

Ecuador

Banco Bolivariano C.A.

Calificación Global

2008	2009	2010	2T11	3T11	2011
AA+	AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2008	2009	2010	3T11	2011
Activos	1,317.8	1,414.8	1,739.1	1,859.9	1,990.5
Patrimonio	112.6	124.0	141.3	154.0	161.4
Resultados	23.0	16.5	21.0	18.4	25.5
ROA (%)	1.89	1.21	1.33	1.37	1.37
ROE (%)	22.24	14.00	15.85	16.66	16.86

Contactos

Patricio Baus
(593 2) 226 97 67 ext. 114
pbaus@bwratings.com

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

Lorena Oliva
(593 2) 226 97 67 ext. 108
loliva@bwratings.com

Perfil

Banco Bolivariano C.A. (1978), cabeza del Grupo Financiero Bolivariano, es un banco comercial con cobertura nacional. Tradicionalmente ha atendido a un segmento corporativo de empresas privadas medianas y grandes en especial empresas exportadoras. Desde el 2001 atiende también a la banca de personas (empresas pequeñas y personas).

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de diciembre 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de "AAA-" para el **BANCO BOLIVARIANO C.A.**, que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización”. 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 incorpora las fortalezas de Grupo Bolivariano, cuya visión conservadora se evidencia en una sana estructura de activos, de alta liquidez y un adecuado calce de plazos con sus pasivos.

Siguiendo la tendencia del sistema, el período 2011 fue un año de importante crecimiento para la institución en términos de ingresos y resultados. Su estrategia comercial de profundizar en el segmento de personas, mejora paulatinamente la participación de los créditos de consumo en el balance, cartera que accede a mayores tasas de interés otorgando a la institución más flexibilidad en el manejo de márgenes.

El incremento de los resultados operativos y netos se da también por la capacidad del Banco de administrar sus gastos operativos disminuyendo su peso relativo frente al activo promedio. Los indicadores de eficiencia disminuyen frente al histórico y son mejores al de sus pares y al promedio del sistema.

Banco Bolivariano maneja una estructura diversificada de ingresos con segmentos adicionales de negocio como son las operaciones de comercio exterior y de remesas, cuyos réditos para la institución crecieron en el 2011.

FECHA COMITE: Abril / 2012

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre / 2011

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



Además, son segmentos en los que el Banco tiene una imagen reconocida y se encuentra bien posicionado.

Los activos de riesgo mantienen su calidad histórica, con uno de los menores indicadores de morosidad del sistema, incluso en el segmento de consumo. La estructura de negocio dirigida en una mayor parte al segmento corporativo y las políticas de crédito aplicadas desde la originación son factores que contribuyen a la baja morosidad.

Sin embargo, una estructura de negocio dirigida mayoritariamente a corporativo genera un riesgo de concentración que puede ser desfavorable frente a situaciones de riesgo sistémico o macro.

La Administración de BB dirige su estrategia a disminuir la concentración de balance buscando incrementar la base de clientes y crecer en segmentos de PyMEs y personas. Se reconoce el esfuerzo realizado en los últimos períodos y se estima que la estrategia permitirá observar mejores indicadores de concentración a futuro. Hasta el momento, el crecimiento que la institución ha alcanzado en el segmento de consumo ha sido adecuado lo que se evidencia a partir de los índices de morosidad de esta cartera que son menores al promedio del sistema.

En relación a la liquidez, pese a que se observó un importante crecimiento de los activos productivos principalmente la cartera, la institución realiza un especial esfuerzo por mantener coberturas de liquidez similares a su histórico, que supera 3 veces el requerimiento legal. La Administración procura la colocación de activos líquidos a plazos cortos cuidando su calidad, y manteniendo un adecuado calce de plazos.

Se afirma el soporte de los accionistas mediante la capitalización de parte de las utilidades obtenidas en el año. Si bien el capital libre ha crecido de forma sostenida, el mismo que mantiene una relación con los activos productivos promedio de 5%, se considera una relación limitada frente a los riesgos de concentración del negocio.

HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

De acuerdo al Hecho Relevante publicado por la Bolsa de Valores de Guayaquil, se informó que el Directorio de Banco Bolivariano en sesión extraordinaria el día 8 de marzo del 2012 resolvió aumentar el capital suscrito y pagado en la suma de USD 16,070,000.00 con lo cual, el nuevo capital suscrito y pagado de la institución ascenderá a la suma de USD 131,860,000.00. El pago de dicho aumento de capital se lo efectuará mediante la aplicación de la cuenta Reservas para futuras Capitalizaciones.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

PERFIL

Posicionamiento en el Mercado: Banco Bolivariano (BB) funciona en Ecuador desde el año 1978. Su principal línea de negocio ha estado dirigida mayormente hacia el sector corporativo exportador del país en el cual se encuentra bien posicionado, y en la última década también hacia el segmento de personas con resultados positivos.

La buena imagen de la institución a nivel nacional se basa en la capacidad de la misma de sobrepasar crisis financieras y económicas del país, así como poder establecer estrategias comerciales de accesibilidad a nivel nacional, disponibilidad de servicios a través de canales electrónicos y precios competitivos.

Históricamente, la institución ha ocupado el quinto puesto dentro del sistema bancario, como banco y como grupo financiero, medido por su volumen de activos y pasivos. Al mes de diciembre 2011, su participación en los activos y pasivos dentro del sistema bancos fue 7.85% y 8.01%, respectivamente.

Estructura del Grupo Bolivariano: La estructura de Grupo Bolivariano se compone de la siguiente forma:

Institución	Patrimonio en USD	% Participación BB	Actividad
Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A.	2.526.604	100	Servicios Fiduciarios
Valores Bolivariano Casa de Valores S.A.	250.667	100	Intermediación Bursátil
Servicios Bankard S.A.	100.450	99	Servicios Tarjeta de Crédito
Banco Bolivariano Panamá S.A.	11.783.726	100	Intermediación Financiera

BB es la cabeza del Grupo y es dueño del 100% de las tres subsidiarias domiciliadas en el país y del banco con licencia general domiciliado en Panamá, las cuales han complementado la gama de productos financieros.

La filial de Panamá ha crecido de forma sostenida en los últimos años y a diciembre 2011 presenta un resultado neto de USD 1,195 M. La mayor parte de sus clientes son empresas exportadoras nacionales. Las fuentes de fondeo, al ser en su mayoría cuentas corrientes de clientes ecuatorianos, manejan un bajo costo. La filial tiene perspectivas positivas de crecimiento en su segmento, pese al desincentivo que representó el incremento del impuesto de salida de divisas de 2% a 5% en noviembre 2011.

Por otro lado, BB mantiene una pequeña inversión de 0.06% de los activos del Grupo, en compañías de servicios auxiliares del sistema financiero con el objetivo de generar ahorros en actividades requeridas por el Banco. Estas compañías son: Medianet y Credimatic

(participación de BB 33.3%), Banred S.A.(participación BB 11.62%).

El 29 de julio del 2011 la Junta Bancaria emitió la resolución No. JB-2011-1973, que dispone a las Instituciones del sistema financiero privado, sus directores y principales accionistas, no podrán ser titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera, la desvinculación debe realizarse hasta julio 2012. La resolución excluye de las actividades financieras a casas de valores, administradoras de fondos y fideicomisos y compañías de seguros.

En el caso del GFB, el Banco debe realizar la desinversión de la casa de valores y la administradora de fondos y fideicomisos. El GFB prevé absorber parte de las actividades de la administradora de fondos y ejecutar la venta de la casa de valores. El efecto de disminución en los resultados del Grupo, que representaron apenas el 2.1% a dic-11, será asumido en el mediano plazo por el Banco con la ampliación de la actividad de intermediación y de servicios.

Soporte: Al igual que la mayoría de las instituciones financieras en el país, la estructura accionaria de BB se encuentra concentrada en pocos grupos económicos y/o familiares de reconocido prestigio. Los principales accionistas del Banco son empresarios y banqueros ecuatorianos cuya experiencia constituye un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

A dic-11, la estructura accionarial se compone de la siguiente forma:

Accionistas	Participación
Tabos Ecuatoriana S.A.	64,58%
Desinvest S.A.	11,87%
Atc, Arca Trading Company LLC	3,55%
Grupo Wong	3,22%
Moeller Freile Werner	2,27%
Varios (menores al 1.95%)	14,51%
TOTAL	100%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

La capitalización continua de una parte de los resultados de los últimos siete ejercicios económicos afirma el soporte de los accionistas a la Institución y le ha permitido al Grupo mantener los niveles de apalancamiento y solvencia por sobre los requerimientos legales.

Estrategias: Banco Bolivariano es una entidad financiera comercial que desde el 2001 diversifica sus operaciones en sub segmentos del crédito comercial, además ha enfocado sus estrategias en el segmento de banca de personas en las opciones tradicionales.

SEGMENTO	CARACTERISTICA	PART. DIC 2009	PART. DIC 2010	PART. DIC 2011
CORPORATIVO	Venta anual > USD 10 MM	53%	58%	58%
EMPRESARIAL	Venta anual USD 3 MM - USD 10 MM	15%	11%	14%
PERSONAS Y PYMES	Venta anual USD 0 MM - USD 3 MM	8%	4%	4%
HIPOTECARIO VIVIENDA	Ingresos Mensuales > USD 1,000 / clientes y no clientes	7%	7%	7%
CONSUMO	Ingresos Mensuales > USD 1,000 / clientes y no clientes	4%	7%	5%
TARJETA DE CREDITO				
Visa y Mastercard	Ingresos Mensuales > USD 500 / clientes y no clientes	14%	13%	12%

Los lineamientos estratégicos de mediano y largo plazo, sobre los cuales la administración del Grupo Financiero Bolivariano ha conducido y planifica sostener los estándares del Grupo son: i) posición crediticia conservadora, con seguimiento en el crédito; ii) con una política de liquidez de al menos el 40% de las captaciones; iii) optimización de gastos operativos; iv) reinversión de las utilidades generadas por la institución; v) cuidar el nivel de servicio e imagen respecto la competencia actual; vi) utilización de líneas de largo plazo de instituciones del exterior para asignar al crecimiento moderado de activos productivos y para demandas de bienes de capital; vii) mejorar participación de mercado. La visión de la Administración es mantener la estrategia conservadora a largo plazo con crecimiento controlado.

En el corto plazo las estrategias se cumplen. La colocación de crédito en los segmentos empresarial y de personas aumenta, conservando un bajo perfil de riesgo. Las captaciones del público, especialmente a la vista, continúan como la fuente primaria del Banco y Grupo. La operación en Panamá se fortalece desde Ecuador. El riesgo de liquidez es atendido con un adecuado calce de plazos, control en concentraciones de pasivos y activos, adecuado nivel de liquidez con buena calidad crediticia.

De otro lado, intensifican la venta de servicios e incentivan la utilización de los mismos. La red comercial creció en 4 oficinas y 18 nuevos cajeros automáticos, para un total de 114 oficinas y 266 cajeros automáticos a nivel nacional. En el año la plantilla de colaboradores del grupo crece en 86 hasta 1.550. El aumento de la estructura de operación es debidamente controlado.

Gobierno Corporativo: A criterio de la Calificadora el Banco cuenta con un Directorio y Administración estables y con experiencia en la Institución y su entorno.

El Directorio está conformado principalmente por accionistas, pero también incorpora directores externos. Todos son profesionales, la mayoría son empresarios calificados y representativos en varios segmentos de la economía local, que ofrecen una visión amplia al Grupo. La comunicación con la Administración es continua, participan activamente en el comité de riesgos integrales.

De acuerdo a información proporcionada por la Administración, la actual composición del Directorio de BB no incumple la resolución JB-1973 mencionada, de forma que no se esperan cambios en el Directorio por este motivo.



La Administración está conformada por profesionales técnicos en los negocios del Grupo, comprometidos con la misión y visión conservadora con la cual los accionistas desean administrar al Grupo.

En el 2011, el Banco concluyó una asesoría externa en materia de Gobierno Corporativo, conjuntamente auspiciada por la CAF y preparada por la firma Prieto & Carrizosa, con el fin de implementar un Código de Buen Gobierno Corporativo.

■ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2007, 2008, 2009 y 2010 auditados por PriceWaterHouse Coopers y 2011 por KPMG del Ecuador Cía. Ltda., los mismos que no presentan observaciones ni salvedades.

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

Los ingresos totales de GFB a diciembre 2011 ascendieron a USD 159 MM con un crecimiento anual de 17%. Los intereses ganados se incrementaron en línea con el comportamiento del sistema y sus pares, gracias a la ampliación en 17.8% anual de los activos productivos. Los activos cartera e inversiones han ganado participación en comparación a períodos anteriores, sosteniendo la rentabilidad promedio en crédito y mejorándola en el caso de inversiones.

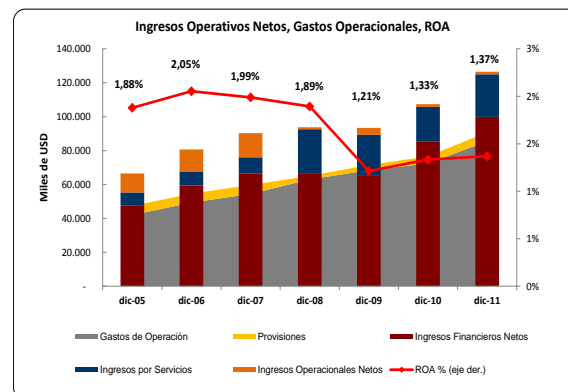
El índice NIM (Interés y Comisiones Cartera Neta /Activo Neto Prom.) a dic-11 fue 4.08%, menor al índice promedio del sistema pero superior al promedio histórico de los últimos años. Considerando la naturaleza del negocio del Banco que es mayoritariamente comercial, segmento que maneja las menores tasas del mercado es consistente un NIM menor al sistema. La Administración prevé una mejora en el NIM para el período 2012 basado en un aumento del volumen por el crecimiento natural de la cartera. No se esperan variaciones significativas en las tasas activas.

Banco Bolivariano diversifica sus ingresos financieros gracias a la contribución de ingresos por comisiones que provienen principalmente del negocio de tarjeta de crédito, el cual ha crecido de forma sostenida en todo el sistema. Además, el negocio de giros del Banco está bien posicionado y pese a las perspectivas negativas por la crisis laboral y económica en EEUU y España, se recuperó en el 2011. El negocio de remesas ha ido ganando participación, el Banco ha logrado la bancarización de un porcentaje alto de las remesas que constituyen no solo un ingreso por comisiones sino que se está transformando en una fuente de fondeo estable.

También contribuye al ingreso financiero el negocio de comercio exterior el cual mostró un buen desempeño en el 2011 con la reactivación de las exportaciones. Esta línea de negocio es cíclica y dependiente de las condiciones macro económicas, sin embargo el Banco ha logrado posicionarse y accede a un sector exportador importante con una ventaja competitiva por encontrarse en la misma zona geográfica. Los ingresos brutos por este concepto crecieron 7% anual en el 2011.

La participación de 19.4% de los **ingresos netos por servicios** sobre los ingresos netos totales, resulta de la estrategia comercial de ventas de servicios y productos, que sigue dando buenos resultados. Pese a que los bancos del sistema financiero aún no han llegado a compensar los ingresos por comisiones bancarias que fueron eliminados por el Gobierno a partir del 2007, la diversificación de servicios y el incremento de canales han permitido a las instituciones aumentar sus ingresos por este concepto en los últimos dos años.

El **Margen Bruto Financiero (MBF)** creció en el 2011 en 17.2% llegando a un monto de USD 99.8 MM, el incremento fue apoyado, además del aumento de los ingresos financieros, por la tendencia a la baja que en promedio mostraron las tasas pasivas en comparación al 2010. La relación del MBF sobre Activos Productivos Promedio del Grupo se mantuvo en 6.1%, similar al promedio histórico y debajo del sistema (7.4%), por ser banco comercial. Para el período 2012, la Administración estima que cambiaría la tendencia de las tasas pasivas observada en el 2011, por lo que se podría esperar mayor presión en los márgenes en este año.



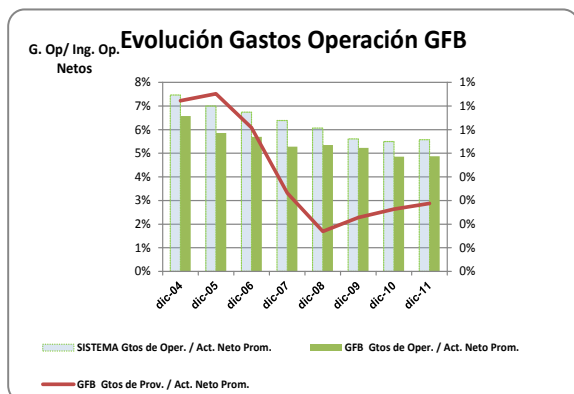
Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Un pilar importante en los resultados del Grupo ha sido la gestión de control en la estructura de **gastos de operación**, que le ha permitido recuperar posiciones históricas de eficiencia operativa versus los ingresos netos y activos netos promedio, e incluso mejorar frente a los índices de sus pares. En el año 2011 crecieron estos gastos en 18%.

El Banco ha entrado en un proceso de racionalización de gastos con el que busca identificar potenciales ineficiencias y realizar negociaciones con proveedores externos que le permita tener un manejo controlado del gasto operativo. La institución proyecta crecer en agencias siguiendo la estrategia comercial, lo que podría

incidir en el incremento del gasto en el 2012 pero dentro de los parámetros que maneja el Banco.

En el 2011, el Banco debió absorber una pérdida del valor patrimonial proporcional de una empresa afiliada, equivalente al 0.37% del MBF, que se debió a una pérdida por riesgo operativo. Por las medidas adoptadas por el Directorio de esa compañía, se estima que BB no asumirá nuevos deterioros de la inversión.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El gasto de provisiones creció en cerca de 30% anual en el 2011, principalmente la provisión que respalda a la cartera de créditos. La relación del gasto de provisiones sobre el margen operativo neto (MON) antes de provisiones, fue 13.1% a dic-11 mostrando una tendencia creciente con respecto al histórico. Este indicador es menor al promedio del sistema considerando la estructura de activos de bajo riesgo de BB.

Otros ingresos y egresos no operativos son poco representativos en el balance de Banco Bolivariano (2.6% de los Ingresos Netos Totales a dic-11) y están dados principalmente por la recuperación de activos financieros.

El ROA Operativo y el ROA Neto del Grupo mantienen una tendencia positiva desde el 2009, con indicadores similares a los de sus pares. La buena calidad y recurrencia de los negocios operativos sostienen los resultados del Grupo.

La utilidad neta alcanzada a diciembre 2011 fue USD 25.5MM que representa 1.21 veces la utilidad de diciembre pasado. Como se observó en los resultados preliminares del año, el incremento de 21% se dio gracias a una activa colocación de activos productivos, en especial crédito en varios segmentos. Además, por el cumplimiento de las estrategias de profundización en ingresos por servicios y productos generadores de comisiones. A la par, sostienen un controlado incremento en el costo financiero y el gasto de operaciones.

Sin embargo, a criterio de la Administración el importante crecimiento de los resultados del 2011 obedece también a la influencia de factores macro, al comportamiento de las tasas pasivas y a una expansión general del sistema. Siguiendo la visión conservadora, la expectativa para el 2012 es de un menor crecimiento.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Grupo mantiene una gestión de riesgos profesional e independiente del área comercial. Las políticas de riesgo procuran la separación de funciones de evaluación y aprobación. El buen cumplimiento de las mismas se ha reflejado en la calidad adecuada de los activos que mantienen bajos indicadores de morosidad.

La institución está en capacidad de establecer pérdidas esperadas por riesgo de crédito, mercado y liquidez. Con respecto al riesgo operativo cumplen con lo requerido por la normativa y está en proceso la adquisición de un software que les permitiría hacer simulaciones para llegar a una cuantificación de este tipo de riesgo.

El ente controlador y normador de riesgos en Banco Bolivariano, es el Comité de Administración Integral de Riesgos, que se reúne mensualmente y evalúa sobre los formatos dispuestos por el ente de control e internos, y las medidas a tomar de acuerdo al entorno, basado en las políticas establecidas para cada riesgo. El Comité se encuentra conformado por el Gerente de Riesgos, Crédito y cobranzas, Presidente Ejecutivo y Presidente del Directorio.

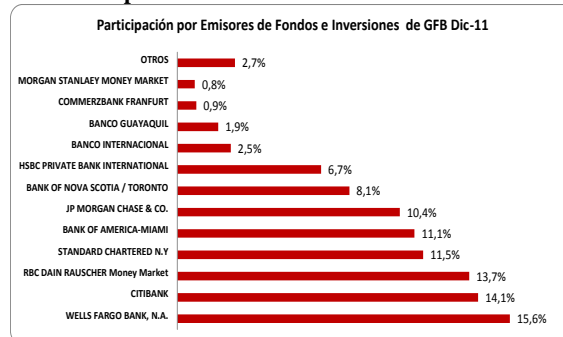
La Gerencia Nacional de Riesgos de Banco Bolivariano está conformada por un equipo de profesionales con experiencia dentro de la institución, lo cual les ha permitido recomendar políticas para una conservadora administración integral de riesgos del Grupo.

La Gerencia Nacional de Riesgos está dividida en la Gerencia de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez, Gerencia de Riesgo Operativo, y Gerencia de Seguridad Informática.

Riesgo de Crédito:

Conforme a las políticas moderadas de riesgo del Directorio del Banco, la Administración del área utiliza parámetros conservadores para el otorgamiento y calificación de riesgo de crédito de todos los segmentos de negocios.

Fondos Disponibles e Inversiones:



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Los activos líquidos se manejan bajo políticas de priorizar la disponibilidad y seguridad antes que rentabilidad. Tanto los fondos disponibles como el portafolio de inversiones mantienen adecuada

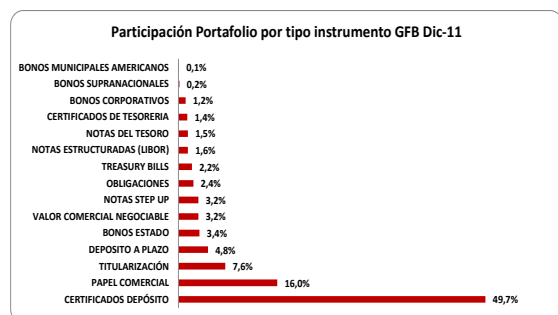
diversificación por tipo de emisor y por tipo de título. Además, BB tiene inversiones en el exterior con el fin de tener acceso a un amplio y activo mercado secundario. Las características propias de las inversiones y el bajo riesgo de sus emisores, los hacen activos de rápida realización. Estos criterios se conservan tanto para el banco en Ecuador como para el de Panamá.

Los fondos disponibles más las inversiones mantienen una participación de 42% de los activos brutos. La distribución a dic-11 fue: Bancos 19%, Inversiones 15%, Caja y Depósitos para encaje 7%, Efectos de cobro inmediato y remesas en tránsito 1%.

La mayor parte de los fondos disponibles se encuentran depositados en cuentas corrientes en bancos del exterior (64% a dic-11). La mayor concentración a diciembre 2011 la tiene Standard Chartered Bank, una entidad domiciliada en Estados Unidos con calificación a escala internacional de F1+ por Fitch. Este emisor representa el 8.56% de los depósitos más inversiones del Grupo a la fecha de análisis.

En relación al portafolio de inversiones, éste decreció en comparación al volumen mostrado por el Banco a diciembre 2010, dadas las estrategias aplicadas de crecimiento en activos productivos de mayor rentabilidad y siguiendo la tendencia del sistema. El portafolio está compuesto en un 50% por papeles locales, especialmente títulos de renta fija del mercado bursátil, 24% son títulos de los EEUU (Bonos de Gobierno y Certificados bancarios) y 17% en títulos europeos (Alemania, Francia y Suiza).

La característica de bajo riesgo de crédito en los instrumentos y el plazo de los mismos (70% en plazos menores a 180 días) hacen que el riesgo de mercado por valuación en este activo no sea representativo. No se espera afectación negativa por deterioro de la situación financiera de estos emisores, especialmente porque BB mantiene una adecuada diversificación no solo por emisor también por tipo de instrumento.



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y de disponibilidad restringida representan el 11.6% del portafolio, incorporan títulos de mayor riesgo dentro de las diferentes escalas internacional y nacional, también de mayor plazo.

El riesgo por calidad de crédito y mercado está previsto con provisiones que constituyen 3.41% de estos instrumentos y el 0.40% del portafolio total.

Se estima que por las características de plazo, calidad crediticia y diversificación, tanto los fondos disponibles como las inversiones mantienen una adecuada estructura para respaldar los pasivos.

Cartera

La cartera del GFB ascendió a USD 1,042 MM, con un crecimiento de 22.1% en el 2011, siendo el segmento comercial el de mayor incremento. El Banco mantiene una estructura de plazos de cartera mayoritariamente de corto plazo (80% a menos de un año), lo que favorece la estructura de calce de plazos con los pasivos.

Participación por tipo de Crédito	SISTEMA BANCOS				
	Dic-11	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Creditos Comerciales	44,1%	75,2%	75,8%	74,3%	74,6%
Creditos de Consumo	36,1%	14,2%	17,2%	18,7%	18,6%
Creditos Hipotecarios	9,5%	10,6%	7,0%	7,0%	6,8%
Creditos Microempresa	8,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Derechos Fiduciarios Cartera	1,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%
Crec. anual GFB		25%	-1%	23%	22%
Crec. anual Sistema Bancos		27%	-2%	21%	21%

Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El 75% del total de la cartera son créditos comerciales. El Banco ha profundizado su estrategia hacia el segmento de crédito de personas el cual ha ido ganando participación en el balance, destacándose principalmente la cartera de tarjeta de crédito y automotriz.

El crecimiento importante en operaciones de crédito detallista ha conducido a la reducción paulatina de las concentraciones por tipo de crédito y en clientes. A dic-11 los 25 mayores riesgos representan el 26.8% de la cartera bruta más contingentes, que ha significado una reducción de 4 puntos porcentuales en comparación del indicador del diciembre 2009. Se estima que el riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad crediticia de los mayores deudores que mantienen baja morosidad histórica, por las políticas de análisis del cliente y sector, límite de riesgo por sector, políticas de garantía real aplicadas por la institución.

Además, el Banco se encuentra implementando una estrategia dirigida a continuar profundizando las operaciones en otros segmentos. Para ello han mejorado procesos de análisis y, especialmente, de cobranzas.

La consolidación de la Gerencia de Cobranzas afianza la calidad del portafolio y la conservación de indicadores bajos de morosidad tanto con relación a su historia, como frente al sistema. La cartera en riesgo sobre el total de la cartera bruta fue 0.61%, indicador que está por debajo de los índices de sus pares y del promedio del sistema.

La cobertura con provisiones para riesgos evidenciados es una de las mejores del sistema, y se ubica dentro de su gestión histórica (cobertura de 4 veces la cartera en riesgo a dic-11). La representación de las provisiones respecto a la cartera bruta total muestra una tendencia decreciente. A la fecha de análisis, este indicador fue 2.25%, es decir, la provisión no crece al mismo ritmo que la cartera total. Sin embargo, considerando la

calidad de la cartera y las coberturas actuales el gasto de provisión se estima adecuado.

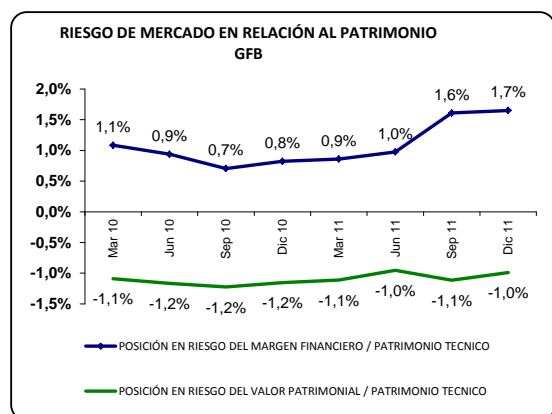
Contingentes

Al mes de diciembre 2011, el Banco maneja un volumen de operaciones contingentes por USD 369 MM, que mostró un crecimiento anual de 8%. El volumen de contingentes incorpora principalmente operaciones de crédito aprobadas y no desembolsadas, y operaciones de comercio exterior.

El Grupo es bien percibido en el negocio de comercio exterior por la experiencia y buena reputación en el exterior, pues una actividad estrechamente relacionada con su segmento comercial de clientes.

La exposición en derivados se limita a operaciones de futuros de moneda y siempre ha estado cubierta. A la fecha de este informe no tiene este tipo de operaciones.

RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERES

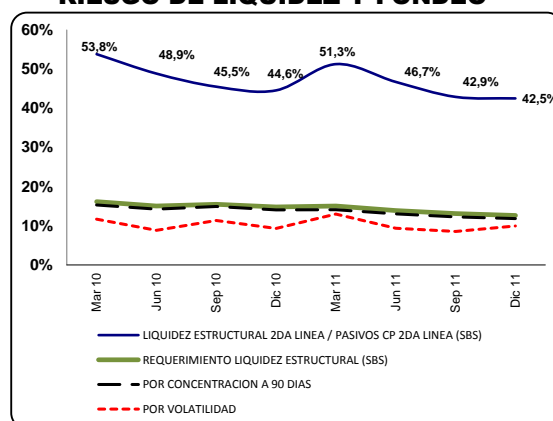


Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

Conforme lo muestra el gráfico, la sensibilidad de la estructura de negocio al cambio del 1% en las tasas ha sido históricamente baja. La Administración mantiene por política manejar plazos cortos y el menor descalce de plazos de reproceio.

Con respecto al riesgo de tipo de cambio, este es marginal ya que la institución mantiene la política de no tener posiciones materiales abiertas en moneda extranjera.

RIESGO DE LIQUEZ Y FONDEO



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

De acuerdo a las políticas conservadoras de Banco Bolivariano, la Administración ha procurado mantener un importante volumen de activos líquidos que respalden posibles riesgos de volatilidad de los pasivos de corto plazo. Por la naturaleza del negocio del Banco, existe concentración en las fuentes de fondeo que pueden volver vulnerable la liquidez de la institución. El requerimiento de liquidez está dado principalmente por la concentración de los pasivos a 90 días.

El fondeo del Grupo proviene fundamentalmente de captaciones del público. Los depósitos del público representan el 84% del total del activo bruto, caracterizado históricamente por la concentración en el corto plazo y una concentración en los mayores depositantes. Al mes de diciembre 2011, los 25 mayores depositantes representaron el 18.5% del total de obligaciones con el público. El indicador ha mejorado conforme se va ampliando la base de depositantes del Banco.

Además, dentro de los 25 mayores depositantes hay un importante porcentaje de instituciones financieras, si bien ahora existen condiciones de liquidez excedentarias en el sistema financiero, esta concentración sería un factor en contra si hubiera un momento general de estrechez de liquidez.

En comparación con el sistema, el crecimiento de los depósitos ha sido menos acelerada en el 2011, resultado en parte por la salida voluntaria de clientes institucionales públicos y privados, igualmente por la implementación de nuevas políticas de diversificación, entre las que se encuentran el levantamiento de recursos en banca de personas y el límite de captaciones en clientes institucionales.

Las captaciones a plazo son el 26% del pasivo, éste fondeo se conserva concentrado en el corto plazo, 26% a 30 días, 40% entre 31 y 90 días, 23% en 91 y 180 días, 8% entre 181 y 360 días, 2% más de 360 días.

Otras fuentes de fondeo con baja representación de 2% sobre el activo bruto, corresponden a obligaciones financieras, valores en circulación en mercado de valores y obligaciones convertibles. Estos pasivos están

destinados a financiar al segmento comercial en operaciones de mediano y largo plazo.

En general, la volatilidad del fondeo se ha encontrado dentro del comportamiento máximo histórico de 15%. Si bien se reconocen como potenciales debilidades las condiciones de concentración en clientes y plazos cortos del fondeo, esto se mitiga con una liquidez mínima de 40%, con bajo riesgo de crédito de los activos líquidos y su rápida disponibilidad.

La gerencia de riesgo realiza pruebas de estrés de liquidez estimando diferentes condiciones a las que podrían estar expuestos los activos líquidos de la institución. El bajo descalce de plazos da fortaleza a la estructura de liquidez.

RIESGO OPERATIVO

La gerencia de riesgo mantiene un mapa de riesgos y controles de eventos locales y externos de forma que se puede determinar los factores y áreas más expuestas. La Unidad de Riesgos realiza un monitoreo permanente de eventos de riesgo operativo que puedan incidir en el adecuado funcionamiento del Banco.

La plataforma tecnológica de Banco Bolivariano permite mantener en línea el volumen de transacciones de usuarios. En la base de datos están creados las políticas y límites establecidos por la Administración, y se encuentra integrada con los demás aplicativos. Además, el Banco cuenta con un servidor externo que ha sido probado con éxito.

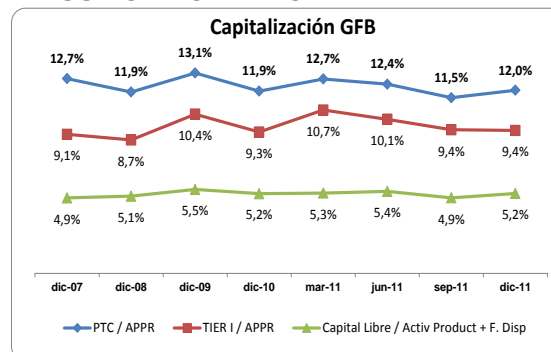
El control de lavado de dinero está a cargo de un Oficial de Cumplimiento quien cumple con reportar alertas detectadas a nivel nacional que se obtiene de un software especializado.

La institución cuenta con una unidad y software especializado para el monitoreo de seguridad informática. Se ha realizado seguimiento especialmente al fraude electrónico a tarjetas de crédito. Se estima que en el período 2012 operarán con un software que permita dar alertas tempranas en estos casos.

Al momento están creando una base de riesgo operativo, y planifican adquirir un software para el análisis cuantitativo riesgo operativo en el 2012.

Riesgo legal es parte de riesgo operativo. La institución cuenta con manuales de proceso que controlan y mitigan el riesgo legal de la institución.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



Fuente: Grupo Financiero Bolivariano
Elaboración: BWR

El patrimonio técnico del Grupo Bolivariano ascendió a USD 167 MM, del cual el 78% es capital primario, éste se ha ido fortaleciendo con la retención de parte de las utilidades. La relación del patrimonio técnico para los activos ponderados por riesgo se ha mantenido en promedio cerca al 12%, indicador similar al promedio del sistema y al de sus pares.

El patrimonio secundario incluye una emisión convertible de USD 6.3 MM, que por sus características se esperaría que no se realice la conversión efectiva, sino que sea pagada de acuerdo a la estructura.

El capital libre que respalda a los activos productivos y fondos disponibles se ha mantenido estable. A diciembre 2011, el indicador ascendió a 5.2%, considerando que está contabilizado todo el volumen de los resultados del año, es decir, el capital de la institución podría cubrir hasta en un 5% un deterioro de los activos. Frente a las características históricas de baja siniestralidad de los activos existe una baja probabilidad de un deterioro de los activos a un nivel mayor al indicador en el corto plazo.

Conforme a lo actuado históricamente por los accionistas de GFB, la Calificadora considera que el soporte accionarial se mantendrá de acuerdo a la planificación estratégica, es decir, no bajarían de una relación de 11.5% de PTC, que les permitiría sostener un crecimiento moderado en el corto plazo.

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	2.940.983	285.623	225.429	275.529	291.762	384.265
Inversiones Brutas	3.300.117	123.593	219.849	268.583	314.266	294.153
Cartera Productiva Bruta	13.574.599	554.668	696.189	685.325	847.970	1.035.975
Otros Activos Productivos Brutos	1.604.119	8.893	1.217	31.961	43.957	50.302
Total Activos Productivos	21.419.818	972.778	1.142.684	1.261.398	1.497.955	1.764.696
Fondos Disponibles Improductivos	1.895.572	98.465	127.291	104.282	187.042	164.590
Cartera en Riesgo	307.105	9.027	7.397	7.873	5.519	6.337
Activo Fijo	471.903	16.521	19.649	25.021	24.126	29.507
Otros Activos Improductivos	829.564	42.908	46.090	41.327	50.141	52.775
Total Provisiones	-1.042.154	-26.895	-25.230	-25.003	-25.660	-27.359
Total Activos Improductivos	3.504.145	166.922	200.428	178.504	266.829	253.208
Total Activos	23.881.809	1.112.805	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.990.545
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	19.033.246	890.189	1.113.259	1.197.698	1.480.086	1.685.839
Depósitos a la Vista	13.359.996	590.604	770.343	809.534	1.040.335	1.177.981
Operaciones de Reporto	25.100	530	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	5.197.970	277.330	304.839	353.840	387.613	443.650
Depósitos en Garantía	4.180	355	334	255	287	292
Depósitos Restringidos	445.999	21.371	37.742	34.069	51.851	63.917
Operaciones Interbancarias	10.000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	179.785	27.722	20.380	18.896	28.927	34.822
Aceptaciones en Circulación	24.909	7.789	-	-	3.695	2.273
Obligaciones Financieras	765.927	21.441	20.638	21.000	16.702	9.259
Valores en Circulación	333.589	28.957	-	-	9.990	25.763
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	171.690	3.508	2.962	2.974	6.386	6.398
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	827.563	37.556	46.458	48.973	50.143	62.888
Provisiones para Contingentes	38.158	1.396	1.544	1.319	1.875	1.893
TOTAL PASIVO	21.384.868	1.018.558	1.205.241	1.290.860	1.597.805	1.829.136
TOTAL PATRIMONIO	2.496.941	94.247	112.641	124.038	141.319	161.410
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23.881.809	1.112.805	1.317.882	1.414.898	1.739.124	1.990.545
CONTINGENTES	4.786.130	206.977	253.893	206.768	341.483	369.256
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.632.741	72.167	76.129	73.497	77.233	94.041
Intereses Pagados	367.354	25.442	28.049	26.940	24.336	27.510
Intereses Netos	1.265.387	46.725	48.080	46.557	52.896	66.531
Otros Ingresos Financieros Netos	199.518	19.923	18.628	18.666	32.280	33.317
Margen Bruto Financiero (IO)	1.464.904	66.648	66.708	65.222	85.177	99.848
Ingresos por Servicios (IO)	405.594	9.349	25.849	24.070	20.633	25.169
Otros Ingresos Operacionales (IO)	154.650	14.565	1.511	4.336	1.718	2.001
Gastos de Operacion (Goperac)	1.238.252	54.414	63.012	68.408	72.457	85.492
Otras Perdidas Operacionales	69.579	276	320	193	190	535
Margen Operacional antes de Provisiones	717.318	35.872	30.737	25.026	34.880	40.991
Provisiones (Goperac)	319.126	5.262	2.056	3.120	4.152	5.373
Margen Operacional Neto	398.191	30.609	28.680	21.906	30.728	35.618
Otros Ingresos	164.196	1.279	7.974	3.217	2.668	3.634
Otros Gastos y Perdidas	39.825	489	455	1.403	2.420	257
Impuestos y Participacion de Empleados	129.035	10.917	13.196	7.147	9.949	13.480
RESULTADOS DEL EJERCICIO	393.527	20.483	23.003	16.573	21.027	25.516

GRUPO BOLIVARIANO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS					
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	23.315.391	1.071.243	1.269.976	1.365.680	1.684.997	1.929.286
Cartera Bruta total	13.881.705	563.696	703.587	693.198	853.489	1.042.312
Cartera Vencida	135.515	4.060	3.826	3.654	2.877	3.463
Cartera en Riesgo	307.105	9.027	7.397	7.873	5.519	6.337
Cartera C+D+E	285.799	8.505	6.303	7.687	6.349	6.702
Provisiones para Cartera	-808.175	-21.883	-19.374	-20.420	-21.117	-23.497
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	85,94%	85,35%	85,08%	87,60%	84,88%	87,45%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	145,96%	157,68%	153,52%	150,80%	156,39%	154,06%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0,98%	0,72%	0,54%	0,53%	0,34%	0,33%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2,21%	1,60%	1,05%	1,14%	0,65%	0,61%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	2,06%	1,51%	0,90%	1,11%	0,74%	0,64%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	275,58%	257,86%	282,77%	276,11%	416,57%	400,67%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	296,13%	273,70%	331,88%	282,80%	362,15%	378,82%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	5,82%	3,88%	2,75%	2,95%	2,47%	2,25%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		228,41%	258,43%	248,27%	279,59%	320,80%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0,00%	29,56%	28,37%	30,99%	29,99%	26,83%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	2,35%	3,62%	1,49%	1,51%	1,15%	0,93%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant		8,90%	14,02%	24,10%	28,03%	25,07%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	217,54%	216,20%	203,99%	219,78%	204,17%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	3,84%	5,73%	7,59%	13,34%	8,24%	5,53%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0,09%	0,60%	0,31%	0,41%	0,33%	0,22%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	12,60%	12,75%	11,87%	13,12%	11,93%	11,99%
TIER I / APPR	12,64%	9,10%	8,73%	10,42%	9,25%	9,35%
PTC / Activos y Contingentes*	7,12%	7,31%	7,33%	7,96%	7,15%	7,10%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	28,05%	17,13%	17,07%	19,39%	16,22%	17,61%
Capital libre (USD M)**	1.876.045	52.862	64.124	74.928	87.896	100.880
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp Improductiv	8,1%	4,9%	5,1%	5,5%	5,2%	5,2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,84%	43,57%	46,72%	50,24%	52,42%	53,24%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	100,36%	71,38%	73,57%	79,46%	77,55%	78,04%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	11,23%	16,94%	9,27%	9,08%	8,96%	8,66%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,52%	12,37%	6,97%	7,50%	7,32%	7,01%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	4.092	1.115	4	2	1	1
Ingresos Operativos Netos	1.955.570	90.286	93.748	93.434	107.337	126.483
Result. antes de impuest. y particip. trab.	522.562	31.400	36.199	23.720	30.976	38.995
Margen de Interés Neto	77,50%	64,75%	63,16%	63,35%	68,49%	70,75%
ROE***	17,18%	43,47%	22,24%	14,00%	15,85%	16,86%
ROE Operativo	17,38%	64,96%	27,73%	18,51%	23,16%	23,53%
ROA***	1,77%	3,68%	1,89%	1,21%	1,33%	1,37%
ROA Operativo	1,79%	5,50%	2,36%	1,60%	1,95%	1,91%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	64,92%	52,99%	51,29%	49,83%	49,28%	52,60%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6,42%	9,84%	4,55%	3,87%	3,83%	4,08%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,41%	13,70%	6,31%	5,43%	6,17%	6,12%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	44,49%	14,67%	6,69%	12,47%	11,90%	13,11%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	79,64%	66,10%	69,41%	76,55%	71,37%	71,84%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	63,32%	60,27%	67,21%	73,21%	67,50%	67,59%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	7,00%	10,73%	5,35%	5,23%	4,86%	4,87%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4.836.556	384.088	352.720	379.812	478.804	548.856
Activos Líquidos (BWR)	5.930.904	426.986	498.885	526.535	593.229	663.113
25 Mayores Depositantes****	3.277.743	209.263	272.086	287.322	340.622	312.047
100 Mayores Depositantes****	5.268.546	344.471	435.163	434.757	526.639	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	34,79%	52,27%	50,46%	50,60%	44,39%	43,14%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	32,20%	49,48%	48,76%	50,32%	44,57%	42,52%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0,00%	10,74%	16,20%	14,77%	14,81%	12,64%
Mayor brecha acum de liquidez/ Act. Líquidos	0,00%	29,08%	20,61%	19,79%	24,27%	25,31%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	34,79%	51,81%	49,88%	49,90%	44,00%	42,82%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28,37%	46,61%	35,26%	36,00%	35,51%	35,44%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	17,22%	23,51%	24,44%	23,99%	23,01%	18,51%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	55,27%	49,01%	54,54%	54,57%	57,42%	47,06%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)

*** Rentabilidad con resultados netos.

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS



ANEXO 1

Hechos Relevantes y Subsecuentes

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.
- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de



evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.

- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55 millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser reemplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

Entorno Macroeconómico

ANEXO 2

El comportamiento real del 2011, superó las expectativas. Se espera que en el 2012 haya una desaceleración pero seguirá siendo un buen año considerando sobretodo que la economía mundial está estancada.

En el 2012, 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 en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo 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.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011 prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,19	24,983	26,608	28,031
Inc. PIB (Mill.2000)%	7.24	0.36	3.60	6.50	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.67%
Inc.anual oferta y demanda global%(usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.80	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	5.53**	
Deuda total del Gobierno/PIB%	25.34	19.67	23.40	21.72***	
Deuda externa del Gobierno/PIB%	19.19	14.39	15.22	15.09***	
Deuda interna del Gobierno/PIB%	6.15	5.28	8.18	6.63***	
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	0.17	
Presupuesto General del Estado/PIB%	-1.10	-4.30	-1.60	-2.40	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	46.8****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	32.36****	
Inversión del Gobierno /PIB%	12.91	12.84	12.45	12.59****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	100.68*	

estimación BCE Nov/11
 fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB
 Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.
 **BCE inflación anual a noviembre 2011
 *** deuda a octubre 2011 PIB corriente proyectado
 **** BCE con datos a agosto 2011 actualizado
 * diciembre 2 de 2011

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 6.5%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS. El crecimiento real del año podría llegar alrededor de un 7% según algunas expectativas.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas de su variación para el año 2012:

Sectores	2011 prev	2012 prev
Refinación de Petróleo	25.4%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	5.0%
Construcción	14.0%	5.5%
Comercio	6.6%	6.0%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%	0.4%
Intermediación Financiera	7.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.0%
Productos de Madera y elaboración	10.0%	11.0%
Silvicultura y extracción de Madera	9.4%	9.0%
Pesca	7.6%	7.6%

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente:BCE



La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.8% frente a un importante 7.4% del 2010.

El comportamiento de la oferta global también variaría con respecto al año anterior. En el 2010 el PIB aumentó en 3.6% y las importaciones en un importante 16.3%. Para el 2011, el incremento del PIB sería de un 6.5% y el de las importaciones del 3.96%. Considerando el comportamiento esperado de las exportaciones y de la demanda interna, lo cual se expone más adelante, se esperará que el aumento de las importaciones sea mayor.

El comportamiento de la demanda global, muestra que la demanda interna se desacelera de un 9.1% de crecimiento en el 2010 a un 6% en el 2011, mientras que las exportaciones que crecieron en el 2010 en un magro 2.3%, en el 2011, se recuperan en un 5.1%.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA	2008	2009	2010	2011
PREVISIÓN DEL BCE	Tazas de crecimiento			
DEMANDA INTERNA	9.9%	-2.7%	9.1%	6.0%
1) Consumo	7.4%	-0.1%	6.9%	5.2%
Estado	11.5%	4.0%	1.4%	4.6%
Hogares	6.9%	-0.7%	7.7%	5.2%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	16.1%	-4.3%	10.2%	7.5%
3) EXISTENCIAS	13.7%	-30.8%	45.3%	10.3%

Se destaca en el desempeño de la demanda interna la formación bruta de capital que muestra una desaceleración importante con respecto al año anterior. Esta desaceleración se da en el segundo semestre del año luego de que en el primer trimestre el crecimiento anual fue del 15.4%. Así mismo, el consumo de los hogares mostraría una desaceleración en el segundo semestre del 2011, llegando a 5.2% al fin de año, luego del crecimiento de 8.3% en el primer semestre.

Las perspectivas antes expuestas, tanto de la formación bruta de capital como la del consumo de los hogares, están incorporadas en las expectativas de crecimiento para el 2011 de 6,5%. **Expertos estiman que esta desaceleración tan pronunciada es poco probable por lo que se esperaría que el crecimiento real del PIB para el 2011, supere el 7%.**

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos ha mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas y que el sector productivo sea el de menor crecimiento.

PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
	5.4%	4.8%	5.0%	4.0%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinera de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento similar a la del 2011. Siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

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 en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo 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.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del Gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de Zamora, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

**SECTOR PRIVADO**

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito. Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La 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.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: BCE, Ecuador Analysis, El Comercio; Elaboración BWR.

ANEXO 3

Entorno Sistema Financiero
Privado

Crecimiento 2010 - 2011	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
Cartera productiva bruta	21.0%	31.1%	29.1%	18.9%
Obligaciones con el público	15.0%	22.3%	12.9%	16.3%
A la vista	11.5%	12.8%	8.1%	4.9%
A plazo	22.5%	36.2%	18.6%	16.3%
Patrimonio	19.8%	14.2%	11.3%	14.3%
Resultados	50.8%	20.9%	42.8%	15.3%

INDICADORES a Dic-11	Bancos Privados	COAC	Mutualistas	Financieras
ROE	17.2%	10.6%	8.5%	21.3%
ROA	1.8%	1.6%	0.8%	3.6%
Margen de interés neto	77.5%	67.1%	59.6%	61.3%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	2.2%	3.0%	2.6%	4.4%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	2.2%	2.1%	1.2%	2.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	8.1%	12.0%	-8.8%	15.2%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53.8%	63.3%	-66.8%	61.1%

Fuente: Focus Financiero, SBS Elaborado: BWR

El alto precio del petróleo, desembolsos de China, y una mayor recaudación de impuestos han aumentado los ingresos fiscales y el gasto público, generando altos niveles de liquidez y expansión de la economía. Esto ha permitido que el 2011 el sistema bancario continúe manteniendo un excelente desempeño con crecimientos importantes y sostenidos en depósitos y cartera de crédito.

En el 2011, la **cartera productiva bruta** creció 21% anual, mayor al crecimiento observado en los depósitos del público de 15%. En los últimos años, la estructura por tipo de cartera ha mostrado significativas variaciones influenciadas por los altos crecimientos en la cartera de consumo. De esta manera, en el 2005, la participación de **cartera de consumo** en el total representaba el 28%, mientras que en el 2011 alcanza 36%, siendo que los crecimientos más agresivos se registran en el 2011. Esta mayor participación de la cartera de consumo, es en desmedro de la cartera comercial e hipotecaria. Esta última en parte influenciada por la competencia que el BIESS ha generado y por titularizaciones hipotecarias realizadas por las diferentes IFIs.

Por su parte, los **depósitos** siguen siendo la fuente principal de fondeo de los bancos, representando el 89% del total de pasivos. Los **depósitos a la vista** representan el 63% del total de pasivos mientras que los **depósitos a plazo** constituyen el 24%. Es importante mencionar que los depósitos a plazo siguen mostrando una alta concentración en plazos menores a 90 días (65% del total de depósitos a plazo), presionando el **descalce de plazos** entre activos y pasivos.

La mejor optimización del activo productivo y el enfoque en el sector de consumo, permitió al Sistema un crecimiento del **Margen Bruto Financiero** del 27% alcanzando USD 1,465MM. La mayor generación de ingresos junto a un eficiente control de **gastos de operación** ha permitido reducir la importancia de los gastos sobre los ingresos.

De esta manera los gastos operacionales sin provisiones, en el 2011 representan el 63% del ingreso operativo neto, mientras que hace un año alcanzaban el 67%. Por su parte las provisiones absorben cerca del 45% de los ingresos operativos, quedando un **Margen Operacional Neto** de USD 398MM; 35% mayor al 2010. Tomando en cuenta el efecto de otros ingresos/gastos e impuestos, el **Resultado del Ejercicio** muestra un crecimiento del 51% anual, alcanzando USD 394MM.

Esto ha permitido mejorar la rentabilidad operativa sobre capital y activos hasta 17.4% y 1.8% respectivamente (2010: ROE Op. 15% y ROA Op. 1.6%). Es importante mencionar que en el mes de diciembre el Banco de Guayaquil muestra un importante crecimiento de USD 42MM en utilidad en venta de acciones y participaciones correspondientes a la venta de su empresa aseguradora, generando un **aumento del 48% de "otros ingresos" al sistema**. Tomando en cuenta que se refiere a un ingreso no recurrente, y de manera de estrés, si lo eliminamos de la utilidad, se obtiene un crecimiento en la utilidad neta de 35%, igualmente importante. A futuro se podría esperar una **presión en el margen de interés** tomando en cuenta que la tasa pasiva referencial muestra una tendencia creciente (2010: 4.28%; 2011: 4.53%) mientras que la tasa activa referencial muestra una tendencia decreciente (2010: 8.68%; 2011: 8.17%).

La **Calidad de Cartera** es adecuada y ha mejorado tomando en cuenta la reducción en el indicador de morosidad (Cartera en Riesgo / Cartera Bruta) frente al año pasado (2010: 2.26%; 2011: 2.21%), en parte influenciado por el fuerte crecimiento de cartera en los últimos periodos, evidenciando cartera joven. A futuro, el indicador de **morosidad** tiene una importancia preponderante tomando en cuenta los altos niveles de crecimiento de cartera, el enfoque hacia sectores históricamente con mayor



morosidad y un **mayor endeudamiento en general**.

El crecimiento en el segmento de consumo en el 2011 se observó en todo el sistema financiero y respondió a un proceso general de expansión de la economía, especialmente de la demanda interna. Si cambiaran las condiciones macro económicas y hubiera restricciones de liquidez en el mediano plazo podrían observarse ritmos de crecimiento menores a los del 2011. **Si estos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema.**

A la fecha, las provisiones promedio del sistema son apropiadas con **coberturas sobre cartera** en riesgo y cartera C,D,E, sobre 2.76 y 2.75 veces respectivamente.

A pesar de los altos crecimientos en cartera, los indicadores de **patrimonio técnico** y **capital libre** demostraron una ligera mejora. A futuro estos indicadores variarán de acuerdo a la política de dividendos de cada institución. Es importante que los crecimientos de cartera estén acompañados de capitalización de utilidades para no desmejorar los indicadores de solvencia.

Los **índices de liquidez** del Sistema son en general altos, sin embargo, comparado con 2010 se presionan debido a que parte de los fondos líquidos fueron utilizados en cartera en busca de mayores retornos. Es primordial que cada institución cuente con un plan de contingencia real y aplicable en escenarios de estrés y que mantenga niveles adecuados de concentración de fondeo para mitigar cualquier presión de liquidez.

Las **perspectivas del 2012 son buenas con una ligera desaceleración del crecimiento del sistema**. Tomando en cuenta que a inicios del 2013 habrá elecciones, se esperaría que el Gobierno gaste sus esfuerzos en mantener una economía líquida. Además, no se espera una caída importante en el precio del petróleo ni una disminución sustancial en la capacidad de fondeo de China. **A largo plazo las perspectivas son más inciertas** debido a la poca flexibilidad de la economía ecuatoriana ante eventos externos. Todo esto en un entorno de **mayor endeudamiento**, donde los créditos crecen a ritmos sustancialmente mayores al crecimiento económico.

RIESGO SISTEMICO

Si bien observamos que el sistema financiero ecuatoriano se ha fortalecido como un todo, el hecho de estar formado por múltiples instituciones (25 bancos) hace que la **desviación estándar de**

los indicadores individuales sea alta. Esto quiere decir que las instituciones con mayores fortalezas difieren sustancialmente con las instituciones con mayores debilidades.

De esta manera observamos que 5 instituciones mantienen una rentabilidad operativa (ROA Operativo) negativa o menor al 0.5%. Por otra parte, los 6 mayores bancos (incluyendo Pacífico) representan cerca del 83% de la utilidad total del sistema. Si bien se mencionó una baja morosidad del promedio del sistema (2.21%), la desviación estándar entre todas las instituciones es de 2.81% con una morosidad máxima de 13.58%. Por su parte existen 6 instituciones que tienen una cobertura con provisiones a cartera en riesgo menor a 1vez.

Por otra parte, el no tener un **prestamista de última instancia** formal, limita la capacidad de recupero de las entidades financieras en caso de necesitarlo. Si bien se ha creado el Fondo de Liquidez del Sistema Financiero Ecuatoriano para solventar problemas temporales de liquidez, la eficacia de éste no ha sido probada aun. La corta historia del Fondo, no permite realizar un análisis sobre su capacidad de dar soporte al sistema en un escenario de crisis. Además, la **baja participación de mercado de bancos extranjeros** dentro del sistema, limita el soporte que podría recibirse de casa matriz en eventos de estrés.

La **débil estructura institucional** ha demostrado que la jurisdicción ecuatoriana no es lo suficientemente fuerte en casos de liquidación o quiebra, siendo normalmente procesos largos y complejos, limitando la capacidad de recupero de los clientes afectados.

La **mayor influencia de los reguladores** en el negocio genera incertidumbre en el sistema financiero; especialmente cuando dichas regulaciones en algunos casos, han tenido como objeto el imponer limitaciones y no controlar el riesgo. El control de las tasas de interés, la limitación o eliminación de algunas comisiones o servicios, la creación de nuevos impuestos, la implementación de indicadores que limitan la administración de la liquidez, generan un mayor riesgo sistémico y de operación para el sistema ecuatoriano.

