



Ecuador
Calificación Global

Sociedad Financiera Interamericana S.A.

Calificación Global

2T08	2008	2009
A-	A-	A-

Resumen Financiero

(MM)	2006	2007	2008	2009
Activos	3.811	4.667	6.186	6.468
Patrimonio	1.326	1.388	1.422	1.472
Resultados	43	62	34	53
ROA (%)	1.31	1.47	0.63	0.83
ROE (%)	3.36	4.60	2.42	3.64

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

María Sol Merino E.
(593 2) 222 23 23
mariasol.merino@bankwatchratings.com

Perfil

Sociedad Financiera Interamericana S.A. (Interamericana), es una Sociedad Financiera, clasificada entre las muy pequeñas, con una estructura cerrada de Capital y que opera en el mercado ecuatoriano desde 1979. Inicialmente comenzó con el nombre de Créditos Internacionales S.A., en septiembre de 1994 modificó su denominación a Sociedad Financiera Interamericana Credinsa S.A., y finalmente en enero de 1995 cambia su razón social a la actual.

Su condición legal como Financiera, se encuentra amparada bajo la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y demás normas supletorias y resoluciones que expida el ente de control (SBS). Bajo estas normas, sus actividades difieren de los Bancos en cuanto a capital requerido y al hecho de no poder captar depósitos a la vista.

Con una sola oficina ubicada en Guayaquil, centran los negocios en su zona de influencia, en los segmentos de crédito de vivienda y comercial. Sus clientes son personas naturales y medianos empresarios.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con balances auditados y demás información de Sociedad Financiera Interamericana S.A a diciembre del 2009, decidió otorgar la calificación de "A-" (A menos). De acuerdo con la Resolución JB-2002-465 de la Junta Bancaria, esta calificación contiene la siguiente definición: "La institución es fuerte, tiene sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superara rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación".

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, por lo tanto no incorpora el riesgo país ni los efectos que se generarían por cambios en la política monetaria y/o cambiaria. La calificación incorpora los riesgos sistémicos que provienen de factores macroeconómicos tanto internos como externos y que afectan el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Sociedad Financiera Interamericana es una institución de amplia trayectoria en el país, con una Administración que tiene experiencia y conocimiento del mercado en el que se desenvuelve. El gobierno corporativo se ha mantenido estable, pero existe una concentración de poder y una estrecha relación entre accionistas y administración.

En este año se mantienen similares características de los activos en relación a períodos anteriores, continúa con cartera casi sin morosidad, lo cual es una de sus principales fortalezas. Además, se muestran mejoras en los indicadores de solvencia y liquidez y cumple con las regulaciones de la Superintendencia de Bancos. La institución mantiene un índice de Patrimonio Técnico sobre Activo Productivo mayor al sistema, que le da la posibilidad de crecer en activos de corto y mediano plazo.

En el caso de la cartera de créditos, el riesgo de un limitado número de clientes se ve mitigado por el control de montos de crédito otorgado por cada cliente que, en su mayoría, no supera los límites porcentuales sobre el

FECHA COMITE: Abril / 2010

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2009

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.

patrimonio técnico, y por las garantías reales que respaldan las operaciones.

Interamericana maneja importantes indicadores de concentración en depósitos, aun considerando su tamaño, con un número todavía reducido de clientes y montos de captación concentrados. Sin embargo, es necesario mencionar que la institución mantiene un adecuado calce de plazos por el fondeo obtenido mediante la emisión de cédulas hipotecarias, y activos líquidos suficientes para cubrir eventuales brechas de liquidez en las bandas de tiempo.

Si bien hay una importante mejora en los indicadores de rentabilidad en este período en relación al año anterior, aun se mantienen muy por debajo del promedio del sistema y similar a lo histórico. La factibilidad de mantener e incluso incrementar los índices de rentabilidad en el tiempo, está ligada a la capacidad de la institución de seguir creciendo en activos de calidad.

■ ANALISIS FODA

FORTALEZAS

- Administración con experiencia.
- Buen nivel de Patrimonio libre.
- Manejo conservador de liquidez.

OPORTUNIDADES

- Aprovechamiento de la liquidez en negocios más productivos.
- Profundización en la Administración Integral de Riesgos.

DEBILIDADES

- Alta concentración en el portafolio de crédito como en captaciones.
- Reducción del margen de intermediación.
- Pesada estructura de gastos financieros y operativos.
- Débil rentabilidad, con mayores ingresos extraordinarios que margen operacional.
- Concentración de funciones en pocos ejecutivos.
- Administración integral de riesgos.
- Del sistema en general, no acceso a captaciones a la vista.

AMENAZAS

- Entorno macroeconómico nacional vulnerable a factores externos e internos.
- Desaceleración económica internacional y nacional desincentiva la colocación y la demanda de crédito, a la par, disminuye la capacidad de pago de los segmentos de crédito.
- Mayor intervención del gobierno en el desarrollo del Sistema Financiero, tanto en ingresos, tributos, administración de la liquidez y la calidad de activos.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Las entidades del sistema financiero ecuatoriano, se encuentran inmersas en el proceso de reconocimiento del riesgo de crédito y del riesgo

operativo, conforme los lineamientos de Basilea II. De acuerdo a la planificación de la SBS., el plazo máximo de cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo fue el 31 de agosto de 2009 para todas las instituciones financieras excepto para las cooperativas y mutualistas cuyo plazo se extendió hasta el 31 de diciembre del 2010.

- En febrero de 2010, con Resolución JB-2010-1538, se incorporan a la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria, varias definiciones al capítulo de Gestión Integral y Control de Riesgos. Entre ellas está la del Comité de Administración Integral de Riesgos que es el órgano creado por el directorio de la IFI para que establezca las políticas, sistemas, metodologías modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de los riesgos y para que proponga los límites de exposición a dichos riesgos. Esta resolución modifica y define las responsabilidades de la Unidad de Administración Integral de Riesgos y establece como requerimiento, la independencia de esta unidad frente a las áreas de negocios y al área de registro de las operaciones.
- En el mes de diciembre 08 se aprueba la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera por la cual 1) se crea el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano, en el cual las instituciones financieras privadas deberán mantener recursos por el 3% de sus depósitos sujetos a encaje y realizar aportes adicionales anuales por 2.5 por mil de sus depósitos sujetos a encaje. El 12 de junio de 2009 el Directorio del Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano aprueba el Estatuto de dicho Fondo, dentro del cual se definen sus características como prestamista de última instancia; 2) se crea la Corporación del Seguro de Depósitos, 3) y se elimina el pago de impuestos al otorgamiento de crédito en todas las operaciones activas concedidas por las instituciones del sistema financiero. Por otro lado, el requerimiento de encaje disminuye de 4% a 2%.
- En resolución 2009-1280 del 31 de marzo de 09 se establecen las normas para el funcionamiento de la Garantía de Depósitos. El fondo para esta garantía proviene del aporte de las IFIS a través de una prima fija y de una prima ajustada por riesgo, las mismas que son definidas por el directorio de la Corporación de Seguros de depósitos periódicamente. La suma de la prima fija y la prima ajustada por riesgo no podrá superar el 6.5 por mil de los depósitos de las IFIS de acuerdo a lo establecido en la ley.
- Reformas tributarias a partir del 30 diciembre 2008: i) incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%; ii) creación del impuesto a los activos en el exterior, aplicable a los fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las entidades privadas controladas por la SBS y las intendencias del Mercado de Valores de la SCS; la tarifa del impuesto para los activos en el exterior es del 0.084% sobre saldos promedios mensuales. A partir de diciembre 2009, el impuesto a la salida de divisas se incrementa al 2%.
- La aplicación de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta (10 puntos porcentuales menos)

- por la reinversión de utilidades de instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito y similares dispuestas por el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir de la reforma efectuada por el artículo 1 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno, y a la Ley reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, aplica desde el ejercicio económico del año 2009, en cumplimiento de lo previsto por el artículo 11 del Código Tributario.
- El 25 de marzo de 2009 con resolución No.180-2009, el Banco Central del Ecuador establece una Reserva Mínima de Liquidez aplicable a todas las Instituciones del Sistema Financiero. Con resolución No. 188-2009, del 29 de mayo-09, se define que parte de las reservas mínimas (mínimo 6% de la reserva mínima) deben mantenerse en el BCE, en el Fondo de Liquidez y en otra institución financiera pública.
 - Desde la emisión de la Regulación No. 007-2010, de febrero de 2010, un mínimo del 1% de la reserva de liquidez debe mantenerse en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales privados. Esta disposición debe cumplirse en un 50% hasta el 31 de agosto de 2010 y en un 100% hasta diciembre de 2010.
 - Con fecha 31 de marzo-09 en Resolución JB2009-1278, se resuelve que el Fondo de Liquidez creado por la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, actúe como prestamista de última instancia y otorgue préstamos de liquidez a las IFIS privadas que se hallen sujetas a la obligación de mantener encaje de sus depósitos en el Banco Central del Ecuador, siempre y cuando hayan mantenido los niveles de patrimonio técnico y manejado la liquidez según las normas establecidas.
 - Con resolución No. 189-2009 del 29 de mayo-09, el BCE determina el Coeficiente de Liquidez Doméstica que representa la proporción mínima de reservas locales sobre las reservas totales y que debe ser mínimo del 45%, exceptuando para este cálculo el aporte al Fondo de Liquidez. Las IFIS debieron llegar a cumplir con el coeficiente indicado hasta agosto-09. En febrero de 2010, con Regulación No.007-2010, el Banco Central modifica la forma de aplicación del coeficiente de liquidez, estableciendo que el 45% definido se calcule sobre la “liquidez total” de la institución y no sobre las reservas totales. El cálculo de la “liquidez total” incluye, además de los fondos disponibles, a todo el portafolio de inversiones y al fondo de liquidez. Esta disposición debe cumplirse hasta el 31 de mayo de 2010
 - Desde mediados de junio de 2009, los segmentos de consumo se unificarán en uno solo y la nueva tasa máxima para el segmento unificado desde junio-09 se mantiene en 18.92% anual, reduciendo ingresos en estas operaciones fundamentalmente en los segmentos Cooperativo y de Financieras y en general en el segmento de consumo minorista, incluyendo el de tarjetas de crédito con cupos de consumo mínimo de USD1.500.
 - En febrero de 2010, el Banco Central reduce la tasa máxima legal para el segmento de consumo de 18.92% a 16.30%.
 - El 22 de junio-09 la Junta Bancaria emite las resoluciones JB-2009 -1315 y 1316 por medio de las cuales se limita el cobro de servicios de las IFIS. Este rubro históricamente ha constituido un ingreso importante para compensar la presión en el margen financiero y la reducción de las comisiones.
 - La Resolución No. JB-2010-1607 de la Junta Bancaria dispone que la Superintendencia de Bancos y Seguros mantenga un Catálogo de Transacciones Básicas, servicios financieros sujetos a tarifa máxima y tarifados diferenciados, aprobados previamente por la Junta Bancaria. Este catálogo se actualizará conforme a la inclusión de nuevos servicios financieros autorizados por la Junta Bancaria.
 - De acuerdo al párrafo anterior y en Resolución JB-2010-1610, se establece el catálogo de los servicios y las tarifas máximas que las IFIS están autorizados a cobrar a sus clientes, así como las tarifas porcentuales de afiliación a establecimientos comerciales que pueden cobrar las tarjetas de crédito, la cual se fija en un máximo de 5.27%. También en dicha resolución se muestra una tabla con los servicios que por su naturaleza deben ser gratuitos. El catálogo publicado rige para el trimestre de abril a junio/10 y se actualizará cada tres meses.
 - El 26 y 28 de agosto-09, el BCE emite las resoluciones 197 y 198, respectivamente, las mismas que determinan que el directorio de dicha institución fijará la tasa pasiva efectiva máxima en los siguientes casos:
 - Inversiones de IFIS públicas en IFIS privadas
 - Inversiones de instituciones no financieras públicas en IFIS públicas.
 - Inversiones de instituciones públicas del sistema de seguridad social en IFIS privadas y públicas sujetas al control de la Superintendencia de Bancos y Seguro.
 - El 5 de Agosto de 2009 con resolución CNV005-2009, el Consejo Nacional de Valores incluye al Banco del Instituto de Seguridad Social como participante en el Mercado de Valores, en su condición de Administrador de los fondos previsionales públicos. Esta IFI participará en el Mercado de Valores como emisor, estructurador e inversionista institucional, lo hará bajo criterios de banca de inversión y se sujetará a las disposiciones del CNV. Se esperaba que esta institución inicie sus operaciones en marzo de 2010 pero este plazo se ha aplazado para abril.
 - El 10 de septiembre-09 se emite la resolución JB-2009-1408 la misma que hace reformas al cálculo del Patrimonio técnico de las IFIS: 1) En el grupo 34 “otros aportes patrimoniales” del patrimonio técnico primario se deduce la subcuenta 340210 “otros aportes patrimoniales –donaciones en bienes” y la cuenta 3490 “otros aportes patrimoniales-otros”. 2) Anteriormente se consideraba el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario, para el caso de las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público; ahora en virtud de la reforma, se considerará el 100% de los certificados de

aportación obligatoria más el porcentaje de los certificados de aportación comunes.

- El 24 de septiembre -09, se emite la resolución del BCE N0.200-2009 sobre la Inversión Doméstica de ahorros públicos. Esta medida implica que toda inversión del sector público no financiero (no incluye la seguridad social) tendrá que ser retirada de la banca privada en su vencimiento para colocar en el BCE o en instituciones financieras públicas. El objetivo es canalizar a la economía los excedentes de ahorro público a través de la banca pública.
- El 5 de octubre-09, el Pleno de la Asamblea Nacional expide la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del estado(s/n), a través de la cual se elimina la autonomía del Banco Central del Ecuador y se lo somete a la Función Ejecutiva por medio de la conformación y atribuciones del directorio.
- En octubre-20 de 2009, el Presidente anuncia el incremento del crédito, gasto y subsidios.
- En noviembre-2009 se instauran los cortes de luz en todo el país, estos culminan en febrero-2010.
- En febrero-2010 la resolución No. COSEDE-DIR-2010-003 del Directorio de la Corporación del Seguro de Depósitos, fija el valor máximo de cobertura de depósitos del sistema financiero ecuatoriano en USD 27M.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

	2006	2007	2008	2009
PIB (Mill 2000)	21.553	22.090	23.530	23.760
Inc. % PIB (Mill. 2000)	3,9	2,5	6,52	0,98
Inflación	2,87	3,32	8,83	4,31
Deuda Públ. Ext. /PIB	24,7	23,9	19,2	14,4
Cta. Cte. /PIB	3,9	3,6	2,3	-3,1
Resultado Global /PIB	3,3	2,1	-0,4	-3 prov.

Luego del crecimiento importante que mostró el Ecuador en el 2008, durante el 2009 este se reduce significativamente influenciado por la crisis mundial y por un menor impulso por parte del gobierno comparado con años anteriores.

La inversión se desaceleró al mismo tiempo que las exportaciones se contrajeron como consecuencia principalmente, de la participación del petróleo en las exportaciones ecuatorianas.

También se ha podido apreciar en el 2009, que el consumo se ha desacelerado en relación a los mismos períodos del 2008, por el creciente desempleo, reducción de las remesas enviadas por los emigrantes ecuatorianos y el debilitamiento de la liquidez en la economía doméstica, lo cual se refleja en el magro crecimiento del 0.98% en el 2009.

Fitch considera que la economía ecuatoriana reasumirá su crecimiento en el 2010 pero a un ritmo muy lento quizás de 1.5%. La opinión en cuanto a ese crecimiento,

se respalda en la débil estructura de inversión privada con la que cuenta el país, un marco institucional también muy debilitado y una producción petrolera en declive. La incertidumbre en cuanto al desenvolvimiento de las políticas económicas y la creciente intervención del gobierno en la economía, presionarán a la baja la disponibilidad de crédito y nuevas inversiones. El consumo seguirá apretándose en relación al creciente desempleo y menores remesas.

Tomando en cuenta que los precios del petróleo ya no están en los niveles que alcanzaron en el 2008, el punto de estímulo a la economía por parte del estado, a través de inversión pública, dependerá de su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento. La decisión de este gobierno de haber caído en mora en el pago de la deuda, contrae el limitado acceso a mercados financieros internacionales y reduce las posibilidades en cuanto a flujos que no provengan de deuda. Siendo una economía dolarizada, el ingreso limitado de flujos de capital podría presionar la oferta de dinero en el mercado doméstico con efectos negativos para el consumo y el crédito. Finalmente, el ingreso limitado de flujos de capital, especialmente frente al gasto, representa una amenaza al sistema monetario actual.

SISTEMA FINANCIERO

- El sistema de bancos privados del Ecuador se caracteriza por sus altas concentraciones por ejemplo, el 77% de los activos totales está repartido en 6 de las 25 instituciones que forman parte del sistema. El importante número de instituciones financieras y un mercado objetivo reducido hace que el sistema financiero enfrente una competencia importante tanto en relación a las alternativas de fondeo como en cuanto a la generación de activos productivos especialmente en el segmento corporativo. Si bien el segmento de consumo (incluido el de vivienda y microcrédito) representa un mercado más amplio y en crecimiento, el apetito del sistema financiero privado por este negocio se ha incrementado desde el año 2001, lo cual ha generado también mayor competencia entre sus participantes. Entre otras las instituciones nacionales privadas del sistema financiero presentan concentración accionaria y participación de los accionistas mayoritarios en las decisiones estratégicas del negocio. Estas características de concentración le hacen al sistema de bancos privados del Ecuador más vulnerable ante eventos internos y/o externos.
- En el año 2009 el sistema de bancos privados del Ecuador, medido por el total de activos mostró un crecimiento antes de inflación del 6.77%, luego de varios años de expansión más acelerada que en promedio de los últimos 3 años fue del 18.75%. Esta situación se encuentra atada en alguna medida al contexto de crisis internacional, pero principalmente a la incertidumbre sobre el desenvolvimiento de las políticas internas del gobierno, lo cual ha contraído la demanda de crédito por parte del sector real de la economía y ha

propiciado políticas de originación más conservadoras en el sistema.

- Por el lado de la oferta del crédito ha influenciado directamente, el retiro de depósitos de la banca privada en el primer semestre del año en relación a la percepción de incertidumbre generada por el deterioro de la economía y la perspectiva de un cambio en la política monetaria, y en el segundo semestre por la intervención del gobierno en la canalización de recursos del público (sector público) hacia la economía a través de los bancos públicos. Hacia finales de año el fondeo logró sustituirse con captaciones al sector privado y el total de captaciones aumentó en 6.6% entre dic-08 y dic-09.
- El fortalecimiento de la liquidez ha sido sin duda, la prioridad de las instituciones desde que el país adoptó el régimen monetario de dolarización hace ocho años. Si bien los niveles altos de liquidez que ha mantenido el sistema han tenido un efecto negativo en la rentabilidad, estos han sido y siguen siendo necesarios para cubrir los riesgos del entorno macroeconómico y por ende del sistema financiero. Debe tomarse en cuenta que el BCE ha sido reemplazado como prestamista de última instancia por el Fondo de Liquidez, cuya capacidad para el efecto aún no ha sido probada. Debe destacarse por otro lado que las IFIS en general mantienen niveles de liquidez más altos que sus requerimientos de ley. La calidad de la liquidez de las IFIS para cumplir con su objetivo, estaría amenazada si el estado insiste en intervenir en el manejo y el destino de los fondos sin fundamentos técnicos. Es de esperarse que los niveles de liquidez del sistema se mantengan para el 2010.
- Los resultados netos que obtiene el sistema en el año 2009, son los menores obtenidos desde el año 2006. Mientras que los ingresos operativos se contraen en el 2009 en 1.2%, los gastos de operación de los bancos privados han subido en 4.13%, lo cual considerando la inflación muestra el esfuerzo realizado para controlarlos; lo grave es que los gastos operativos frente a los ingresos operativos, se vuelven desde mediados del 2008, cada vez más pesados, produciendo la correspondiente contracción del margen operativo que se aprieta aún más con las provisiones establecidas para cubrir el riesgo de los activos que durante el 2009, aumenta. Si bien la calidad de los ingresos es buena ya que la mayor parte proviene de la gestión operativa, estos en relación a la estructura operativa se van debilitando dependiendo cada vez más de los ingresos no operativos para generar rentabilidad.
- El desempeño de la gestión operativa del sistema de bancos privados en el futuro sigue siendo un reto y está totalmente ligado a las estrategias del gobierno frente al sistema y al ambiente macroeconómico que se cree. El criterio en cuanto al comportamiento del sistema para el 2010 está dividido entre nuestros clientes que representan una pauta confiable del segmento. Si bien los crecimientos esperados están por debajo de los años anteriores al 2009, hay algunas instituciones que proyectan crecer más que en 2009, y otras por debajo. Tanto los criterios más

optimistas como los pesimistas se relacionan a la percepción de crecimiento de la economía local y de recuperación de la economía internacional. Los más optimistas se respaldan también en su posicionamiento en el mercado y todas las expectativas de crecimiento están dentro del segmento de consumo. En cuanto a las perspectivas de resultados, como es natural se relacionan al nivel de crecimiento esperado; nuestro criterio es que podrían sentirse presiones en el margen de interés, especialmente en el segmento de consumo, si no se logra reducir el costo del fondeo, ya que se sigue interviniendo en la reducción de las tasas activas. En este sentido la liquidez para el sistema privado podría contraerse y aumentar la presión en el margen si surgen nuevas ideas para incrementar los recursos que del sector privado se canalicen a la economía. Por otro lado se evidenciará en el 2010 el efecto de las restricciones en el cobro de ingresos por los servicios que ofrece el sistema, efectos que en el 2009, pudieron ser sorteados por la creatividad en la generación de nuevos servicios. Adicionalmente las tasas de los impuestos establecidos pudieran incrementarse dependiendo de las necesidades del gobierno.

- Las cifras del sistema muestran su positiva evolución patrimonial durante los últimos años, tendencia que se mantiene en el año 2009. Si bien a esta tendencia ha contribuido la contracción en la tasa de crecimiento de los activos, el fortalecimiento proviene principalmente de la generación interna de resultados y del aporte de un promedio del 80% de los mismos al patrimonio en los últimos 4 años. En algunos casos el aporte al patrimonio de las IFIS ha sido decisión de los accionistas pero en algunos casos restricciones impuestas por el ente de control. Debe mencionarse adicionalmente que la calidad del patrimonio también ha mejorado ya que del patrimonio técnico el capital primario es cada vez más importante.
- La disminución paulatina de los activos en riesgo, junto con el mayor nivel de provisiones acumuladas y el fortalecimiento del patrimonio ha mejorado la capacidad del sistema para enfrentar riesgos no evidenciados. En otras palabras, los activos del sistema bancario privado del Ecuador puede enfrentar un deterioro adicional del 7.6% de sus activos sin afectar la capacidad de pago de sus pasivos. El patrimonio libre del sistema representa el 48.74% del patrimonio más provisiones.
- Las fortalezas que el sistema bancario ha ido alcanzando a partir de la crisis de 1999, se ven ahora amenazadas por el esfuerzo que implica crecer en el negocio y generar ingresos operativos suficientes para soportar la estructura operacional y de riesgos que se está volviendo cada vez más pesada. Esta situación está particularmente afectada por las restricciones impuestas a las IFIS para generar ingresos y por los nuevos gastos decretados. Siendo que la generación interna ha sido la fuente del fortalecimiento patrimonial, y que ésta tiende a contraerse, podría esperarse que los niveles patrimoniales se aprieten o al menos dejen de crecer.

- El sistema bancario ecuatoriano compara positivamente con el promedio de sistemas bancarios latinoamericanos en posiciones de liquidez, calidad de activos y coberturas con provisiones para cartera deteriorada. En cuanto a rentabilidad sobre activos se encuentra dentro de la media; en solvencia, aunque ha mejorado, se mantiene por debajo del promedio. Los datos estadísticos de Latinoamérica se obtienen del informe preparado por FITCH con fecha 8 de febrero de 2010.
- Pese a los avances realizados en cuanto a la Administración Integral de Riesgos, persisten debilidades en cuanto al control, monitoreo y cuantificación de los riesgos tanto desde la perspectiva interna como desde los entes de control.

ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD FINANCIERA

GOBIERNO CORPORATIVO

Sociedad Financiera Interamericana S.A., es un negocio de capital cerrado en el cual existe concentración de funciones y de decisiones. Los accionistas mayoritarios cumplen funciones gerenciales y de negocios; accionistas minoritarios junto con otros profesionales componen el Directorio de la institución (conformado por presidente, tres directores principales y tres suplentes).

El Directorio se reúne regularmente cada mes y lo hace en un número de tres. El presidente del Directorio, conforme la normativa vigente, participa en diferentes comités de control y asesoría.

La Calificadora considera que la concentración de decisiones en el gobierno corporativo es un riesgo que si bien es mitigado con la trayectoria y experiencia que los accionistas han mostrado en las decisiones y directrices de la organización, el riesgo se mantiene.

ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA

La estructura administrativa está compuesta por 9 funcionarios, incluyendo al Presidente Ejecutivo y la Gerente General. El número de funcionarios ha sido el mismo desde el periodo 2007. El Presidente de la Institución tiene una participación activa tanto en la gestión comercial como en los distintos comités requeridos por el organismo de control SBS.

La Presidencia como las funciones de tesorería, contabilidad y auditoría están a cargo de profesionales con trayectoria en la institución.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y SOPORTE

Distribución accionarial a diciembre 2009

ACCIONISTAS	MONTO	% PARTIC
ARRENDAME S.A.	477.800	42,5%
CARVAJAL SANTOS PATRICIA	394.100	35,0%
SEGUROS COLON S.A.	143.300	12,7%
ELIAS WATED DAHIK	56.800	5,0%
GARIBALDI CARVAJAL	40.800	3,6%
VIARIOS	12.200	1,1%
TOTAL	1.125.000	100,0%

Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de SFI se encuentra concentrada en pocos accionistas, en este caso particular, 77.5% del paquete accionario pertenece a un sólo accionista, que ha administrado la institución desde sus inicios (1979).

Interamericana cuenta con un importante soporte patrimonial, que se originó en la aportación inicial de la compañía y en un pago de capital fresco en el año 2003. La capitalización anual de los resultados, ha fortalecido en menor medida a esta fuente.

Dado que el aprovechamiento del capital ha sido moderado y, que se proyecta mantener este comportamiento en los negocios, la Calificadora considera que la Institución tiene un soporte suficiente para desarrollarse en un mediano plazo.

Sin embargo, observa el alcance del soporte financiero con la que los accionistas puedan responder ante un eventual problema, por cuanto está respaldada en los resultados pequeños y variables del negocio. Las dificultades pueden surgir de la concentración en las operaciones y la baja eficiencia de los negocios.

DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

La intermediación financiera de créditos e inversiones son las actividades en las cuales Sociedad Financiera Interamericana se enfoca. Cuenta con una sola oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, plaza donde concentran en pocos clientes, las operaciones activas como pasivas.

Conforme a la estrategia de la Administración, dentro de un periodo complicado como el 2009, disminuyeron en algo la concentración en clientes del activo y pasivo, no obstante los negocios se mantienen concentrados. Mantienen como medidas de control la calidad del activo, administración de plazos (financian plazos cortos con sus recursos y operaciones de largo plazo con fondeo de igual característica), y una adecuada posición de activos líquidos respecto de sus riesgos de liquidez.

El portafolio de crédito se conserva como el más importante con el 39.4% del activo bruto, seguido por el portafolio de inversiones que participa con el 26.5% del balance.

En el negocio de crédito cuentan con productos para atender operaciones de consumo, vivienda y comercial

(incluido avales, garantías, cartas de crédito), pero se concentran en operaciones para adquisición de primera vivienda y financiamiento de capital trabajo y activos fijos en empresas, 62% y 37.9% del portafolio, correspondientemente.

Las características de los productos de crédito son las siguientes:

Préstamos Hipotecarios: financian hasta el 60% del avalúo y hasta 10 años plazo, tasa de interés reajutable a través de la CFN o tasa fija en caso de emisión de cédulas hipotecarias, garantía del bien inmueble.

Préstamos Comerciales: garantía prendaria, financiamiento de corto, mediano plazo y largo plazo.

En el negocio de tesorería, desde el 2008 las operaciones de reporto han sido importantes pero volátiles, en el portafolio de inversiones. Durante el 2009 este activo presenta una mayor diversificación a la histórica con el fin de mejorar la disponibilidad y calidad de los recursos dado el entorno complejo de la economía local y global.

Tanto el portafolio de crédito como el de inversiones generan negocios por asesoría financiera, por la venta de títulos, cobranza de seguros, emisión de pólizas de seguro.

En cuanto al fondeo, captaciones del público (depósitos a plazo y repos), líneas de redescuento con la CFN para viviendas y pymes, y cédulas hipotecarios, en ese orden de importancia, son los pasivos principales de la institución. Estos apalancan el 73% del balance de SFI, la diferencia (21.6%) corresponde al soporte patrimonial.

Conforme a la intención de la Administración y pese al entorno, el fondeo de clientes y cédulas hipotecarias mostraron aumento en el periodo de estudio. Si bien esto es positivo, la estrategia presionaría los resultados del periodo, de no ser por un negocio coyuntural, una operación de repo importante, en el primer trimestre del año.

Lo anterior confirma a la Calificadora, la presión que representa al estado de resultados, el descalce entre la consecución de los negocios más rentables y la ampliación del fondeo con costo. A lo cual se suma una pesada estructura de gastos operativos frente a su nivel de negocios. Por todo esto, la Institución requiere de continuidad en las estrategias de desconcentración de clientes y de crecimiento en la colocación de crédito.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	2007 %		2008 %		2009 %	
ACTIVO	2.2	8	3.2	7	3.0	8
PASIVO	1.9	8	2.9	8	2.8	8
PATRIMONIO	3.6	9	4.5	8	4.2	8

CARTERA BRUTA	1.4	7	1.8	7	1.8	8
DEPOSITOS	0.9	9	1.8	7	1.7	8

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador

Elaboración: BWR

*Ranking Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club

El segmento de Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club por la diferencia de negocios con las demás entidades, es el segmento más pequeño de entidades financieras privadas con el 1% o USD 214 MM de participación en el total de activos.

Por su condición legal como Financieras, sus actividades difieren de los Bancos en cuanto a capital requerido y al hecho de no poder captar depósitos a la vista, condición que les conduce a concentraciones en las captaciones y limita la consecución de ingresos relacionados con una base amplia de clientes.

Dentro de este segmento, SFI está clasificada entre las muy pequeñas. La mejoría en la participación de la Financiera en el periodo 2008, se debió al crecimiento de la institución y a la salida de un participante, es decir, el mercado pasó de estar compuesto por 10 a 9 instituciones.

Si bien lo alcanzado en participación en el 2008 no se sostiene en el 2009, en este año SFI logró sustituir una parte de los depósitos de sus accionistas por el de clientes nuevos y antiguos. Evidenciando una positiva actuación en el mercado, a pesar del tamaño de la entidad y la importante competencia.

RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA

COMPOSICIÓN DEL ROA ANUALIZADO	SISTEMA FINANCIERAS		INTERAMERICANA S.A.					
	FINANCIERAS DIC-08	FINANCIERAS DIC-09	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
Ingresos por Intereses	6.31%	6.02%	3.61%	2.24%	2.72%	2.81%	2.69%	2.57%
Ingresos por Comisiones	0.20%	0.05%	1.32%	1.05%	0.63%	0.71%	0.72%	0.72%
Utilidades Financieras	1.63%	1.00%	0.15%	0.05%	0.20%	0.12%	0.15%	0.12%
Ingresos Financieros Netos	8.14%	7.07%	5.08%	3.34%	3.55%	3.65%	3.56%	3.42%
Ingresos por Servicios	0.31%	0.44%	2.43%	2.07%	2.67%	2.23%	2.29%	2.49%
Ingresos Operacionales	0.07%	0.09%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ingresos Operacionales Netos	0.38%	0.54%	2.43%	2.07%	2.67%	2.23%	2.29%	2.49%
Total Ingresos Operativos Netos	8.52%	7.61%	7.51%	5.41%	6.22%	5.88%	5.85%	5.91%
Gastos de Operación	6.41%	5.63%	4.48%	4.82%	3.51%	3.54%	3.76%	4.04%
Provisiones	1.51%	1.03%	1.87%	1.21%	1.95%	1.63%	1.49%	1.28%
Total Gastos Operacionales	7.91%	6.67%	6.35%	6.03%	5.46%	5.17%	5.25%	5.32%
ROA Operativo	0.61%	0.94%	1.16%	-0.62%	0.76%	0.71%	0.61%	0.58%
Ingresos No Operativos Netos	1.57%	1.29%	0.91%	1.39%	1.03%	0.73%	0.73%	0.71%
Imp. y Participación trabajadores	0.76%	0.79%	0.59%	0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.46%
ROA	1.41%	1.43%	1.47%	0.63%	1.79%	1.44%	1.34%	0.83%

- Sistema Financieras, excluyendo Diners Club.

PARTICIPACIÓN SOBRE INGRESOS NETOS TOTALES (%) INTERAMERICANA S.A.						
	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
Ingresos por Intereses	42.9%	32.9%	37.5%	42.5%	40.9%	38.9%
Por depósitos	2.6%	1.6%	0.4%	0.8%	0.8%	0.8%
Por Inversiones	7.0%	6.6%	17.5%	18.4%	16.6%	14.8%
Por Cartera	32.8%	24.4%	18.8%	22.8%	23.2%	23.1%
Por Otros	0.4%	0.4%	0.9%	0.5%	0.4%	0.3%
Ingresos por Comisiones	15.6%	15.5%	8.7%	10.7%	10.9%	10.9%
Utilidades Financieras	1.8%	0.8%	2.8%	1.9%	2.3%	1.9%
Ingresos Financieros	60.4%	49.1%	49.0%	55.2%	54.1%	51.7%
Ingresos por Servicios	28.8%	30.4%	36.9%	33.8%	34.8%	37.6%
Ingresos Operacionales	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos Operacionales	28.8%	30.4%	36.9%	33.8%	34.8%	37.6%
Ingresos Netos Operativos	89.2%	79.6%	85.8%	88.9%	88.9%	89.3%
Otros Ingresos	10.8%	20.4%	14.2%	11.1%	11.1%	10.7%
Resultado No Operativo	10.8%	20.4%	14.2%	11.1%	11.1%	10.7%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Los resultados netos de la Financiera, si bien han sido positivos han tenido un comportamiento variable dependiendo de los negocios realizados en cada periodo, especialmente en tesorería.

Esta variabilidad obedece a que se aprovecha negocios de oportunidad más que a una recurrencia formal de operaciones de crédito con diversificación de clientes, dando como resultado una concentración en ingresos.

Los indicadores de rentabilidad se conservan por debajo del promedio del Sistema Financieras excluyendo Diners Club.

La utilidad neta del 2009 de SFI fue mayor en 55.1% respecto del año precedente. En mayor parte respondió a una operación de reporto que incrementó el balance bruto hasta 46% en el primer semestre del año. El incremento bruto anual de los negocios fue de 5.2%.

Por lo antes anotado, el **NIM** de la Financiera, en el periodo de estudio, mejoró a 3.33% desde 2.92% de diciembre 2008. Vale mencionar que este indicador incorpora ingresos por comisiones de cartera que se siguen percibiendo, de acuerdo a la Institución, en operaciones contratadas antes de la ley que derogara ese cobro en julio 2007.

Lo que sí se observa como una tendencia, es el achicamiento del **Margen de Interés Neto** de Interamericana, debido al crecimiento más rápido de los pasivos con costo, respecto de los activos más productivos (crédito). En el 2009 influyó, también, el menor rendimiento de sus activos líquidos en el exterior por la reducción importante de las tasas de interés en ese ámbito. En el año de estudio el margen se redujo desde 40.09% a 38.12%. Fue 49.44% en diciembre 2007 y 59.64% en diciembre 2006.

Comparado con el sistema de Financieras, se confirma la menor eficiencia de Interamericana en la ampliación y composición de los negocios. Entre el 2007 y 2009, el sistema mejoró el margen de interés neto desde 48.95% a 50.96% y 52.43%, respectivamente.

Entre los negocios que generan comisiones: crédito, avales y otros, en ese orden de importancia, el de avales fue el más afectado por el entorno económico, disminuyendo la representación de estos ingresos a 10.9% en diciembre 2009 (15% en los dos periodos anteriores).

De otro lado, la representación de los ingresos por utilidades financieras se conserva pequeña (1.9%), pero mayor al 2008, básicamente por una mayor intermediación de títulos. Pérdidas por valuación son un peso poco representativo en esta línea, lo cual es consistente con la estructura del portafolio de inversiones.

Los ingresos por servicios ganan representación en los ingresos netos totales (37.6% a dic-09), principalmente por asesoría financiera en negociación de títulos valores. Otros ingresos por servicios son: cobranza de primas de seguros, emisión de pólizas de seguros, cobranzas al interior, cobranza a su portafolio de crédito. Se esperaría que la representación de estos ingresos regrese a condiciones históricas.

La variabilidad de las relaciones de eficiencia obedece a la intención de la Administración de fortalecer el soporte patrimonial. En este año la relación de **eficiencia operativa** mejora por la contracción del gasto operativo en 2.1% con relación a 2008, no obstante, es menos eficiente que el sistema de Financieras y a sus propios estándares en años anteriores, de todas maneras respaldó a obtener un MON positivo.

A dic-09 la relación gasto operativo / ingresos operativos netos fue de 68.42% (88.99% en dic-08, 59.67% en dic-07, 64.05% en dic-06), si se incluye el gasto de provisión este porcentaje sube a 90.12%. El mayor peso en los gastos operativos, lo tiene el gasto de personal y honorarios, seguido por impuestos, servicios varios y otros, depreciaciones y amortizaciones.

El resultado final de Interamericana se sustenta, en una parte, en ingresos no operativos, en reverso de provisiones de activos cancelados o vendidos.

Las concentraciones activos y captaciones sigue siendo una debilidad, que al momento ha tenido resultados favorables, dado el control de la calidad de la cartera, pero con la actual generación de negocios, no se tiene el sustento necesario en caso de un deterioro no esperado que debilitaría su posición patrimonial.

Debido a las limitaciones en el incremento de tasas activas, la entidad focalizaría sus esfuerzos en la ampliación de sus negocios para poder mantener o incluso incrementar su rentabilidad. De todos modos, la rentabilidad se encontrará limitada por las condiciones menos favorables en el contexto macroeconómico.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS INTEGRALES

La Administración trabaja por cumplir las pautas de Administración Integral de Riesgos que la normativa

local exige. Han cumplido con identificar riesgos, establecer políticas y directrices, y emitir reportes al organismo de control, no obstante, los informes de auditorías y sus propios procesos evidencian, concentración de funciones y un menor cumplimiento de las pautas requeridas por el organismo regulador, en la independencia de la gestión comercial del análisis de crédito, en la estimación de pérdida esperada, igualmente, en la profundización del riesgo operativo.

Si bien los indicadores de calidad de los activos evidencian un bajo riesgo de crédito, la concentración de actividades en pocas personas, la falta de independencia entre lo comercial y el análisis, y la coordinación de los sistemas, podrían dar como resultado irregularidades futuras.

Para la Financiera los riesgos importantes son de Crédito, Liquidez y Operativo.

El Comité de Riesgos Integrales está conformado por la Presidencia Ejecutiva, un vocal del Directorio y la funcionaria de la Unidad de Riesgos. Se reúnen mensualmente para la verificación global de los riesgos y la aprobación de nuevas políticas.

Una profesional es responsable de la Unidad de Riesgos. Su función es manejar toda información inherente a los manuales de riesgos de mercado y liquidez exigida por la Superintendencia de Bancos, por ende la presentación de reportes de riesgos y el respectivo análisis de los mismos, los cuales serán revisados y aprobados por el comité de riesgos, y a su vez presentados al Directorio de la Institución.

El **Área de Crédito** está conformada por el analista de crédito quien tiene como funciones principales las siguientes:

- Creación, desarrollo e implementación de nuevos productos de crédito
- Manejo de clientes de crédito sean estos corporativos o personales.
- Estudio de operaciones de crédito y sus respectivos análisis de factibilidad.
- Realizar una gestión eficiente de cobro de la cartera vencida y por vencer.
- Mantener un nivel de colocaciones aceptable a los intereses de la Institución.

El proceso de otorgamiento de créditos tiene un proceso establecido que se aplica con todos los solicitantes de crédito. Adicionalmente, se consulta la Central de Riesgos y a un Bureau de Créditos, con cobertura a nivel nacional, que permite obtener el grado de endeudamiento del solicitante. Previo a la aprobación final, los solicitantes se reúnen con miembros de la Administración, quienes complementan el análisis del oficial de crédito.

Disponen de un sistema de *crédito por puntuación*, que actúa como un complemento al análisis y sirve como herramienta de apoyo en la toma de decisiones, pero aún restan modificaciones al mismo para lograr su plena utilización.

La gestión de cobranza pasará al área legal, transcurridos los 90 días de vencido. Lo realiza un abogado externo.

Para administración del **Riesgo de Liquidez**, el Subgerente de Tesorería es la persona que maneja las políticas a seguir en cuanto al manejo de la liquidez de la Institución y toma decisiones de tasas de interés tanto activas como pasivas, teniendo en consideración el entorno económico y político del país, con el fin de tomar decisiones de colocación y captación minimizando riesgos y optimizando rentabilidad. Sus funciones son:

- Asumir y mantener un nivel tolerable de riesgos financieros.
- Controlar la liquidez de la financiera, optimizando la colocación de los recursos.
- Minimizar costos financieros en caso de falta de liquidez.
- Creación y oferta de productos a clientes a través de la mesa de dinero.

Una política significativa en el manejo de los riesgos de liquidez es el calce de la estructura de plazos. La actividad principal en colocación de crédito es el segmento de vivienda, esta es fondeada con pasivos de igual duración.

La colocación de los activos líquidos depende de las necesidades a cubrir. Pueden ser en activos con rentabilidad fija o variable, de corto plazo como repos, certificados de depósito, avales, letras de cambio, papel comercial, pagarés, etc. Inversiones de mediano plazo en obligaciones, bonos, cupones, títulos del Banco Central, etc. Largo plazo en cédulas hipotecarias, acciones.

Riesgo de Mercado, no existe prohibiciones para manejar derivados. Tampoco hay límites para exposiciones cambiarias y para sensibilidades por riesgo de tasa. Actualmente no tienen exposición en derivados ni riesgo cambiario.

En **Riesgo Operativo**, de acuerdo al informe de la institución de evaluación del cumplimiento de la Resolución JB-2005-834 sobre la gestión del riesgo operativo, la mayor parte de fases del proyecto han sido ya concluidas en un 60%. Otras se encuentran en fase de documentación y aprobación final.

En resumen de lo avanzado en este se encuentra:

- Manual de procesos de la institución y Código de ética.
- Matriz de procesos e identificación de riesgos operativos de acuerdo al tipo de producto, líneas de negocio, macro proceso, procesos definidos, sub procesos, con la evaluación de los responsables.
- Base de eventos de riesgo operativo.
- Informe de medición de procesos y actualizar las probabilidades de ocurrencia de los eventos y los efectos de los mismos.
- Generación de reportes de tesorería, cuentas por cobrar y de cuentas por pagar, de acuerdo a los requerimientos de la SIB.
- Planificación y organización del departamento de sistemas.

- Establecimiento de la estrategia, fases y procedimiento del Plan de Continuidad del negocio.

▪ ESTRUCTURA DEL BALANCE

(\$ MILES)	INTERAMERICANA							
	*SISTEMA FINANC. DIC08	*SISTEMA FINANC. DIC09	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones								
Financieras	8%	9%	20%	20%	14%	18%	21%	24%
Inversiones Brutas	4%	11%	21%	28%	50%	34%	28%	27%
Cartera Productiva Brut	72%	64%	48%	43%	29%	38%	40%	39%
Otros Activos Productiv	0%	2%	0%	0%	0%	1%	1%	1%
Total Activos Product	84%	87%	89%	90%	93%	91%	90%	91%
Fondos Disponibles Im	5%	4%	1%	0%	2%	3%	2%	2%
Cartera en Riesgo	4%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Activo Fijo	3%	2%	5%	3%	2%	3%	3%	3%
Otros Activos Imprud	4%	4%	5%	6%	3%	4%	5%	4%
Total Provisiones	-5%	-4%	-5%	-4%	-3%	-4%	-5%	-5%
Total Activos Imprud	16%	13%	11%	10%	7%	9%	10%	9%
Total Activos	193,685	214,208	4,667	6,186	9,153	7,411	6,924	6,468
CreCIM. Anual		10.60%	22.46%	32.56%				4.56%

*Sistema Sociedades Financieras, excluyendo Diners Club.

En el interanual diciembre 2008-2009, la operación de Interamericana creció 4.56% en términos netos y 5.2% en términos brutos. Desarrollo menor comparado con la ampliación del sistema en el mismo periodo (10.6%). Sin embargo, en los interinos SFI superó ampliamente al sistema, gracias a una operación puntual de repo y que más tarde se cancelaría, tal como muestra el cuadro de este apartado.

Los activos productivos se mantienen como la porción más importante del balance. La representación menor del portafolio de crédito, en el periodo de estudio, se debe a la contracción de la demanda y mayor competencia, especialmente en el segmento de vivienda. La calidad de este activo se mantiene entre las mejores del sistema, tanto por la baja representación de los activos de mayor riesgo (C,D,E) 0.8%, como por un aceptable nivel de provisiones versus el total de activos de 3.41% (sistema 4.96%).

Los activos Bancos e Inversiones (50.3% del balance bruto), mantienen buena calidad de crédito; están invertidos principalmente en el país (61.3%), con una mejor diversificación en emisores a lo observado históricamente, y mayor posibilidad de liquidación en el portafolio de inversiones.

En otros activos productivos se registra la contribución legal que las instituciones del sistema financiero deben realizar al Fondo de Liquidez, esta aportación ofrece la posibilidad a las Instituciones, bajo ciertas condiciones, de acceder a un crédito de liquidez de última instancia.

La porción improductiva de riesgo, sin considerar fondos disponibles improductivos (en este caso depósitos para encaje), se conserva poca representativa frente el total del balance. A diciembre 2009 representa el 7.4%, siendo las cuentas por cobrar y activos fijos, en ese orden, los activos improductivos más significativos.

A diferencia de los últimos seis años, se observa un pequeño monto de cartera vencida como parte de los activos improductivos, lo cual responde a la complicación económica que el sector productivo y que

la economía en general experimentarían en este ejercicio y que podría profundizarse durante el 2010, ante lo cual la Administración se mantendrá alerta.

El control de la porción de activos improductivos, junto con los resultados del periodo, elevan la disponibilidad del capital libre de la Financiera, es decir, la posibilidad que tiene la Institución de asumir riesgos no evidenciados con su patrimonio y reservas. A diciembre 2009 el indicador capital libre / patrimonio más provisiones es 70.9% (63% en dic-08).

FONDOS DISPONIBLES

A la fecha de estudio este rubro asciende a USD 1.736 M o 25.5% del balance bruto. La representatividad es mayor a lo observado históricamente debido a la ampliación del fondeo con el público.

La mayor proporción de este activo se conserva invertido en bancos norteamericanos (76.3%), 17.02% corresponde a depósitos en bancos nacionales y 6.68% depósitos para encaje en el Banco Central del Ecuador.

Debido a la disposición gubernamental de constituir una liquidez doméstica, la concentración en instituciones financieras es menos significativa que hace un año, no obstante, aún es alta. En diciembre 2009 el 67% del activo estuvo invertido en 3 instituciones financieras (en diciembre pasado las mismas instituciones administraron el 91%). Este riesgo es en parte mitigado por la característica a la vista de las cuentas corrientes y la calificación en grado de inversión de 8 de los 10 emisores que administran el 79% de los fondos disponibles.

Las cuentas corrientes están contratadas en dólares norteamericanos, por lo que no existe riesgo cambiario.

INVERSIONES

PORTAFOLIO INVERSIONES DICIEMBRE 2009	
EMISOR	PART. %
BANCO DEL PACIFICO - Certificados de Depósito	42%
BANCO DE GUAYAQUIL - Certificados de Depósito	22%
BANCO INTERNACIONAL - Certificados de Depósito	17%
BANCO UNIBANCO - Certificados de Depósito	6%
ARTEFACTA S.A. - Letras de Cambio	5%
FONDO REAL - Fondo de Inversión	4%
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL - Certificado de Depósito	2%
INTERAMERICANA S.A. - Cédulas hipotecarias	1%
FONDO LEAL - Fondo de Inversión	1%
MINISTERIO DE ECONOMÍA - Bono del Estado Decreto 9817	0.048%
TOTAL	1,805,629

INVERSIONES POR PLAZO	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
De 1 a 30 días	81%	92%	93%	17%	26%	33%
De 31 a 90 días	0%	0%	0%	0%	8%	2%
De 91 a 180 días	0%	0%	0%	0%	2%	0%
De 181 a 360 días	2%	1%	0%	2%	0%	0%
De más de 360 días	16%	5%	2%	3%	1%	1%
Disponibilidad Restringida	1%	1%	4%	78%	63%	63%
Total Inversiones	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Las inversiones han tenido un movimiento irregular durante el año, variando en función de las captaciones realizadas, especialmente en repos. El monto de inversiones brutas de Interamericana a diciembre fue USD 1.806 M (28% del activo bruto).

El portafolio se ha mantenido invertido en dólares norteamericanos, en emisores locales, e instrumentos estándar, principalmente certificados de depósito (93% en dic-09). La alta concentración en emisor que se observó en el periodo anterior y durante el primer semestre del 2009, se aminora a fin de año por el cambio en la composición de las captaciones del público, menor participación de repos y aumento en depósitos a plazo.

Desde el segundo trimestre de este año las inversiones correspondientes a operaciones de reporto estuvieron, en su mayoría, clasificadas como disponibilidad restringida, antes de esto se registró como inversiones para la venta.

El plazo corto de los instrumentos está acorde con la intención de la Administración de privilegiar el calce adecuado con el fondeo. Esta característica sumada a la bajo riesgo de crédito en el 95% del activo, aminoran el riesgo de concentración en emisores y el riesgo de mercado por valuación.

CARTERA Y CONTINGENTES

INTERAMERICANA S.A.	SISTEMA FINANCIERAS SIN DINERS CLUB DIC-09	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
Creditos Comerciales	30.6%	52.7%	38.1%	29.5%	37.8%	32.8%	40.4%	41.2%	37.9%
Creditos de Consumo	40.8%	1.5%	1.5%	1.1%	0.8%	0.7%	0.5%	0.4%	0.1%
Creditos Hipotecarios	6.9%	45.8%	60.4%	69.4%	61.3%	66.6%	59.1%	58.5%	62.0%
Creditos Microempresa	21.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Derechos Fiduciarios Cartera	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA BRUTA MILES USD	152,498	1,308	2,284	2,358	2,762	2,719	2,947	2,958	2,708
Crec. Anual %	-1.90%	32.8%	74.6%	3.2%	17.1%				-1.96%
Cartera en Riesgo	5.52%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.79%	0.86%
Cartera CDE	ND	ND	1.97%	0.03%	1.28%	1.14%	0.95%	0.75%	0.82%
Provisiones / Cartera Riesgo	90.16%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	46.1%	41.2%
Provisiones / Cartera CDE	ND	NA	283%	12465%	290%	337%	361%	46.1%	41.2%

Una fortaleza importante de Interamericana radica en la adecuada administración del portafolio de crédito, comparado con el sistema y considerando los crecimientos importantes de este activo en los últimos

años, que se evidencia en una baja exposición en operaciones de riesgo y catalogadas C, D, E.

Esto ha sido posible por los criterios de otorgamiento, el reducido número de clientes que permite tener un control cercano de cada uno (crédito hipotecario generalmente es de cobro semestral), y la representación del crédito de vivienda en el portafolio, el cual, históricamente en el país, ha presentado la más baja morosidad de todos los segmentos de crédito. Con todo, dado la característica de concentración que tiene este activo, y debido al deterioro de la capacidad de pago en todos los segmentos de crédito, por el menor desarrollo de la economía mundial y local, requiere de mayor precaución.

Al igual que el sistema, la ampliación anual del portafolio de crédito de Interamericana fue afectada por la baja demanda, y adicionalmente, por pre cancelaciones, finalizando el año con una disminución de 1.9% el volumen del activo y en su representación sobre el total del balance bruto hasta 39.8% desde 42.7% en diciembre anterior.

Las cancelaciones más importantes se dieron en el segmento de vivienda, a pesar de ello, el crédito hipotecario continúa como el más representativo con el 62% de participación.

El mismo comportamiento tuvieron las operaciones contingentes. Los avales otorgados decrecieron 69% en el año, hasta un total de USD 112 M, equivalente al 1.64% del balance bruto.

Los portafolios de crédito y contingentes siguen geográficamente concentrado en la ciudad de Guayaquil, pero hay un esfuerzo por ampliar la base de clientes, que es pequeña y concentrada.

Diciembre 2009 terminaron con 53 clientes incluido contingentes (47 en junio 2008), la representación de la operación más grande representa el 6.11% de la cartera bruta y contingentes (10% fue en junio 2008), y los 25 clientes más importantes significan el 76.47%.

De acuerdo a las políticas de otorgamiento las garantías reales priman en las operaciones hipotecarias, pero también son requeridas en parte de las operaciones comerciales; en ambos casos, con coberturas amplias, que cubrirían pérdidas esperadas. Sin embargo, la realización de las garantías no significa una recuperación adecuada en tiempo.

Así, el 74% de los portafolios de crédito más contingentes registran garantías reales con coberturas de al menos cuatro veces el riesgo vigente. El otro 26% cuenta, fundamentalmente, con garantías personales.

Los riesgos de concentración y la no cobertura con garantías, demandan de una recuperación eficiente que se ha ido cumpliendo. Igualmente de provisiones, pero en este tema, dada la poca capacidad de generar mayores provisiones, se maneja el requerimiento legal.

La Calificadora observa la limitación que tiene Interamericana para sustentar con provisiones nuevos deterioros. A la fecha de análisis el nivel de provisiones constituye el 3.41% del portafolio de crédito, con tendencia negativa durante los últimos períodos y substancialmente menor a la media del sistema que es 4.96%.

• RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

La estructura de re precio entre activos y pasivos es negativa, esto significa que el valor de los activos se verían afectados antes que los pasivos. La brecha es de aproximadamente 95 días.

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa 0.15% del Patrimonio Técnico y el segundo 0.84%.

• RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

PARTICIPACION DEL PASIVO TOTAL / ACTIVO BRUTO	SISTEMA FINANCIERAS SIN DINERS CLUB DIC 09								
	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09			
Obligaciones con el Público	72.1%	23.6%	38.8%	54.5%	45.2%	43.4%	39.8%		
Depósitos a la Vista	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
Operaciones de Reporto	0.4%	6.1%	24.5%	38.7%	23.0%	12.4%	11.6%		
Depósitos a Plazo	70.9%	17.5%	14.3%	15.8%	22.1%	30.9%	28.2%		
Obligaciones Financieras	3.9%	23.2%	17.2%	14.0%	15.3%	15.2%	15.2%		
Valores en Circulación	0.5%	15.6%	13.8%	10.7%	13.0%	14.2%	15.1%		
Cuentas por Pagar y Otros Pas	3.7%	3.6%	3.6%	2.0%	3.3%	2.2%	3.2%		
Provisiones para Contingente:	0.0%	0.4%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%		
TOTAL PASIVO	80%	66.4%	73.6%	81.4%	76.9%	75.0%	73.4%		
TOTAL PATRIMONIO	15.8%	28.1%	22.0%	15.4%	19.0%	20.5%	21.6%		

Comparado con el sistema, la estructura del fondeo de Interamericana es de mayor plazo y por consiguiente más costosa; obedece al tipo de actividades que desarrolla la Financiera en el portafolio de crédito.

Interamericana mantiene niveles importantes de liquidez, tal como ha sido su comportamiento histórico. Se destaca la política interna, que prevé situar a la entidad varios puntos porcentuales por encima de los requisitos regulatorios.

La menor expansión anual de los pasivos de Interamericana (4.2%), con relación al promedio del sistema (10.2%), y del desarrollo obtenido por la Financiera en los últimos tres años (46%), se explica en la baja actividad en crédito que registró. Con todo, se evidencia la estrategia de la Administración de recuperar captaciones a plazo, elevando la representación de éstos sobre el 39.8% de las obligaciones con el público.

Con la menor participación de las captaciones reporto, que generalmente se concentran en pocos clientes, y la ampliación de las captaciones a plazo, mejora la diversificación en las captaciones del público, pero aún tienen una alta concentración. A diciembre 2009

administran 65 clientes en total (7 fueron el número de clientes en diciembre pasado), el cliente más importante representa el 41% de las captaciones del público y los 5 depositantes más grandes constituyen el 84%.

Depósitos a Plazo	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
De 1 a 30 días	36%	48%	54%	38%	61%	33%	57%	64%
De 31 a 90 días	41%	40%	36%	5%	4%	16%	4%	2%
De 91 a 180 días	12%	0%	0%	0%	10%	5%	13%	26%
De 181 a 360 días	10%	12%	10%	26%	25%	46%	25%	8%
de más de 360 días	0%	0%	0%	30%	0%	0%	0%	0%
Total Depósitos a plazo	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

La mayor parte de los depósitos un vencimiento menor o igual a 30 días. La institución no tiene captaciones que supere el plazo de vencimiento de un año.

Las otras dos fuentes importantes de fondeo son la línea de crédito con la CFN para vivienda y multisectorial y los valores en circulación por la emisión de Cédulas Hipotecarias. Son pasivos de mediano y largo plazo que permiten a la Institución un adecuado calce en el balance. Vale mencionar que en el 2009 la CFN modificó las condiciones operativas de la línea de redescuento con instituciones financieras; dificultando el acceso al saldo disponible de la línea disponible, y por ende, su máximo aprovechamiento.

Los formatos de liquidez contractual han mostrado a lo largo del año un adecuado calce de plazos entre las recuperaciones y captaciones. Conjuntamente, los activos líquidos netos que mantienen son suficientes para cubrir la mayor brecha negativa de la Institución, que generalmente se ubica en la séptima banda, por lo que no hay una posición de liquidez en riesgo en ninguna de las bandas.

Igualmente, al analizar la liquidez estructural se observa excedentes respecto al mayor riesgo que es la concentración en pasivos. Lo mínimo requerido ha llegado a niveles de 40% y el índice de liquidez estructural de 2da. Línea ha estado por sobre el 110%, mientras que el promedio del sistema fue 25%.

La reserva mínima de liquidez y el coeficiente de liquidez doméstica que es de mínimo 45% del total del requerimiento, se ha cumplido.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09
PTC / APPR	89.2%	46.6%	38.4%	32.7%	21.2%	43.8%	42.2%	36.6%
TIER I / Patrimonio Técnico	78.4%	78.4%	77.1%	80.0%	80.2%	79.7%	78.8%	79.9%
Activo total / Patrimonio (x)	2.23	2.87	3.36	4.35	6.30	5.05	4.66	4.39
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	41.3%	29.8%	25.6%	18.1%	13.6%	17.4%	18.2%	19.0%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	77.9%	67.8%	69.5%	63.2%	71.3%	72.1%	68.6%	70.9%

El soporte patrimonial y el Patrimonio Técnico Constituido de Interamericana son de buena calidad y en un nivel importante para asumir nuevos retos en crecimiento y como respaldo en posibles nuevos deterioros.

La importante base patrimonial y el crecimiento moderado que mantiene la Financiera, permiten una relación alta de Patrimonio Técnico Constituido / Activos Ponderados por Riesgo, que disminuiría en la medida que crezca el negocio.

El fortalecimiento futuro del patrimonio dependerá de la capacidad de la institución de generar resultados positivos. Pero en el mediano plazo tienen capacidad para desarrollar el negocio y asumir riesgos no evidenciados con el capital libre.

Si bien el apalancamiento ha ido creciendo, éste se conserva por debajo de las seis veces que presenta el promedio del sistema.

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.										
	SISTEMA FINANCIERAS SIN DINEROS CLUB DIC-09									
(\$ MILES)	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09		
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	19,268	358	195	993	1,262	1,325	1,361	1,504	1,620	
Inversiones Brutas	25,073	928	1,028	1,031	1,808	4,777	2,634	2,012	1,806	
Cartera Productiva Bruta	144,077	1,308	2,284	2,358	2,762	2,719	2,947	2,934	2,684	
Otros Activos Productivos Brutos	4,849	30	30	-	-	-	99	78	73	
Total Activos Productivos	193,266	2,623	3,537	4,382	5,832	8,821	7,042	6,528	6,183	
Fondos Disponibles Improductivos	8,226	91	47	60	28	153	208	177	116	
Cartera en Riesgo	8,421	-	-	-	-	-	-	23	23	
Activo Fijo	4,779	230	253	230	212	209	204	200	195	
Otros Activos Improductivos	8,709	76	249	261	401	279	278	329	290	
Total Provisiones	-9,192	-236	-275	-267	-287	-309	-321	-332	-338	
Total Activos Improductivos	30,134	397	549	552	641	641	690	729	624	
Total Activos	214,208	2,784	3,811	4,667	6,186	9,153	7,411	6,924	6,468	
PASIVOS										
Obligaciones con el Público	161,041	978	885	1,166	2,514	5,161	3,493	3,146	2,711	
Depósitos a la Vista	1,485	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones de Reporto	890	150	144	301	1,588	3,662	1,781	902	790	
Depósitos a Plazo	158,437	828	741	865	926	1,499	1,712	2,244	1,921	
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Depósitos Restringidos	229	-	-	-	-	-	-	-	-	
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Inmediatas	3	-	-	-	0	1	1	0	0	
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Obligaciones Financieras	8,663	474	862	1,145	1,113	1,324	1,182	1,100	1,038	
Valores en Circulación	1,028	35	619	772	896	1,016	1,006	1,028	1,028	
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	3	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	8,181	45	114	176	230	191	253	157	216	
Provisiones para Contingentes	25	6	5	19	12	7	8	8	3	
TOTAL PASIVO	178,944	1,538	2,485	3,278	4,764	7,699	5,943	5,439	4,996	
TOTAL PATRIMONIO	35,264	1,246	1,326	1,388	1,422	1,454	1,468	1,485	1,472	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	214,208	2,784	3,811	4,667	6,186	9,153	7,411	6,924	6,468	
CONTINGENTES	1,553	186	113	949	359	256	276	273	112	
RESULTADOS										
Intereses Ganados	23,402	154	233	310	303	133	243	340	427	
Intereses Pagados	11,133	35	94	157	181	81	148	207	264	
Intereses Netos	12,269	119	139	153	121	52	96	132	163	
Otros Ingresos Financieros Netos	2,149	47	72	62	60	16	28	43	54	
Margen Bruto Financiero (IO)	14,418	167	211	215	181	68	124	175	216	
Ingresos por Servicios (IO)	907	84	59	103	112	51	76	113	157	
Otros Ingresos Operacionales (IO)	194	-	1	-	-	-	-	-	-	
Gastos de Operacion (Goperac)	11,492	164	174	190	261	67	120	185	256	
Otras Perdidas Operacionales	5	-	-	-	-	-	-	-	-	
Margen Operacional antes de Provisiones	4,022	86	97	128	32	52	79	103	118	
Provisiones (Goperac)	2,108	51	108	79	66	37	55	73	81	
Margen Operacional Neto	1,914	35	-10	49	-34	15	24	30	37	
Otros Ingresos	2,811	26	71	40	76	20	25	36	45	
Otros Gastos y Perdidas	183	2	-	2	0	0	0	0	0	
Impuestos y Participacion de Empleados	1,621	19	18	25	8	-	-	-	29	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	2,921	41	43	62	34	34	49	66	53	

SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.

	SISTEMA FINANCIERAS SIN DINERS CLUB DIC-09								
	dic-05	dic-06	dic-07	dic-08	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	201,492	2,714	3,584	4,442	5,859	8,974	7,250	6,704	6,299
Cartera Bruta total	152,498	1,308	2,284	2,358	2,762	2,719	2,947	2,958	2,708
Cartera Vencida	2,125	-	-	-	-	-	-	2	10
Cartera en Riesgo	8,421	-	-	-	-	-	-	23	23
Cartera C+D+E	ND	ND	45	1	40	33	31	23	23
Provisiones para Cartera	-7,567	-80	-123	-106	-104	-104	-102	-99	-92
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	86.5%	86.9%	86.6%	88.8%	90.1%	93.2%	91.1%	90.0%	90.8%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	113.2%	176.4%	149.5%	142.1%	129.0%	117.6%	124.0%	123.8%	129.4%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	ND	0%	2%	0%	1%	1%	1%	1%	1%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	90.2%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	461.4%	412.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	ND	ND	283%	12465%	290%	337%	361%	461%	412%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5.0%	6.1%	5.4%	4.5%	3.8%	3.8%	3.5%	3.3%	3.4%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	ND		510.4%	22337.0%	610.1%	757.1%	853.0%	1170.9%	1174.0%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	ND	0.0%	100.0%	100.0%	0.0%	64.0%	0.0%	0.0%	76.5%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	ND	0.0%	2.5%	0.0%	1.6%	1.2%	1.1%	0.8%	0.8%
Recuperac. Ctgos período / ctgos período ant	0.5%								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	19.5%	0.0%	180.8%	238.2%	0.0%	131.1%	0.0%	0.0%	146.5%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	18.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	ND	89%	47%	38%	33%	21%	44%	42%	37%
TIER I / APPR	ND	70%	37%	30%	26%	17%	35%	33%	29%
PTC / Activos y Contingentes*	ND	42%	33%	25%	22%	15%	19%	20%	22%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	ND	19%	19%	17%	15%	15%	14%	14%	13%
Capital libre (USD M)**	22,464	1,078	1,054	1,120	1,053	1,215	1,247	1,205	1,237
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	11%	41%	30%	26%	18%	14%	17%	18%	20%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	51%	78%	68%	69%	63%	71%	72%	69%	71%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	ND	78%	78%	77%	80%	80%	80%	79%	80%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	17%	52%	40%	33%	26%	19%	22%	23%	23%
TIER I / Activo Neto Promedio	ND	41%	31%	25%	21%	15%	17%	18%	18%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	86	15	35	41	28	7	14	21	28
Ingresos Operativos Netos	15,514	251	271	318	294	119	200	288	374
Result. antes de impuest. y particip. trab.	4,542	60	61	88	42	34	49	66	82
Margen de Interés Neto	52.4%	77.4%	59.6%	49.4%	40.1%	39.1%	39.3%	39.0%	38.1%
ROE***	8.8%	3.4%	3.4%	4.6%	2.4%	9.5%	6.8%	6.0%	3.6%
ROE Operativo	5.7%	2.9%	-0.8%	3.6%	-2.4%	4.1%	3.3%	2.7%	2.6%
ROA***	1.4%	1.7%	1.3%	1.5%	0.6%	1.8%	1.4%	1.3%	0.8%
ROA Operativo	0.9%	1.5%	-0.3%	1.2%	-0.6%	0.8%	0.7%	0.6%	0.6%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	79.6%	53.8%	64.0%	61.0%	50.8%	49.6%	55.0%	53.3%	51.0%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.8%	6.0%	5.6%	4.9%	2.9%	3.2%	3.4%	3.3%	3.3%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.9%	7.5%	6.9%	5.4%	3.6%	3.7%	3.9%	3.8%	3.6%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	52.4%	58.9%	110.6%	61.9%	203.8%	71.9%	69.7%	71.1%	68.7%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	87.7%	85.9%	103.8%	84.6%	111.4%	87.8%	87.9%	89.7%	90.1%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	74.1%	65.6%	64.0%	59.7%	89.0%	56.5%	60.2%	64.2%	68.4%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.7%	9.0%	8.5%	6.4%	6.0%	5.5%	5.2%	5.2%	5.3%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	27,494	448	243	1,053	1,290	1,479	1,569	1,680	1,736
Activos Liquidos (BWR)	41,362	504	810	1,583	1,365	2,278	2,289	2,735	2,730
25 Mayores Depositantes****	ND	ND	885	1,166	2,514	5,161	3,493	3,146	2,592
100 Mayores Depositantes****	ND	ND	885	1,166	2,514	5,161	3,493	3,146	2,711
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	56.0%	73.6%	116.7%	193.9%	284.4%	212.0%	248.8%	190.1%	206.7%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	28.5%	93.4%	92.4%	150.5%	114.5%	126.7%	115.8%	111.8%	126.6%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	ND	ND	ND	ND	ND	ND	33.1%	31.7%	36.1%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	ND	ND	ND	ND	ND	ND	0.0%	-7.2%	-7.1%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	56.0%	73.6%	116.7%	193.9%	284.4%	212.0%	248.8%	190.1%	206.7%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	37.2%	65.4%	34.9%	128.9%	268.6%	137.6%	170.6%	116.8%	131.4%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	ND	ND	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	95.6%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	ND	0.0%	109.3%	73.6%	184.1%	226.6%	152.6%	115.0%	94.9%