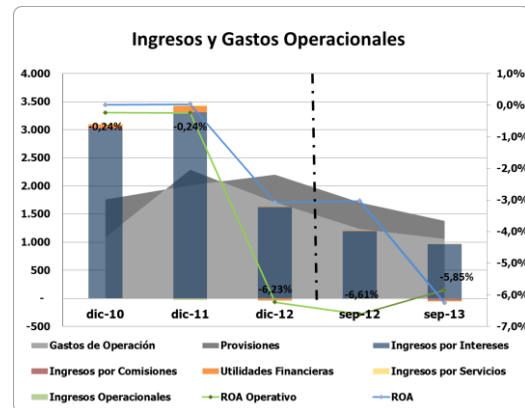
Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros internos de la Financiera a septiembre 2013. Además, se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los períodos: 2010 y 2011 por PKF Ecuador, y 2012 por BDO.

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

Este trimestre el resultado de ejercicio de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. continúa con tendencia negativa. A sep-2013 registra pérdidas por USD 853 M, resultado menos favorable que el registrado en sep-2012 cuando la pérdida fue de USD 566 M. Las pérdidas serán asumidas por el accionista y la pérdida total dependerá del tiempo que demore el proceso de desinversión y subsecuente liquidación.

En los últimos tres años, tanto el ROA operativo como el ROE operativo han sido negativos. La rentabilidad de la institución se vio seriamente afectada en marzo del 2011 cuando se cambia la modalidad de otorgar y cobrar los créditos de los afiliados al FCME a partir de la Ley Orgánica de Educación Intercultural. Ya no se permite canalizar los descuentos de las aportaciones al FCME a través de los roles de pago de los maestros, lo que implica que deberán hacer dicho aporte de manera personal en la oficinas del fondo de cesantía. Esto dio como resultado una alta morosidad y disminución en ingresos a partir del negocio de intermediación. Recientemente, la rentabilidad de la institución se ha visto seriamente afectada por el proceso de desinversión que inició en marzo pasado limitando el crecimiento de cartera e ingresos por intereses tal y como se evidencia en el siguiente gráfico.



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

A sep-2013 los **ingresos totales** son de USD 1.05 MM, disminuyen 46.4% (USD 908 M) en relación al año anterior. La mayor parte de los ingresos provienen de intereses ganados 91.5%, recuperación de activos financieros 6.3%, utilidades financieras 1.1% y comisiones ganadas 1.1%. Los intereses ganados disminuyen en 19.5% (USD 232 M) anual.

Los **intereses pagados** son de USD 334 M, un decrecimiento de 53.5% anual (USD 385 M). La totalidad de intereses causados se originan en depósitos a plazo, ya que en el mes de diciembre de 2012 se paga por última vez intereses sobre obligaciones financieras. El decrecimiento de intereses pagados es superior al decrecimiento de intereses ganados y en consecuencia se mejora el **margen interés neto** que aumenta de 39.82% en sep-2012 a 65.27% en sep-2013, y así ubicándose por encima del promedio del sistema financieras sin Diners Club de 42.55%.

Por primera vez, en este trimestre los **gastos de operación** decrecen en relación al año anterior, lo hacen en 14.4% (USD 177 M) y contabilizan USD 1.06 MM a sep-2013. Consulcrédito S.A. tenía problemas para disminuir el gasto de operación por el pago de despidos e indemnizaciones. De todas maneras, el gasto operacional aún es alto y superior a los ingresos totales de la Financiera.

Por ende, la **eficiencia** de la Financiera se ubica por debajo de su respectivo sistema, la relación de gastos operacionales a ingresos operativos netos es de 237.1%. Este es un indicador que se ha mantenido históricamente alto y pone en evidencia una estructura operativa pesada en relación a sus ingresos.

A sep-2013 el **margen operacional neto** es de USD -797 M, la pérdida operacional es 37.8% menor a la pérdida registrada el año pasado (USD -



1.24 MM), principalmente por la disminución de intereses pagados y gastos de operación.

Sin embargo, la **pérdida final de ejercicio** a sep-2013 (USD -853M) es mayor a la de sep-2012 (USD -566) debido a que los ingresos por reversión de provisiones decrecen significativamente en 91% anual (USD 680 M).

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

A la fecha de análisis, la Unidad de Riesgos, área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez, se mantiene vigente con un Jefe de Riesgos, se desvincula un analista durante el último trimestre. El área operará hasta el cierre de la Institución.

El Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR), en el cual participan un miembro designado por el Directorio, la Presidencia Ejecutiva y la Unidad de Riesgos, también se mantendrá vigente hasta la finalización de las actividades de la Financiera.

Entre los riesgos que la Entidad monitorea se encuentran los riesgos de liquidez, mercado, operativo y de crédito. Todos estos son identificados, medidos, monitoreados y gestionados en base a la normativa del ente regulador y bajo la tolerancia de la Entidad. La Gerencia de Riesgos y el Comité de Riesgos, conjuntamente con el Auditor Interno, vigilan continuamente el cumplimiento de la programación de flujos.

Fondos Disponibles

A sep-2013 Consulcrédito cuenta con fondos disponibles por USD 1.46 MM. La representación de este activo en el balance es del 14.5%. Con respecto a jun-2013, los fondos disponibles tuvieron una disminución del 21% (USD 378 M). Los fondos disponibles de la Financiera no se encuentran comprometidos bajo ningún tipo de garantía y están disponibles como liquidez inmediata.

El activo está compuesto en un 81.7% en depósitos en bancos locales, 18% en depósitos para encaje en el BCE y el 0.3% se mantiene en caja.

Los depósitos en bancos nacionales se mantiene en 5 instituciones financieras del país con una razonable diversificación y con calificaciones locales desde "AA+" a "AAA-".

Los fondos disponibles cubren en un 211.4% las captaciones a corto plazo, mayor al cierre de jun-2013 (133.2%). Igualmente, la cobertura es superior a la cobertura promedio del sistema (30.67%).

No existe riesgo de tipo de cambio, ya que la entidad no mantiene cuentas contratadas que no sean en dólares norteamericanos.

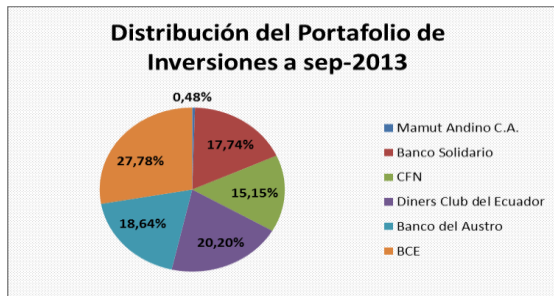
Inversiones

En marzo del 2013 Consulcrédito S.A. contaba con **inversiones brutas** en instrumentos financieros por USD \$11.26 MM. A la fecha de corte de este informe, el 75% de este portafolio de inversiones (USD 8.5 MM) fueron pre-canceladas o liquidadas. Sin embargo, el portafolio de inversiones aumenta en 17.56% con relación al último trimestre finalizado en junio 2013. A sep-2013 la Entidad mantiene inversiones brutas por USD 2.78 MM (28% del activo).

Inicialmente, se planificó que el portafolio de inversiones sería de los primeros activos en liquidarse, por ser de rápida disponibilidad y porque era uno de lo más importantes en el balance. A pesar que a jun-2013 las inversiones se reducen significativamente, el portafolio crece nuevamente en el último trimestre a septiembre en 17.6% (USD 296 M). Esto se debe a un esfuerzo de la Financiera por ganar rentabilidad a partir de las recaudaciones de cartera que ya no se puede volver a colocar como cartera. De todas maneras, las nuevas inversiones se las realiza a corto plazo y en diversas entidades con bajo riesgo de contraparte.

El 57.1% del portafolio de inversiones se encuentra disponible para la venta en entidades del sector privado; mientras el restante 42.9% se encuentra disponible para la venta en entidades del sector público o del estado. En el sector privado, las inversiones se diversifican en 4 entidades con calificación mínima de AA- en escala local. Las inversiones disponibles para la venta en el Estado o sector público, se encuentra en la CFN y en un bono desmaterializado del Estado emitido por el Ministerio de Finanzas. No existen niveles altos de concentración en el portafolio de inversiones.

A la fecha de análisis, la distribución del portafolio de inversiones es la siguiente:

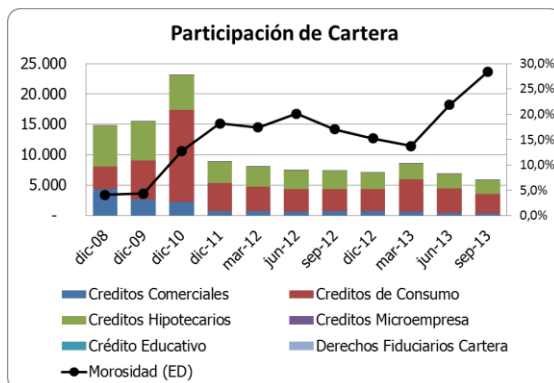


Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

Las inversiones se instrumentan en dólares americanos y la tasa promedio ponderada de las inversiones totales a sep-2013 es de 4.34%, el trimestre anterior fue de 4.65%.

En el trimestre de análisis se incrementan las inversiones a corto plazo. La participación de las inversiones por plazos es la siguiente: el 53.58% vence de 1 a 30 días, el 22.73% vence de 31 a 90 días, 6.01% vence de 91 a 180 días, y el 17.68% vence entre los 180 a 360 días. La cobertura de los depósitos a corto plazo por las inversiones hasta 90 días incrementa de 303% en jun-2013 a 2237% en sep-2013.

Cartera de Crédito



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La **cartera bruta** de crédito tiene un saldo de USD 5.86 MM y constituye el 58.2% del activo. En el año la cartera decrece en 20.5%, y en el trimestre decrece en 14.8% (USD 1.02 MM). A partir de abril de 2013 no se desembolsa ningún crédito como parte del plan de desinversión.

La **estructura de cartera** de Consulcrédito S.A. mantiene su enfoque crediticio sobre consumo y vivienda. A sep-2013 la participación de la cartera de consumo y vivienda es de 53.9% y 39.4% respectivamente. En relación al trimestre anterior,

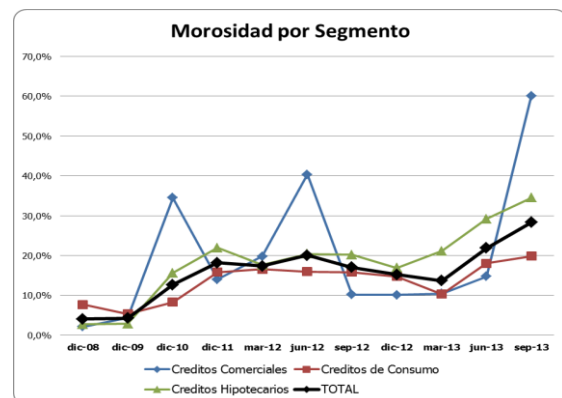
las carteras de consumo y vivienda decrecen en menor grado, respectivamente en 21.1% (USD 842 M) y 5.6% (USD 137 MM).

Por la forma anterior de operar, a través de la red comercial del FCME, el portafolio de crédito vigente está distribuido geográficamente 75.99% en Guayas, el 8.59% en Manabí, el 2.90% en Pichincha y el resto en otras provincias. La dispersión de la cartera repercute negativamente en la recuperación de este activo, ya que la Entidad cuenta con una sola oficina en Guayaquil.

La **recuperación de cartera** continúa con problemas de cobranza, el porcentaje de cobranza fue de 81.5% (USD 196 M); levemente superior al trimestre anterior (75.07%). Por tipo de cliente, el porcentaje más bajo de cobranza pertenece al segmento profesores que tan sólo cancelaron el 38.03% de sus obligaciones con la Entidad.

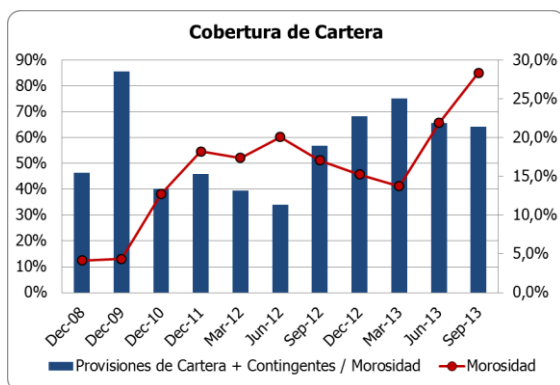
Se espera continuar el proceso de cobranzas de trimestres anteriores. El departamento de cobranzas continuará su gestión mediante llamadas y notificaciones escritas. El departamento legal de la Financiera se encarga del proceso extra judicial y judicial. La recuperación de clientes profesores la está realizando el FCME, quien pasa los recursos a la Financiera los primeros días de cada mes.

La **cartera en riesgo** crece a 10.4% (USD 157 M) durante el último trimestre, crecimiento menor al trimestre anterior (27.6%). Sin embargo, por el decrecimiento de la cartera bruta total, el nivel de **morosidad** aumenta de 21.88% en jun-2013 a 28.36% en sep-2013. El índice de mora es mayor al promedio del sistema sin Diners Club (6.27%), y también mayor al índice de mora de las sociedad financieras pequeñas (6.42%). La cartera con mayor índice de mora es la comercial con 60.02% (no se considera la cartera de microcrédito porque está compuesta por un solo cliente con saldo inmaterial de USD 6.4 M).



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

Las **provisiones de cartera** aumentan USD 78 M durante el último trimestre. En vista que el crecimiento de cartera en riesgo durante el mismo período es superior, la **cobertura de provisiones** para cartera en riesgo baja en el trimestre de 68.83% a 67.01%. Preveamos que en meses subsiguientes la cobertura se mantendrá con tendencia negativa considerando el crecimiento de la morosidad y la limitada capacidad de constitución de provisiones por parte de la Financiera.



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

A sep-2013 de 2013, los **plazos de la cartera por vencer** son los siguientes: el 6% lo hará en 30 días, el 11% en 31 a 90 días, el 16% en 91 a 180 días, el 22% en 181 a 360 días y el 45% en más de 360 días. Dado el proceso de disolución de la Sociedad Financiera se esperaría que los plazos disminuyan, sin embargo gran parte de los vencimientos sigue concentrado en plazos superiores al año.

La concentración de los **25 mayores deudores** aumenta levemente en el trimestre. A sep-2013 esta representa 20.28% de la cartera bruta y contingentes (jun-2013: 17.84%), y el 38.07% del patrimonio (jun-2013: 37.62%).

CONTINGENTES

La Entidad no tiene operaciones contingentes vigentes de ningún tipo, e históricamente fueron poco representativas.

• RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

La exposición a riesgo de mercado de Consulcrédito S.A. es normal, ya que la Financiera no es activa en operaciones de tesorería, préstamos en moneda extranjera, ni realiza derivados; tan sólo existe el riesgo de tasa de interés sobre activos y pasivos.

Las métricas utilizadas por Consulcrédito S.A. para la medición de este riesgo son: brechas de sensibilidad, sensibilidad del margen financiero y sensibilidad del valor patrimonial. La Financiera cumple con el modelo estándar de la SBS 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** incrementa durante el trimestre, con una posición en riesgo sobre patrimonio técnico de 0.63% (USD 29.5 M) a sep-2013. Igualmente, la **sensibilidad del valor patrimonial** incrementa durante el último trimestre con una exposición de 1.45% (USD 67.6 M). A pesar de los incrementos, las relaciones de sensibilidad se encuentran dentro de un margen aceptable.

• RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

La fuente básica de fondeo de la Financiera es la captación a plazo del público USD 3.93 MM (56.6%), de los cuales USD 3.69 MM corresponde a depósitos de su accionista principal. Otras fuentes de fondeo de la financiera incluyen depósitos a la vista (USD 591 M) y depósitos restringidos (USD 134 M). Como fuente alternativa de liquidez están las obligaciones convertibles y aportaciones obligatorias para futuras capitalizaciones convenidas en el Plan de Regularización al que la Entidad se encontraba sometido.

Conforme al proceso de desinversión de la Financiera, todas las fuentes de fondeo presentan decrecimientos con respecto al trimestre anterior.

En el trimestre el número de clientes con depósitos a plazo disminuye en 1,068 clientes. A sep-2013 el total de depósitos a plazo y restringidos se encuentra distribuidos entre 1,103 clientes (1,099 personas naturales y 4 jurídicas); el total de depósitos a la vista se distribuye en 1,219 clientes. La Financiera ha cancelado con mayor rapidez los pasivos a corto plazo que los depósitos a largo plazo. En consecuencia, la composición de las fuentes de fondeo se concentra a largo plazo. El 82% de las fuentes de fondeo son de largo plazo; el trimestre anterior era de tan sólo el 64%.

Desde inicios del año, la administración financiera de la Entidad, ha devuelto acreencias depositarias a sus respectivos tenedores por más de USD 13 MM. Las obligaciones con el público han decrecido en 76.1%; a la fecha de análisis las obligaciones con el público son de USD 4.66 MM, de los cuales USD 3.69 MM corresponden al accionista principal.

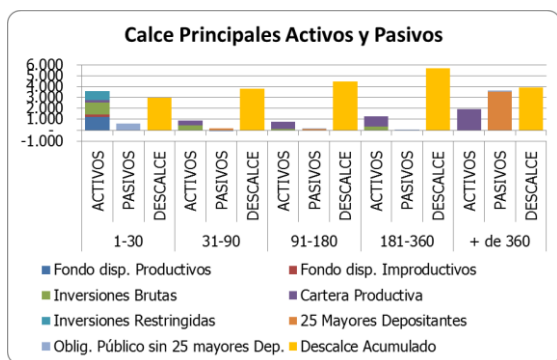
Al 30 de septiembre de 2013, sin considerar los USD 591 M de depósitos a la vista, tan sólo USD 370 M de las obligaciones con el público

pertenecen a personas naturales, el saldo restante pertenece al FCME (accionista principal).

Considerando que los activos líquidos de la Financiera (USD 2.97 MM), e incluso los fondos disponibles (USD 1.46 MM), son superiores a las obligaciones con el público (USD 963 M), al excluir los depósitos del accionista principal, prevemos que el proceso de liquidación no representará problemas de liquidez cuando se de prioridad a los depósitos de los clientes sobre los pasivos del accionista principal.

A sep-2013, los indicadores de liquidez de primera (430.57%) y segunda (66.32%) línea mejoran y superan con amplitud al **indicador de liquidez mínima** que disminuyó de 70.08% en jun-2013 a 11.08% en sep-2013. El índice de primera línea aumentó de 184.91% a 430.57% con respecto a jun-2013 por una disminución de las captaciones hasta 90 días. Igualmente, el índice de segunda línea aumenta de 51.82% a 66.32% con respecto a jun-2013 por una disminución de captaciones y por un aumento de las inversiones hasta 180 días.

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 (agosto) se presenta en la primera banda (del día 1 al 7) y representa el 47% del activo líquido. A sep-2013 el activo líquido neto es de USD 1.77 MM.



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

La **gestión de activos y pasivos** no refleja descalces a corto plazo ni a largo plazo, existen menos vencimientos de pasivos con respecto a la realización esperada de activos; apoyando y facilitando el proceso de una liquidación controlada. A corto plazo el calce de plazos se apoya en fondos disponibles productivos e inversiones brutas. A largo plazo, el calce se apoya en la cartera productiva.

La concentración de los **25 mayores depositantes** presenta niveles altos producto del proceso de desinversión. A sep-2013 estos representan el 82.24% de las obligaciones con el público y 1.28

veces los activos líquidos; en sep-2012 estos indicadores eran de 28.72% y 0.85 veces respectivamente.

RIESGO OPERATIVO

El proceso de desinversión de la Financiera afecta la exposición al riesgo operativo. Con el proceso de desinversión se ha desvinculado a más de la mitad del personal que trabajaba en la Financiera a inicios del año.

En vista que a la fecha de análisis la Institución tan sólo cuenta con 17 empleados, es un reto para los empleados cumplir a cabalidad todas las funciones que el negocio demanda. En el último trimestre, se da la salida del analista de riesgos y por ende la Unidad de Riesgos se compone por sólo una persona.

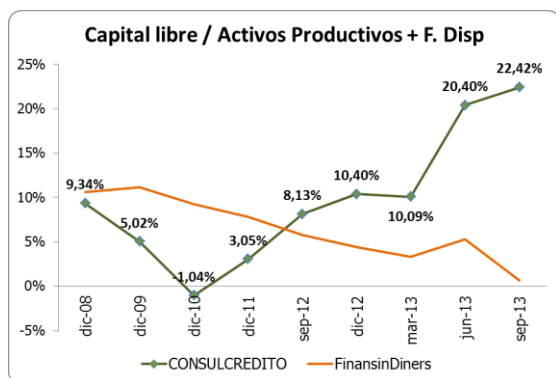
Hasta el 30 de septiembre de 2013, el avance del Plan de Acción de Riesgo operativo ha sido del 66% en general, se mantiene el mismo porcentaje de cumplimiento que existía a jun-2013. No se evidencia avances. Bajo el nuevo escenario de futura liquidación voluntaria la Entidad no requiere culminar la programación.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Los indicadores patrimoniales de Consulcrédito Sociedad Financiera S.A. se mantienen en niveles adecuados, el soporte patrimonial permite hacer frente a los riesgos asumidos y al proceso de liquidación. Este soporte se sostendrá en el balance, conforme la intención del accionista, hasta que se haya cancelado al último cliente, y se culmine con el trámite de liquidación voluntaria.

A pesar de la disminución del patrimonio por las continuas pérdidas operacionales, los indicadores patrimoniales mejoran. Esto se debe a que los activos decrecen de forma más rápida que el patrimonio. Desde dic-2012 hasta la fecha de análisis los activos ponderados por riesgo han decrecido en 64% (USD 11.83 MM). El decrecimiento del patrimonio en el mismo período es del 15% (USD 850 M).

A sep-2013 el indicador de patrimonio técnico constituido (PTC) sobre activos ponderados por riesgo se ubicó en 68.96%. Manteniéndose por encima del sistema sin Dineros (16.63%).



Fuente: Consulcrédito S.A.
Elaboración: BWR

El **capital libre** en relación a activos productivos y fondos disponibles continua con tendencia positiva y se posiciona en 22.42%, a sep-2013. Supera al indicador del sistema financieras sin Diners (0.69%) y la brecha es la mayor registrada en los últimos cinco años.

Los holgados indicadores de capitalización en relación a su sistema, hacen prever que el proceso de liquidación no tendrá complicaciones, a pesar de las continuas pérdidas operacionales que se registran. De todas maneras, un rápido proceso de liquidación podría disminuir las pérdidas y consecuente el decrecimiento del patrimonio.

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	12.060	1.561	1.815	3.729	3.370	3.177	1.175	1.192
Inversiones Brutas	51.196	8.692	4.514	8.370	11.737	13.102	1.684	2.780
Cartera Productiva Bruta	189.220	14.836	20.168	7.267	6.105	6.026	5.369	4.194
Otros Activos Productivos Brutos	17.377	630	756	854	1.470	1.844	1.449	511
Total Activos Productivos	269.853	25.719	27.253	20.220	22.682	24.150	9.677	8.676
Fondos Disponibles Improductivos	8.319	470	891	1.113	745	794	660	266
Cartera en Riesgo	12.660	672	2.933	1.618	1.256	1.085	1.504	1.661
Activo Fijo	4.072	993	972	979	239	246	197	150
Otros Activos Improductivos	39.299	1.972	1.788	1.443	2.065	1.337	982	920
Total Provisiones	(12.124)	(1.028)	(1.616)	(1.242)	(1.304)	(1.309)	(1.533)	(1.617)
Total Activos Improductivos	64.350	4.106	6.583	5.154	4.304	3.462	3.344	2.997
TOTAL ACTIVOS	322.080	28.797	32.221	24.131	25.682	26.302	11.489	10.057
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	257.302	22.384	26.007	17.066	19.651	19.477	5.879	4.655
Depósitos a la Vista	1.024	81	-	-	-	-	737	591
Operaciones de Reporto	623	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	254.215	22.303	26.007	17.066	17.631	17.482	4.837	3.930
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1.440	-	-	-	2.019	1.995	305	134
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	20	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2.107	1.692	1.362	511	-	-	-	-
Valores en Circulación	1.091	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1.500	-	-	1.300	750	1.500	1.500	1.500
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	14.073	798	1.069	1.806	1.120	1.372	850	782
Provisiones para Contingentes	83	7	1	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	276.176	24.881	28.439	20.683	21.521	22.350	8.229	6.937
TOTAL PATRIMONIO	45.903	3.916	3.782	3.448	4.161	3.953	3.260	3.119
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	322.080	28.797	32.221	24.131	25.682	26.302	11.489	10.057
CONTINGENTES	9.515	177	24	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	23.734	2.123	3.018	3.304	1.194	1.621	742	962
Intereses Pagados	13.636	1.032	1.409	1.458	719	950	303	334
Intereses Netos	10.098	1.091	1.609	1.846	476	671	439	628
Otros Ingresos Financieros Netos	1.948	3	78	121	3	(33)	(28)	(46)
Margen Bruto Financiero (IO)	12.046	1.094	1.686	1.967	479	639	410	582
Ingresos por Servicios (IO)	205	0	2	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Operacionales (IO)	197	-	-	3	-	-	-	-
Gastos de Operacion (Goperac)	15.777	844	1.088	2.287	1.235	1.707	818	1.057
Otras Perdidas Operacionales	51	1	1	27	9	9	-	0
Margen Operacional antes de Provisiones	(3.378)	249	599	(343)	(764)	(1.077)	(407)	(476)
Provisiones (Goperac)	1.892	366	672	(274)	471	494	223	322
Margen Operacional Neto	(5.271)	(117)	(73)	(69)	(1.236)	(1.571)	(631)	(797)
Otros Ingresos	7.451	177	104	188	746	916	42	67
Otros Gastos y Perdidas	395	57	26	99	77	120	121	123
Impuestos y Participacion de Empleados	649	2	2	13	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.136	0	2	8	(566)	(776)	(710)	(853)

CONSULCREDITO

(\$ MILES)	FinansinDiners	dic-09	dic-10	dic-11	sep-12	dic-12	jun-13	sep-13
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	278.172	26.189	28.144	21.333	23.427	24.943	10.338	8.942
Cartera Bruta total	201.879	15.508	23.101	8.884	7.361	7.111	6.873	5.855
Cartera Vencida	2.995	205	342	243	147	153	219	261
Cartera en Riesgo	12.660	672	2.933	1.618	1.256	1.085	1.504	1.661
Cartera C+D+E	-	500	925	918	915	863	1.358	1.377
Provisiones para Cartera	(10.054)	(690)	(1.224)	(788)	(790)	(828)	(1.035)	(1.113)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	80,7%	86,2%	80,5%	79,7%	84,1%	87,5%	74,3%	74,3%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	103,6%	106,8%	99,6%	115,0%	115,4%	124,0%	164,6%	186,4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1,5%	1,3%	1,5%	2,7%	2,0%	2,2%	3,2%	4,4%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6,3%	4,3%	12,7%	18,2%	17,1%	15,3%	21,9%	28,4%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	6,7%	5,2%	13,2%	19,3%	18,9%	17,1%	23,0%	29,6%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0,0%	3,2%	4,0%	10,3%	12,4%	12,1%	19,8%	23,5%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	80,1%	103,6%	41,8%	48,7%	62,9%	76,3%	68,8%	67,0%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Re	74,5%	85,5%	40,2%	45,8%	56,8%	68,2%	65,6%	64,2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	139,2%	132,5%	85,8%	86,4%	96,0%	76,2%	80,8%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,0%	4,4%	5,3%	8,9%	10,7%	11,6%	15,1%	19,0%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	281,6%	122,4%	90,7%	106,9%	118,6%	103,3%	111,6%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,0%	18,3%	11,4%	19,1%	22,0%	23,8%	17,8%	20,3%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,0%	73,1%	69,7%	49,2%	39,0%	42,7%	37,6%	38,1%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0,2%	3,3%	5,1%	7,4%	12,4%	12,0%	19,4%	21,2%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	31,5%	-	-	22,0%	22,4%	0,2%	0,3%	0,3%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	-10,6%	0,0%	0,0%	-24,0%	-13,5%	-71,2%	0,0%	0,0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,2%	0,0%	0,3%	0,5%	1,5%	1,2%	0,0%	0,0%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	16,63%	16,70%	14,90%	27,75%	28,06%	29,64%	71,97%	68,96%
TIER I / APPR	15,25%	13,98%	12,30%	26,48%	29,84%	32,47%	90,28%	89,33%
PTC / Activos y Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	8,77%	25,70%	24,80%	20,61%	4,80%	4,47%	4,10%	3,23%
Capital libre (USD M)**	1.915	1.315	-293	650	1.906	2.584	2.109	2.005
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	0,69%	5,02%	-1,04%	3,05%	8,13%	10,40%	20,40%	22,42%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	3,31%	26,56%	-5,43%	13,85%	34,87%	49,29%	44,01%	42,33%
TIER I / Patrimonio Técnico	91,71%	83,70%	82,53%	95,42%	106,37%	109,54%	125,43%	129,53%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	14,21%	15,98%	12,40%	12,24%	16,71%	15,67%	17,25%	17,16%
TIER I / Activo Neto Promedio	0	0	0	0	0	0	0	0
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	9	32	2	3	2	2	1	1
Ingresos Operativos Netos	12.398	1.094	1.687	1.944	470	630	411	582
Result. antes de impuest. y particip. trab.	1.785	3	5	21	-566	-776	-710	-853
Margen de Interés Neto	42,55%	51,37%	53,30%	55,88%	39,82%	41,42%	59,14%	65,27%
ROE	3,31%	0,01%	0,06%	0,21%	-19,84%	-20,96%	-39,37%	-32,18%
ROE Operativo	-15,34%	-2,98%	-1,89%	-1,90%	-43,31%	-42,46%	-34,97%	-30,07%
ROA	0,47%	0,00%	0,01%	0,03%	-3,03%	-3,08%	-7,51%	-6,26%
ROA Operativo	-2,18%	-0,48%	-0,24%	-0,24%	-6,61%	-6,23%	-6,67%	-5,85%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	81,52%	102,71%	95,49%	95,12%	101,44%	106,87%	107,13%	108,10%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedi	4,91%	5,21%	6,08%	7,79%	2,97%	3,04%	5,20%	5,11%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5,85%	5,08%	6,37%	8,29%	2,98%	2,88%	4,85%	4,72%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	-56,01%	146,83%	112,15%	80,01%	-61,69%	-45,85%	-54,83%	-67,69%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	142,51%	110,68%	104,32%	103,52%	362,65%	349,38%	253,59%	237,10%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	127,25%	77,19%	64,48%	117,63%	262,44%	270,99%	199,20%	181,76%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	7,30%	4,94%	5,77%	7,14%	9,13%	8,73%	11,02%	10,11%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	20.379	2.031	2.706	4.842	4.114	3.971	1.835	1.457
Activos Líquidos (BWR)	40.606	4.785	4.706	9.290	6.618	10.171	2.513	2.968
25 Mayores Depositantes	-	6.881	10.767	2.950	5.643	6.588	4.421	3.829
100 Mayores Depositantes	-	8.380	12.356	4.790	7.765	8.709	-	3.882
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	37,32%	86,51%	70,36%	157,95%	99,41%	188,41%	182,39%	430,57%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	22,34%	29,38%	25,42%	56,96%	52,73%	70,31%	51,82%	66,32%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	0,00%	0,00%	14,08%	5,87%	4,85%	70,08%	11,08%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea	#jDIV/0!	#jDIV/0!	#jDIV/0!	404,56%	898,38%	1449,70%	73,95%	598,53%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	0,00%	0,00%	110,08%	69,34%	18,50%	37,78%	2,53%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	37,32%	86,51%	70,36%	142,08%	94,74%	178,34%	154,75%	317,29%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	18,73%	36,72%	40,46%	74,06%	58,90%	69,63%	113,00%	155,80%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0,00%	30,74%	41,40%	17,28%	28,72%	33,82%	75,20%	82,24%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0,00%	143,79%	228,78%	31,75%	85,27%	64,77%	175,88%	128,99%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,02%	-0,02%	-0,72%	-0,60%	0,26%	0,44%	0,63%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0,00%	-0,07%	-0,09%	-2,53%	0,33%	1,41%	1,23%	1,45%

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

Anexo 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En jun. 2012 se expide la Ley Orgánica para la **Regulación de los Créditos para Vivienda y Vehículos**. No podrá requerirse garantías reales ni medidas similares para hipotecas (créditos hasta \$146 mil) o prestamos para vehículos (créditos hasta \$29.2mil), cuando son el único del deudor y para uso familiar.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2194) resuelve que se deberá informar a los consumidores financieros previo a la aprobación de créditos, la **política de cobranza extrajudicial**. Se considerará práctica no autorizada el cobro automático a deudores por incurrir en mora.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2208) exige que el precio para el pago con tarjeta de crédito y al contado debe ser el mismo.
- En jun. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2217) resuelve modificar los niveles de provisiones a las diferentes clasificaciones de crédito. Resuelve la creación de una **Provisión Anti cíclica** 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 Reformativa 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 anti cíclica** hasta que la Junta considere necesario reactivar nuevamente su implementación.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2500) resuelva que las instituciones financieras y las compañías emisoras y administradoras de tarjeta de crédito podrán ofrecer **planes de recompensa** y prestaciones en el exterior, previa aceptación del tarjetahabiente.
- En junio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2502) resuelve **reducir el aporte a la Superintendencia de Bancos y Seguros** de las instituciones con activos mayores a USD1,500MM. El aporte se reduce de 1,00 por mil a 0,70 por mil.
- En julio 2013, la Junta Bancaria (JB-2013-2526) modifica la forma de cálculo para determinar el porcentaje anual que las instituciones financieras deben otorgar en **créditos para la vivienda**.

Entorno Macroeconómico

Anexo 2

DATOS GENERALES

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

Fuentes: 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 refinería de Esmeraldas, entre otros factores, tendría incidencia negativa en los ingresos petroleros del País.

PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO**INGRESOS**

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

EGRESOS

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

Fuente: Análisis Semanal
Elaboración BWR

Tributación:

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

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

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

Gastos:

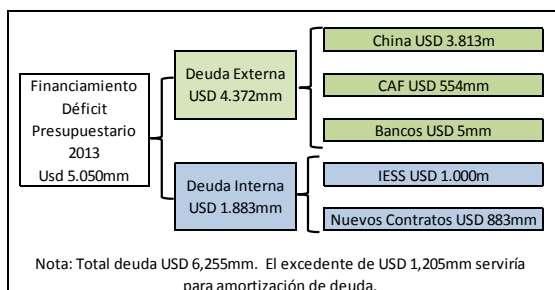
El cambio ajustado a precios constantes del 2007, da como resultado que el peso de las cuentas nacionales en la economía sea menores, lo que da mayor holgura al gasto público, para seguir creciendo.

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

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

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

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT FISCAL



Fuente: Presupuesto 2013
Elaboración: BWR

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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

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

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

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

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

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

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

Cartera de Crédito

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

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

Resultados USD 125 millones.

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

SECTOR PRIVADO

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

Varias leyes que serán tramitadas en este año, 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.

Riesgo Sectorial: Financieras

Anexo 3

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

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

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

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

Contacto:

Xavier Navas
(593 2) 226 9767 Ext. 112
xnavas@bwratings.com

Realizado: julio 2013

Información a: junio 2013

SISTEMA FINANCIERAS

El Sistema Financieras administra USD 1.651 MM o 4,8% del total de activos gestionados por todos los sistemas financieros activos en el país (privados y del sector público). Este Sistema incorpora entidades que por su constitución legal sólo captan a plazo del público¹.

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

¹ Los estados financieros de algunas instituciones muestran obligaciones a la vista las cuales corresponden a pre cancelaciones de tarjetas y a no renovaciones de depósitos a plazo.

sistema; aunque por la actividad y tamaño de activos, es comparable con bancos y emisoras de tarjetas de crédito.

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

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

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

Fuente: SBS

Elaborado: BWR

ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

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

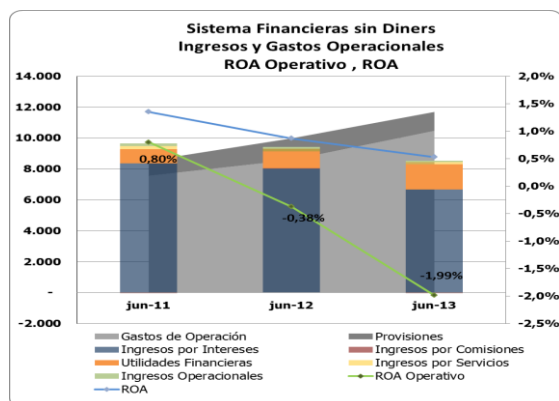
El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sostener riesgos no evidenciados es débil. El acceso a capital fresco está supeditado a la voluntad y capacidad de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

PERFIL

A jun-2013 los activos del sistema financieras sin Dineros mantiene una baja representación respecto del sistema financiero total con el 0.9% de los activos.

El crecimiento menor del sistema financieras sin Dineros con relación a los demás sistemas evidencia una baja apreciación del público, como resultado de su poca penetración comercial y concentración geográfica. También influye en la percepción del mercado la alta rotación de instituciones en este segmento ya por liquidaciones forzadas, voluntarias, por absorciones, o transformaciones a bancos.

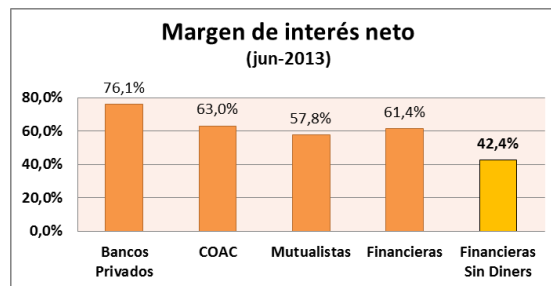
RENTABILIDAD Y GESTIÓN



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

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

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



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

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

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

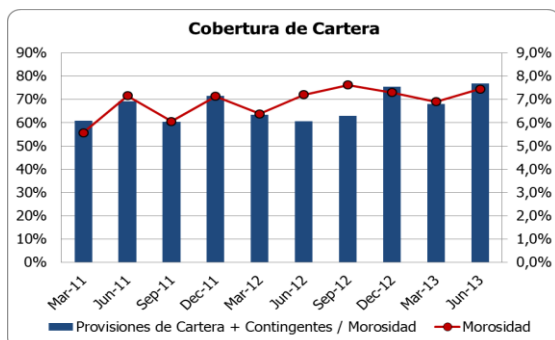
A pesar de que la constitución de provisiones no incrementó durante el semestre, para jun-2013 cinco de las nueve instituciones tienen un MON negativo — en jun-2012 fueron solamente tres.

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

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

financieras total (0.53%), aunque muestra contracción por requerimientos operativos.

CALIDAD DEL ACTIVO



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (59.1% respecto a activos brutos).

La cartera de crédito se distribuye en: 65% consumo, 15.5% comercial, microempresa 13.3%, vivienda 2.3%, y cartera en fideicomisos 3.9%. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se ha enfocado en el crédito de consumo y microcrédito. Este sistema, mantiene la menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.77:1 para cartera en riesgo más reestructurada por vencer), observándose una leve recuperación en el 2012 gracias a una reducción de cartera en riesgo más que por incremento en provisiones.

La cartera del sistema sin Diners continúa con problemas de crecimiento, puesto que en el semestre los activos de crédito del sistema en análisis crecieron tan sólo en 1%. Como referencia, los activos de crédito del sistema bancos crecieron 10%.

La morosidad y reestructurados de Diners Club continúa en alza (5.38% a la fecha de estudio), crecimiento que es mitigado con coberturas de 1.28:1 veces con provisiones. De todas formas en Diners Club se continúa evidenciando una tendencia de menor cobertura con provisiones, ya que la cobertura con provisiones y contingentes en relación a la cartera en riesgo decrece 17% durante el primer semestre del 2013.

A diferencia del 2012, durante el primer semestre del 2013 no existió incremento en provisiones. Por lo tanto, la cobertura promedio con provisiones para cartera en riesgo continúa por debajo de uno.

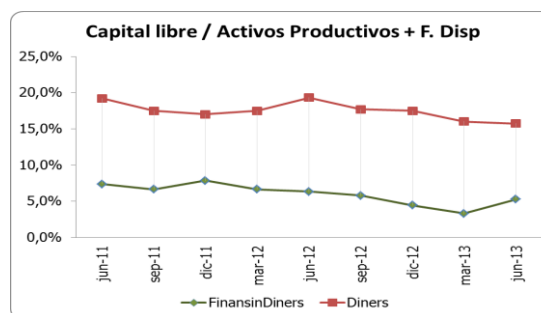
FONDEO Y LIQUIDEZ

La fuente principal de fondeo de las financieras sin Diners son los depósitos del público (77% respecto al activo bruto). Por la composición del pasivo se observa un acceso limitado de estas entidades a obligaciones financieras o el mercado de valores.

Las captaciones a plazo no se encuentran concentradas en periodos cortos (29% hasta 180 días), la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 71%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes es atendido con una liquidez que sigue apretándose por un menor crecimiento de depósitos.

Diners Club administra sus riesgos de liquidez de manera adecuada con 2.9:1 veces su liquidez de segunda línea con relación a su mayor riesgo.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: SBS
Elaborado: BWR

El sistema financieras sin Diners tiene un nivel importante de PTC (17% promedio). El último crecimiento trimestral del capital libre en relación a activos productivos y fondos disponibles es más un tema matemático que de calidad. Se debe a un bajo crecimiento de activos productivos y a la reducción de activos improductivos, ya que las provisiones y el patrimonio se contraen. Anualmente estas continúan debilitándose.

El comportamiento de la calidad de sus activos y la contracción de sus resultados mitigan el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales.

Las relaciones patrimoniales en Diners Club confirman el soporte de sus accionistas y la calidad de la gestión. La entidad maneja un PTC de 11.56% sustentado en capital primario principalmente, y una relación de capital libre sobre activos productivos más fondos disponibles de 15.7%.