

Ecuador
 Calificación Global

Banco de la Producción S.A.
Produbanco

Calificación Global

2008	2009	2010	1T11	2T11	3T11	4T11
AA+	AA+	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Resumen Financiero GFP

(USD Millones)	2008	2009	2010	2011
Activos	2,078	2,150	2,384	2,565
Patrimonio	154	169	184	212
Resultados	25.0	18.8	22.7	34.0
ROE**	17.0%	11.6%	12.9%	17.2%
ROA**	1.3%	0.9%	1.0%	1.4%

* Base 2011 auditada por Deloitte & Touche.

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

Produbanco (PDB) es la cabeza del Grupo Financiero Producción (GFP), con larga trayectoria en la banca ecuatoriana, mantiene la cuarta posición dentro del sistema Grupos medido por su tamaño de activos. Históricamente ha sido una institución dirigida hacia el segmento corporativo sin embargo el enfoque estratégico actual busca convertirlo en un banco de tipo universal con cobertura nacional.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A. con base en la gestión, estados financieros auditados al 31 de Diciembre del 2011 y demás información presentada por la institución, decidió mantener la calificación de “AAA-” (Triple A menos) a **BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO**, 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 decisión del Comité se fundamenta en los siguientes argumentos:

El período 2011 ha sido un año de crecimiento, en el que ha continuado la estrategia establecida por GFP, que busca la diversificación de sus activos y depósitos, de manera que alcance relaciones más equilibradas que le permitan enfrentar de mejor manera potenciales riesgos en el sistema y aumentar los niveles de rentabilidad.

El Grupo Financiero Producción es una institución de larga trayectoria en el sistema financiero, con una visión conservadora y ganador de depósitos en períodos de crisis. Una debilidad de la institución, al ser una entidad históricamente especializada en el sector corporativo, ha sido el riesgo de concentración del balance tanto en los activos como en los pasivos, un factor que en general puede aumentar la vulnerabilidad de las instituciones a eventos externos no controlables.

Además, a partir del control de tasas que rige en el sistema financiero nacional y la eliminación de comisiones, la banca corporativa se vio motivada a

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.



diversificar sus activos para poder compensar los niveles de rentabilidad restringidos con las regulaciones.

De esta forma el GFP ha optado por crecer en segmentos diferentes al corporativo, lo que en el 2011 le permitió mejorar los resultados hasta en un 50% en comparación al año anterior. Este importante crecimiento se refleja también en el incremento del ROA que ganó cuarenta puntos básicos en un año.

A mediano plazo, se espera que el GFP profundice la estrategia de diversificación para poder mantener los niveles de rentabilidad, considerando también que su implementación presiona los resultados por la necesidad de incurrir en mayores gastos operativos.

El incremento en la participación del segmento de consumo también ha presionado los indicadores de morosidad y las coberturas de provisiones durante el año, no obstante, los indicadores a diciembre 2011 se consideran adecuados. Se mantiene la calidad histórica de la cartera, pues la participación de cartera corporativa es mayoritaria. Se espera que el importante crecimiento de la cartera en riesgo principalmente de consumo, en el mediano plazo no afecte a la calidad global de la cartera en función de la capacidad que tiene Produbanco de aplicar adecuadas políticas de riesgo de crédito.

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 y, si éstos factores afectaran la capacidad adquisitiva interna, se esperarían potenciales deterioros en la calidad de cartera del sistema.

En relación a la liquidez, ésta ha sido uno de las principales fortalezas del GFP, que mantiene coberturas de cuatro veces la liquidez estructural sobre el requerimiento. La diversificación del portafolio de inversiones disminuye la dependencia de títulos externos en un entorno todavía volátil. Por otra parte, menores niveles de concentración de los depósitos han disminuido el requerimiento mínimo de liquidez.

El GFP ha mantenido una estructura de capital cuya relación de patrimonio técnico frente a los activos ponderados por riesgo está por sobre el requerimiento legal y es mayor al promedio del sistema al mes de diciembre 2011. El capital libre muestra una tendencia creciente hasta el cierre del 2011, aunque su crecimiento es más lento en relación a un incremento más acelerado del activo improductivo. Se espera que el GFP mantenga la solvencia patrimonial al menos al nivel histórico, haciendo que su patrimonio crezca al ritmo que está creciendo el riesgo asumido en sus activos, bajo la nueva estrategia.

■ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- En enero 2012 se publicó el siguiente hecho relevante en la Bolsa de Valores de Quito:

La compañía panameña INMO HOLDINGS INC, en la actualidad propietaria de 62.169.367 acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América cada una, emitidas por PRODUBANCO S.A. equivalentes al 42,0063% del capital, se escinde en cuatro nuevas sociedades, a consecuencia de lo cual se disolverá y liquidará, por lo que solicita que se inscriba en el libro de Acciones y Accionistas de PRODUBANCO S.A. las consiguientes transferencias de acciones de acuerdo al siguiente detalle:

1. A la COMPAÑÍA FRAMESI HOLDINGS, S.A. 26.821.749 acciones que representan el 18,1228 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.
2. A la COMPAÑÍA PLUCARIBE HOLDINGS, S.A. 21.980.862 acciones que representan el 14,8519 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.
3. A la COMPAÑÍA WOLLASTON HOLDINGS, S.A. 8.375.227 acciones que representan el 5,6589 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.; y,
4. A la COMPAÑÍA MONGOMERY HOLDINGS, S.A. 4.991.529 acciones que representan el 3,3727 por ciento del capital de PRODUBANCO S.A.

Señala, además, que la resolución de escisión tiene como propósito fundamental dar cumplimiento a las reformas introducidas a consecuencia de los resultados del referéndum y la consulta popular de 7 de mayo de 2011, particularmente, al artículo 312 de la Constitución de la República; y, a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, mediante la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, así como a la Resolución JB-2011-1973 de 29 de julio de 2011.

- La Junta General Ordinaria de Accionistas reunida el 29 de marzo del 2012, resolvió destinar las utilidades del año 2011 para realizar una capitalización por USD 20 MM con lo que el capital social de Produbanco ascendería a USD 168 MM. Además, se resolvió hacer un reparto de dividendos en efectivo por USD 10 MM.

Hechos Relevantes y Subsecuentes del Sistema Financiero

Ver anexo 1.

■ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

Ver anexos 2 y 3.



PERFIL

- Posicionamiento en el Mercado:** Banco de la Producción S.A. Produbanco (PDB) fue constituido en Quito en 1977 y en el año 1988 se convierte en Grupo Financiero (GFP). En general, el GFP ha manejado un perfil mayormente corporativo, en el que mantiene un fuerte posicionamiento y es uno de los líderes del sistema.

Desde hace algunos años cambió el enfoque estratégico orientándose hacia la diversificación de sus servicios y a la transformación en un banco de tipo universal, con cobertura nacional.

El GFP es el cuarto grupo dentro del sistema bancario privado, por tamaño de activos. Se considera que Produbanco maneja una buena reputación dentro del mercado ecuatoriano y en crisis financieras anteriores ha sido parte de las instituciones ganadoras de depósitos.

El mayor riesgo para un cambio de posicionamiento es el alto nivel de competencia que existe en el sistema financiero ecuatoriano, con participantes que ingresan con más fuerza en segmentos como consumo.

- Estructura del Grupo:** Al mes de diciembre 2011 el Grupo Financiero Producción (GFP) está formado por las siguientes empresas:

Empresa	Particip. % Utilidad Neta del GFP dic-11	Actividad
Produbanco (PDB)	87.4%	Banco
Produbank Panamá	7.2%	Banco
Produfondos	2.0%	Adm. Fondos y Fideicomisos
Produvalores	0.4%	Casa de Valores
Produseguros	0.7%	Aseguradora
Produrenting	-0.6%	Arrendamiento de activos
Exersa (Servipagos)	2.8%	Servicios Transaccionales

De acuerdo a la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado publicada en julio 2011, todas las instituciones financieras están obligadas a desinvertir en empresas que no sean parte del sistema financiero, proceso que debería concluir hasta el mes de julio del 2012. Siguiendo esta normativa, Produbanco tiene prevista la venta de las siguientes compañías: Produfondos, Produvalores y Produseguros. Los resultados conjuntos de las tres filiales en el 2011 ascendieron a cerca de USD 1.2 millones que representó el 3% del total de resultados del Grupo.

De esta forma el Grupo Financiero Producción quedaría conformado por el banco local, la filial extranjera constituida en Panamá y las dos empresas anexas al sistema financiero que otorgan servicios complementarios.

Produbanco es la cabeza del Grupo, y es el dueño del 100% de las acciones de las otras empresas y

concentra alrededor del 82% del activo y cerca del 90% de los resultados del Grupo.

Produbank es un banco con licencia general domiciliado en Panamá, que se fondea básicamente en el Ecuador e invierte en títulos de renta fija, depósitos en bancos en el exterior, cartera generada en Ecuador y, desde mayo del 2008, en préstamos a clientes corporativos de alta calidad crediticia, domiciliados en Panamá.

La estructura del balance de la filial panameña refleja una alta liquidez y un bajo riesgo de crédito, dado su enfoque conservador y la dificultad de incrementar las colocaciones de créditos en Panamá que se encuentra dentro de sus objetivos de riesgo y rentabilidad.

Por otro lado, el GFP mantiene participaciones menores al 50% en las empresas, que son parte del sistema financiero, estas son:

Empresa	Part.	Actividad	Tipo de vínculo
Plan Automotor Ecuatoriano	40.00%	Promotor venta de vehículos	Afiliación
Medianet S.A.	33.33%	Afiliac. establecim. Tarjetas de crédito	Afiliación
Credimatic S.A	33.33%	Procesamiento tarjetas de crédito	Afiliación
CTH	19.26%	Titularización hipot.	Inversión
BANRED	11.63%	Servicios de ATM	Inversión

Estas inversiones representan apenas 0.2% del activo del Grupo.

- Estrategias:** Como se ha mencionado, tradicionalmente el GFP se ha enfocado en ser un banco corporativo, sin embargo las perspectivas de riesgo del negocio bancario y los cambios que se han dado en los últimos años en la legislación, han impulsado a un cambio de estrategia hacia la diversificación del negocio.

Actualmente, los objetivos se dirigen a transformarse en un banco universal con cobertura nacional y desconcentración geográfica. La visión del Banco contempla cumplir con el objetivo manteniendo la calidad histórica de los activos, además esperan seguir siendo líderes en el segmento corporativo y empresarial.

Si bien la estrategia del GFP en general ha sido mantener una alta posición en recursos líquidos e inversiones locales y especialmente en el exterior, a partir del 2010 se observa mayor apertura hacia el crecimiento en segmentos tendencialmente con mayor riesgo y de mayor rentabilidad.

La Administración ha establecido políticas generales para la desconcentración de cartera por segmento, de manera que se ha priorizado el crédito a PYMES y a personas, especialmente en consumo. Durante el 2011, se puede observar que la cartera de consumo es la que mayor crecimiento registra, con un 58% anual.

El objetivo es llegar a una composición de 50% corporativo y 50% entre PYMES y personas, en un lapso no mayor a cinco años.



En relación al objetivo de desconcentración geográfica, el GFP tiene planificado ingresar a plazas en las que tiene potencial de crecimiento. Se espera crecer en número de agencias en los próximos dos años.

Las fuentes de fondeo de GFP son en su mayoría de corto plazo y concentradas hasta 180 días. Hasta hace cuatro años el GFP mostraba una importante concentración de los 25 mayores depositantes siguiendo la naturaleza corporativa del Banco, como parte de la estrategia de diversificación el GFP ha logrado disminuir el indicador de concentración de los mayores depositantes en seis puntos porcentuales.

La estrategia ha sido dirigida a incentivar el crecimiento de depósitos de personas mediante campañas promocionales, además de evitar los depósitos de montos altos y mayor volatilidad a menos que sean de largo plazo.

- **Gobierno Corporativo:** El Gobierno Corporativo del GFP se ha caracterizado por tener una visión conservadora y en ella han participado empresarios que han sido miembros del Directorio y cuya experiencia constituyó un aporte importante para la toma de decisiones y definición de estrategias.

A partir de la promulgación de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, el Directorio del GFP deberá cambiar de composición por estar en su mayor parte conformado por personas que son propietarias de otros negocios diferentes al financiero.

Se estima que, con el cumplimiento de esta Ley, en general los mayores bancos del sistema podrían ver afectada su calidad de gobierno corporativo pues ya no podrán contar con la visión empresarial y deberán reformular la composición tradicional de su Directorio.

En el caso del GFP, el Directorio históricamente ha estado formado por personas con experiencia y conocimiento del sistema financiero y corporativo ecuatoriano, y ha sido independiente de la Administración, además participa en cinco de los trece comités que tiene el GFP. En marzo 2012, la Junta Ordinaria de Accionistas definió el cambio de directores dando cumplimiento a la normativa cuyo plazo es hasta julio del 2012.

La Administración guía sus decisiones de acuerdo a los lineamientos requeridos por el ente de control y conforme a su planificación estratégica. El personal gerencial del GFP está compuesto por profesionales de prestigio, con sólida experiencia en el negocio y su entorno. No se esperan cambios a nivel de Administración o del principal personal gerencial.

■ PRESENTACION DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros de los períodos 2008, 2009, 2010 y 2011 auditados por la firma Deloitte & Touche, los mismos que no presentan observaciones ni salvedades.

La información auditada a diciembre 2011 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 aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

■ RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA

Como ya estaba previsto, el año 2011 fue un período de alto crecimiento para el sistema financiero nacional en términos de volumen de ingresos y mejoramiento de resultados. La economía ecuatoriana continúa en una fase expansiva y de alta liquidez, lo que ha sido aprovechado por el GFP para crecer especialmente en el segmento de consumo, según su enfoque estratégico de diversificación.

Los ingresos operativos netos del GFP ascendieron a USD 167 MM en el 2011, que representaron un crecimiento anual de 27%, siendo el ingreso financiero neto el que mayor crecimiento mostró, cerca de 30% anual.

El crecimiento del ingreso financiero de este período se sustenta en varios factores. Por una parte, el cambio en la composición de los activos del GFP, principalmente la cartera de créditos, en la cual la mayor participación del segmento de consumo y PYMES ha permitido un incremento sostenido del ingreso financiero. Además, se observa un cambio en la composición del portafolio de inversiones con una mayor participación de títulos locales que tienen mejores tasas de rendimiento, los papeles locales a dic-11 representaron 40% del portafolio (33% a dic-10).

Por otra parte, las fuentes de fondeo han alcanzado mayor diversificación lo que ha disminuido el costo del financiamiento mejorando los márgenes. El margen bruto financiero (MBF) a dic-11 muestra un crecimiento anual de 28.6% anual y alcanzó un monto de USD 119.9MM. Así el margen de interés neto de GFP a diciembre 2011 es el mayor histórico desde el 2007 (dic-11 75.2%; dic-07 65.5%), pese a que continúa siendo ligeramente menor al promedio del sistema.

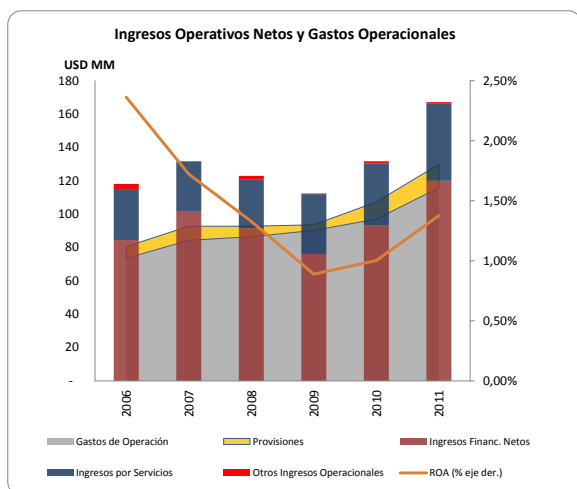
Con respecto a los ingresos por servicios, éstos mostraron también un mayor ritmo de crecimiento durante el año 2011. El valor más representativo son los ingresos por servicios de manejo de efectivo (cash management) que otorga el banco a clientes corporativos. Además, están los servicios tarifados que pueden ser cobrados de acuerdo a las resoluciones de la Junta Bancaria, y un valor que ha crecido de forma importante que son los avances con tarjeta de crédito, en concordancia con el crecimiento que ha tenido este segmento en el período.

El grado de desarrollo tecnológico es una de las fortalezas del GFP que ha podido incrementar el número de transacciones y el acceso de un mayor número de

clientes a canales tecnológicos por los que puede cobrar una comisión por el servicio otorgado.

Por otra parte, los gastos de operación (sin considerar provisiones) muestran un menor ritmo de crecimiento en comparación a períodos anteriores, siguiendo la estrategia de mejorar la eficiencia del GFP. El indicador de gasto operativo sobre los ingresos operativos netos mejora en el período 2011 aunque continúa por encima del promedio del sistema.

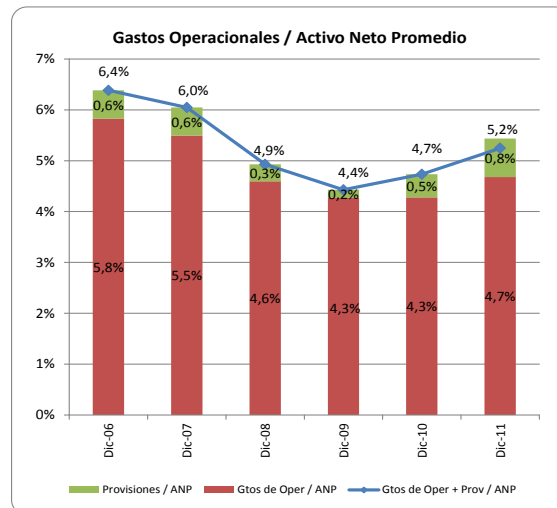
Pese a que históricamente el GFP ha manejado una carga alta de gasto operativo en comparación a sus pares del sistema, el crecimiento de los ingresos en este período le ha permitido absorber el incremento del gasto operativo, que tuvo un crecimiento anual de 19%.



De acuerdo a la nueva estrategia de GFP de convertirse en un banco de tipo universal se podría esperar un incremento en el gasto operativo en el mediano plazo si se ejecuta el plan de incremento de agencias e infraestructura para atender un mayor volumen de clientes.

El gasto de provisiones creció 64% en el 2010 y 37% en el 2011, a pesar de ello la cobertura de la cartera en riesgo continúa disminuyendo, pues el crecimiento de la morosidad es más acelerado. De acuerdo a la Administración, pese a que durante el 2011 el GFP realizó un mayor gasto de provisión en términos absolutos y en relación al activo neto promedio, el objetivo es continuar incrementando el mismo hasta mejorar la cobertura de la cartera en riesgo a niveles similares a lo histórico, generando además niveles de rentabilidad adecuados.

Los otros ingresos responden, principalmente, al recupero de activos castigados (operaciones de consumo y tarjeta que se castigan a los 180 días disminuyen el stock de provisiones) y al reverso de provisiones, que han mantenido niveles similares al 2010. Además, GFP tiene ingresos por otros servicios donde el monto más significativo corresponde a transporte de valores.



Al mes de diciembre se han consolidado los balances con Prodeuseguros, existiendo cuentas de otros ingresos y otros gastos operacionales que corresponden a la reciente operación de la Aseguradora. El aporte neto a la utilidad del GFP es 0.7% hasta diciembre 2011, y como se ha mencionado en este informe en los próximos meses se esperaría la desinversión del Prodebanco en la compañía de seguros.

El resultado neto alcanzado a diciembre 2011 fue USD 34,048 M, que representó un crecimiento anual de 50%. Los indicadores de rentabilidad en relación al activo promedio mejoran en comparación a períodos anteriores aunque no alcanza los niveles del año 2007. El ROA operativo fue de 1.51% (Sistema 1.79%) a dic-11.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La Administración de GFP ha dado relevancia al área de riesgos hasta alcanzar una importante infraestructura tecnológica y de personal capacitado para análisis, seguimiento y control en las cuatro áreas específicas del riesgo integral. La eficacia de la aplicación de las políticas de administración de riesgos integrales se ve reflejada en indicadores de baja morosidad de la cartera total, en una baja incidencia de pérdidas por eventos de riesgo operativo y adecuados niveles de liquidez históricos.

Dentro de la estrategia de diversificación de negocios emprendida por el GFP, el principal objetivo para el área de riesgos es que el crecimiento esté acompañado por un seguimiento continuo integrando las dos áreas, negocios y riesgos. La Administración estima que los resultados de este proceso puedan ser observados en el mediano plazo en el mantenimiento de la calidad histórica de los activos, que pese a transformarse en un banco de tipo universal, pueda seguir manejando altos niveles de calidad de activos.

Riesgo de Crédito

La Administración formula las políticas de gestión del riesgo de crédito definidas de acuerdo a los segmentos en los que operan, la aplicación de las políticas es responsabilidad conjunta del área de riesgos y de negocio.



Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles son la base de la liquidez del GFP, históricamente mantenían una participación promedio del activo de 30%, esta participación ha ido disminuyendo a medida que los recursos han sido destinados a la colocación de activos productivos de mayor rentabilidad. Al mes de diciembre 2011 los fondos disponibles representan el 24.8% del activo bruto total y ascendieron a USD 646 MM.

Dentro de esta cuenta, el GFP mantiene un alto volumen de fondos líquidos en depósitos Money Market de liquidez inmediata establecidos en el exterior. Si bien los fondos money market presentan un riesgo de concentración en el balance por tener el 51% de esta cuenta en cuatro fondos, dicho riesgo se mitiga por la alta diversificación de los fondos y la alta calidad crediticia (calificados AAA en escala internacional).

El monto restante se encuentra invertido principalmente en otros fondos de características similares a las nombradas, en cuentas en instituciones financieras del exterior calificadas en grado de inversión, en la cuenta de Encaje y en efectivo mantenido en las cajas de la Institución.

Se considera que, por el tipo de instrumento, la diversificación de los fondos y las calificaciones de riesgo, los fondos disponibles manejarían un nivel bajo de riesgo de crédito, y sería un activo adecuado para responder a los pasivos.

El portafolio de inversiones está compuesto por títulos valores locales y extranjeros, el cual ascendió a USD 483 MM con un crecimiento anual de 17.7% a diciembre 2011.

La composición del portafolio de inversiones es más equilibrada en comparación a períodos anteriores a medida que el Banco ha vendido los títulos de subasta en los que mostraba una alta concentración en años pasados. Al mes de diciembre 2011, el GFP mantiene un 25.5% del portafolio invertido en títulos de subasta originados en el exterior que mantienen calificaciones de AA- y AAA en escala internacional. La mayor parte de los títulos cuentan con dos calificaciones internacionales en escala de inversión. A dic-11 la mayoría de papeles tienen una perspectiva negativa por lo que se podría esperar bajas de calificación a futuro.

La Administración estima que la exposición a estos títulos continuará bajando hasta eliminar sus posiciones en este tipo de títulos en los siguientes dos años.

Además, el portafolio está compuesto por títulos de fideicomisos de titularización locales de tipo automotriz e hipotecario (23%), Bonos de Gobierno de algunos países latinoamericanos (18.5%), certificados y títulos de instituciones financieras locales (13.2%), bonos y certificados de depósito de instituciones financieras del exterior con plazos menores a un año (7.6%). El porcentaje restante se encuentra en inversiones de títulos corporativos locales y bonos del Gobierno ecuatoriano.

El 6% del portafolio se encuentra contabilizado en la categoría de disponibilidad restringida. En su gran mayoría estas inversiones están destinadas a garantizar líneas de crédito aprobadas de liquidez y de comercio exterior.

La Unidad de Riesgos es el área encargada de supervisar el cumplimiento de las políticas aplicables, las cuales se encuentran diferenciadas dependiendo del sector (financiero, comercial), origen (nacional, internacional) y otras consideraciones del valor y del emisor.

La diversificación del portafolio alcanzada durante el año 2011 ha disminuido el riesgo de concentración que mantenía este activo en años anteriores y en general mejora la posición de riesgo del portafolio. Además, una mayor inversión en títulos locales que tienen mejores rendimientos, ha contribuido también a aumentar la rentabilidad del Banco en este período.

Calidad de Cartera:

La cartera de créditos es el principal activo del GFP y el que mayor ingreso genera. La cartera bruta total ascendió a USD 1,219 MM con un crecimiento anual de 17.7%, ligeramente menor al del sistema bancario que fue 21%.

El segmento corporativo continúa siendo el que mayor participación tiene en la cartera total (74%), aunque ha disminuido su ritmo de crecimiento en función de la estrategia planteada del GFP de convertirse en un banco universal.

Uno de los puntales importantes de crecimiento de este segmento ha sido el convenio con concesionarios para financiamiento de inventarios de vehículos, que son créditos de corto plazo hasta 45 días, respaldados por los inventarios. Si bien el Grupo ha incrementado su exposición en el sector automotriz, en los créditos de concesionarios el riesgo es mitigado por el corto plazo de las operaciones, la estructura legal y comercial involucrada para su cobro, y el fortalecimiento de garantías. Sin embargo, la política de riesgos ha establecido un límite máximo de 10% de exposición en de los créditos a concesionarios.

El saldo de cartera corporativa además incluye préstamos de corto plazo otorgados a una institución financiera del exterior con calificación de grado de inversión en escala internacional por USD 15 millones.

La cartera comercial de GFP incluye también cartera de clientes corporativos de la filial en Panamá, la cual se considera de alta recuperación, dada la alta calidad crediticia de los deudores panameños. En general la cartera corporativa ha tenido un buen comportamiento crediticio, es estable y maneja bajos indicadores de morosidad. A diciembre 2011, la cartera en riesgo del segmento corporativo representa apenas el 0.28% de la cartera bruta corporativa, mostrando la alta recuperabilidad de este tipo de créditos.

El mayor riesgo de la cartera corporativa es el nivel de concentración que, si bien ha disminuido en el último período, aún se considera alto en relación a sus pares. El índice de concentración de 25 mayores deudores sobre la cartera total y en relación al patrimonio fue de 24% y 152% respectivamente. El riesgo de concentración se mitiga por la alta calidad de los deudores y las garantías que respaldan este tipo de operaciones. Los clientes corporativos son sujetos a un análisis periódico, se les otorga una calificación interna en función de varios parámetros de análisis, a partir de los resultados que

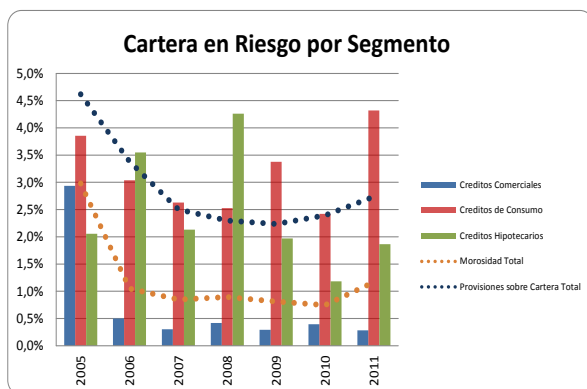
arroja el análisis los Comités de crédito deciden los cupos otorgados y los niveles de garantías.

Desde el año 2010, el GFP ha dado énfasis al segmento de PYMES como uno de los principales nichos a los que apuntaría el crecimiento de la colocación de cartera. Al mes de diciembre 2011 la cartera de PYMES ascendió a USD 147 MM, con un indicador de morosidad de 0.97% considerando que la mayor parte de esta cartera es joven y aún no se podría establecer cuál será el comportamiento crediticio, sin embargo muestra un adecuado nivel de calidad.

El segmento de consumo es el segundo en importancia y es el que ha apuntado el crecimiento del activo y de los resultados durante el 2011. El segmento muestra un fuerte crecimiento en el período (58% anual), mayor al sistema que creció en 35% anual. En un año la cartera de consumo ganó cinco puntos de participación en la cartera bruta total del GFP.

Dentro de la cartera de consumo, la colocación de créditos automotriz y tarjeta de crédito son los que mayor crecimiento presentan, y en conjunto representan el 71% del total de cartera de personas a dic-11. La cartera de tarjeta de créditos ascendió a USD 127 MM y por sí sola representa el 10% de la cartera bruta total.

El siguiente segmento en importancia es el crédito de vivienda pese a la alta competencia que existe en especial por entidades como el BIESS, este segmento continúa creciendo. El efecto no se observa en los saldos de balance a septiembre 2011 pues la institución realizó un proceso de titularización de cartera hipotecaria por USD 30 MM durante el primer trimestre 2011. Considerando el monto titularizado, el saldo de cartera de vivienda de GFP muestra un crecimiento de 38% anual a dic-11, cuando el sistema bancos ha crecido a un ritmo promedio de 13% en el mismo período.



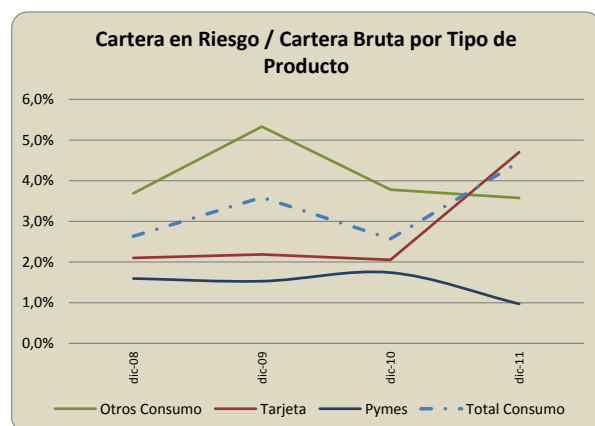
Los créditos de banca de personas de consumo son evaluados por el área de Riesgos a través del uso de un sistema de calificación por puntaje, que fue implementado desde el 2003 y ha mejorado a través del levantamiento de estadísticas logradas desde su implementación.

La Institución empezó en abril-2008 con una “fábrica de créditos” para operaciones de consumo y mantiene como objetivo estratégico agilizar el proceso de colocación, sin aumentar el riesgo de crédito y reduciendo al mismo tiempo riesgos operativos asociados con la originación.

La metodología de la fábrica es permanentemente ajustada con la experiencia ganada desde su inicio.

La evaluación de este segmento se hace a través del análisis de camadas determinando no solo la morosidad, sino el grado de siniestralidad y pérdida neta real de la cartera, luego de recuperaciones. Este análisis permite evaluar los segmentos más allá de los índices de morosidad, sino tomando en cuenta la pérdida real que pudiera generar la cartera al balance.

A partir del crecimiento acelerado de la cartera en banca de personas y el cambio en la composición de la cartera total, la Administración prevé que existirá un efecto natural en la morosidad que a diciembre 2011 muestra una tendencia al alza. Sin embargo, se observa un continuo crecimiento del monto de cartera en riesgo especialmente influenciado por el segmento de consumo, en especial tarjeta de crédito, como muestra el gráfico.



Al mes de diciembre 2011 el índice de morosidad de la cartera de consumo del GFP fue 4.32%, mayor al promedio del sistema bancos (3.49%). En el monto total el índice de morosidad global es menor al del sistema y fue de 1.17%, dada la alta participación de créditos corporativos. La Administración tenía previsto que el índice de morosidad total fuera de 1.5% al finalizar el año 2011, de forma que el indicador real fue menor al proyectado.

En relación a la cobertura con provisiones, históricamente GFP ha manejado indicadores que han superado al menos las dos veces, sin embargo durante el 2011 se ha observado mayor presión en la cobertura por el acelerado crecimiento de la cartera en riesgo. Al mes de diciembre 2011, el indicador de provisiones sobre cartera en riesgo es 2.47 veces, menor al promedio del sistema y menor al promedio histórico del GFP. A esto se suma un mayor nivel de castigos, que en el 2011 en promedio fue 0.41% de la cartera, mientras que en el 2010 en promedio fue 0.29% (cartera castigada sobre cartera bruta total).

Dada la estrategia de expansión en segmentos de mayor riesgo como es consumo y PYMES y considerando el incremento actual de la cartera en riesgo, se espera que el Grupo mantenga la política histórica de manejo de altos niveles de cobertura como una de sus fortalezas.

Contingentes: Las operaciones contingentes (excluidos créditos aprobados y no desembolsados) como cartas de



crédito, avales y garantías ascendieron a USD 130 MM, y tuvieron un decrecimiento de 12% en relación al 2010. Estas transacciones están relacionadas al comportamiento de las operaciones de comercio exterior.

Riesgo de Mercado

Con respecto al manejo del riesgo de mercado, la institución mantiene la política en relación a que la sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial con una variación de 1% en las tasas de interés no supere el 10% del patrimonio técnico.

De acuerdo al informe de auditoría interna al mes de octubre y diciembre 2011 se realizó una revisión a los reportes de Riesgos de Mercado y Liquidez donde se determinó que se ha aplicado la normativa del organismo de control de forma razonable. También se determinó que existe un error en el cálculo del valor presente de las operaciones de cartera en los reportes de sensibilidad de valor patrimonial y margen financiero, el cual no es representativo en el resultado del reporte. A partir del informe de auditoría se han determinado las medidas correctivas y los controles para que la generación de la información sea consistente.

La institución no ha modificado los supuestos que sirven de base para hacer estos reportes de riesgo de mercado y liquidez desde que fueron implementados por primera vez para presentar al ente regulador. Las operaciones activas y pasivas más representativas del balance se ubican en bandas de tiempo según el plazo y tasa de descuento. En el caso de los depósitos a la vista, se maneja un supuesto de 10% en la primera banda y 90% a más de 360 días, según el análisis histórico de los depósitos.

Por esta razón, en el reporte de sensibilidad del valor de mercado del patrimonio, los depósitos a la vista tienen una duración de 1.49 años. Si se ajustara esta duración a cero, la sensibilidad del valor de mercado de su patrimonio sería de +/- 3.2%.

El GFP no tiene posiciones abiertas materiales en moneda extranjera por lo que el riesgo de tipo de cambio se considera bajo. Se considera que, por la estructura de activos y pasivos, el riesgo de mercado de Prodebanco es bajo.

Riesgo de Liquidez

El GFP ha manejado históricamente una política de altos niveles de liquidez, con una holgada cobertura de su requerimiento de liquidez estructural, en especial por la baja volatilidad de los depósitos. Los índices de liquidez estructural han fluctuado entre 40% y 50% de cobertura de los pasivos de corto plazo en el último año. A pesar de que los indicadores de liquidez de primera y segunda línea muestran una tendencia a disminuir en comparación a períodos anteriores, el requerimiento mínimo también ha disminuido de manera que se mantiene la relación entre los indicadores.

El GFP cumple con las disposiciones y requerimientos tanto de posiciones de liquidez como de liquidez doméstica. Dentro del requerimiento de liquidez doméstica se exige tener un 1% invertido en títulos del BCE o de instituciones públicas, el GFP ha optado por

mantener un monto mayor en depósitos del BCE pese al costo de oportunidad, hasta que se emitan títulos del mismo Banco Central.

La Unidad de Riesgos utiliza un modelo propio para cuantificar la exposición a los riesgos de liquidez, e incorpora el resultado de sus cálculos a los reportes de liquidez presentados al organismo regulador. Además, la Tesorería maneja distintos reportes para monitorear la concentración y la volatilidad de las distintas captaciones.

Fondeo: El fondeo del Grupo proviene principalmente de sus obligaciones con el público que representan el 89% del pasivo, al mes de diciembre 2011 ascendieron a USD 2,101 MM con un crecimiento anual de 5%. Los depósitos de ahorro son los que mayor crecimiento registran en el período (15% anual), mientras que los depósitos monetarios crecen a menor ritmo (8% anual), siendo estos últimos los que manejan menor costo financiero.

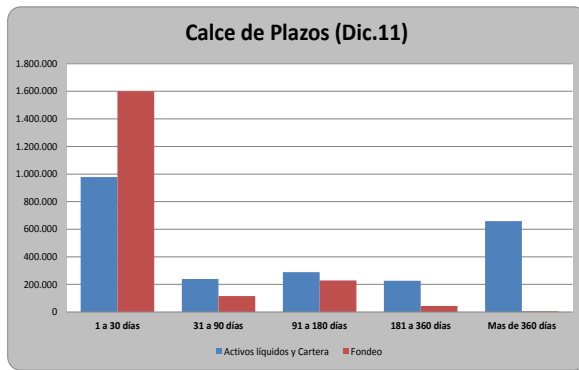
Dentro de la estrategia de la institución a partir del año 2011 se estima incrementar la participación de los depósitos de personas en los depósitos totales, diversificando sus fuentes de fondeo y ampliando la gama de clientes. Actualmente, la participación de los depósitos monetarios que no generan intereses y los depósitos de ahorro se ha incrementado en seis puntos porcentuales en relación al promedio histórico, lo que ha apoyado también el aumento del margen de interés observado.

Además, el incremento en la base de depósitos de personas ha influido en la mejora del indicador de concentración. Actualmente, la concentración de los 25 mayores depositantes sobre el total de obligaciones con el público es 9.24%, indicador que ha mostrado una tendencia descendente los últimos períodos.

En cuanto a los depósitos a plazo, el saldo a diciembre 2011 muestra una aparente disminución, sin embargo está influenciado por la emisión de papel comercial ya que parte de los recursos captados fueron dirigidos hacia la emisión de corto plazo.

El Banco ha sido activo en el mercado de valores, en el año 2010 realizó dos emisiones una de papel comercial y otra de obligaciones convertibles en acciones, las cuales ascienden a USD 86 MM a dic-11 y representan el 4% del pasivo.

De acuerdo al reporte de brechas de liquidez presentado al organismo regulador, en un escenario contractual, el GFP presenta una posición holgada de activos líquidos netos frente a brechas acumuladas negativas, que llegan a su requerimiento más alto en los primeros 90 días. Sin embargo, a medida que los activos líquidos han disminuido por una mayor colocación en cartera la mayor brecha acumulada negativa representa un mayor porcentaje.



El GFP cuenta con una línea de crédito del exterior aprobada por un monto equivalente al 65% de los títulos de subasta, que se convertiría en liquidez inmediata. Por este motivo en el reporte de brechas de liquidez se considera a esta porción de títulos de subasta como parte de los activos líquidos netos.

La mayor amenaza para el sistema financiero ecuatoriano en cuanto a liquidez en el mediano plazo proviene de una potencial contracción de la liquidez general del sistema en caso de que hubiera algún evento externo que afecte la macro economía, y un posible incremento en el grado de intervención del Gobierno en el manejo de los recursos líquidos del sistema. El riesgo está dado por la posibilidad de que en el futuro se obligue a las instituciones financieras a direccionar su liquidez hacia inversiones de calidad inferior en términos de solvencia o liquidez.

Riesgo Operativo

El GFP ha definido tres áreas de riesgo que son de permanente análisis y en las que existe un tratamiento continuo porque son de carácter recursivo. Estas son: el riesgo de continuidad del negocio, el levantamiento de eventos de riesgo operativo y el riesgo de seguridad de información.

La institución ha realizado una importante inversión en equipos y personal calificado para que el soporte tecnológico sea respaldado en todo momento. Con este objetivo se creó el site alterno en la ciudad de Guayaquil el cual replica al sistema principal en tiempo real. Durante este año se realizaron pruebas considerando cargas de momentos de saturación, las cuales fueron satisfactorias. El Comité de Continuidad ha estipulado que se haga por lo menos una prueba anual. Se han realizado pruebas del sitio alterno con la sucursal de Cuenca, que fue evaluada en términos generales como exitosa.

El GFP tiene identificados los procesos críticos relacionado a proveedores externos y ha desarrollado planes y estrategias para confrontar eventos de riesgo originados en estos canales.

En cuanto al levantamiento de eventos de riesgo operativo, la Unidad de Riesgo realiza un seguimiento permanente de los eventos de riesgo operativos e informa mensualmente al Comité de Riesgos Integrales, contando con una base histórica desde el año 2006.

El mayor avance en esta área ha sido la implementación de nuevos mecanismos de seguridad en los canales

informáticos mediante cambios de identificación y autenticación de los usuarios para contrarrestar delitos informáticos. Este esquema fue probado a través de un programa piloto que funcionó durante tres meses y entró en vigencia desde el mes de septiembre 2010. Hasta el primer trimestre 2011 se realizó el proceso de migrar la totalidad de clientes que utilizan este canal.

De acuerdo al informe de auditoría interna, durante el 2011 se realizó la revisión de varios procesos internos para verificar el cumplimiento de las políticas de riesgo operativo, incluyendo temas de seguridad tecnológica y visitas a las agencias, donde se determinó que el riesgo operativo es bajo. Según el mismo informe, en cuanto a los planes de contingencia y continuidad aún falta la implementación de algunas políticas para alcanzar la cobertura de todos los procesos críticos.

Se estima que el GFP cuenta con una adecuada estructura tecnológica y de personal calificado en el área de riesgos producto de la inversión de varios periodos, lo que le permite tener un enfoque proactivo en términos de análisis y control de eventos de riesgo operativo.

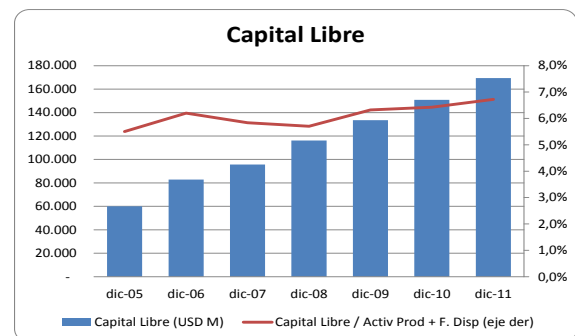
SUFICIENCIA DE CAPITAL

La relación de patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo al mes de diciembre 2011 fue de 13.67% (Sistema 12.76%). El capital primario es el principal componente de la solvencia del Grupo, representa 75% del patrimonio técnico constituido y 10% del activo neto promedio.

En relación a las utilidades del año 2011, la Junta de Accionistas definió un reparto de dividendos por USD 10 MM y la capitalización de USD 20MM, con lo que el capital social ascendería a USD 168 MM. Al mes de diciembre 2011 el capital social asciende a USD 148 MM.

El patrimonio técnico secundario está constituido, además de las utilidades del ejercicio que ascendieron a USD 34 MM, por la emisión de obligaciones convertibles en circulación que corresponden a un monto de USD 12.2 MM., de un total autorizado de USD 24 MM.

Con respecto a su capital libre, a la fecha de corte éste asciende a USD 169 MM y representa 6.7% de los activos productivos y fondos disponibles relación que ha mejorado a medida que los resultados del GFP se han incrementado en los dos últimos periodos.



GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
(\$ MILES)						
ACTIVOS						
Depositos en Instit Financieras	2.940.983	93.300	688.409	621.085	563.171	486.586
Inversiones Brutas	3.300.117	689.908	376.039	378.848	411.722	484.349
Cartera Productiva Bruta	13.574.599	752.836	820.908	847.573	1.028.418	1.205.380
Otros Activos Productivos Brutos	1.604.119	3.704	4.888	142.051	176.914	185.665
Total Activos Productivos	21.419.818	1.539.747	1.890.243	1.989.556	2.180.224	2.361.981
Fondos Disponibles Improductivos	1.895.572	99.987	147.771	124.638	170.265	159.677
Cartera en Riesgo	307.105	6.446	7.410	6.921	7.710	14.256
Activo Fijo	471.903	11.373	11.315	9.807	10.734	14.859
Otros Activos Improductivos	829.564	57.013	51.300	42.916	43.577	51.018
Total Provisiones	-1.042.154	-28.891	-29.789	-24.043	-28.033	-36.039
Total Activos Improductivos	3.504.145	174.819	217.796	184.282	232.286	239.809
Total Activos	23.881.809	1.685.675	2.078.250	2.149.795	2.384.477	2.565.751
PASIVOS						
Obligaciones con el Público	19.033.246	1.360.008	1.781.330	1.848.217	1.997.736	2.101.522
Depósitos a la Vista	13.359.996	891.255	1.137.876	1.173.181	1.371.323	1.511.110
Operaciones de Reporto	25.100	939	652	2.602	-	-
Depósitos a Plazo	5.197.970	334.025	484.840	540.589	495.900	481.508
Depósitos en Garantía	4.180	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	445.999	133.789	157.962	131.846	130.513	108.904
Operaciones Interbancarias	10.000	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	179.785	26.026	23.650	29.264	42.145	43.373
Aceptaciones en Circulación	24.909	1.012	1.315	264	4.591	-
Obligaciones Financieras	765.927	45.906	46.835	31.387	24.757	20.263
Valores en Circulación	333.589	45.882	-	-	53.529	73.465
Oblig. Convert. y Ap. Futuras Capit.	171.690	23.130	13.073	13.110	10.630	12.291
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	827.563	40.900	53.785	56.342	64.608	99.966
Provisiones para Contingentes	38.158	2.542	4.304	2.329	2.742	1.947
TOTAL PASIVO	21.384.868	1.545.405	1.924.292	1.980.913	2.200.738	2.352.827
TOTAL PATRIMONIO	2.496.941	140.270	153.957	168.883	183.739	212.925
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	23.881.809	1.685.676	2.078.250	2.149.795	2.384.477	2.565.751
CONTINGENTES	4.786.130	328.349	385.077	377.751	491.010	501.507
RESULTADOS						
Intereses Ganados	1.632.741	102.234	110.330	94.108	105.800	123.365
Intereses Pagados	367.354	35.237	45.937	34.871	34.943	30.583
Intereses Netos	1.265.387	66.997	64.394	59.237	70.857	92.782
Otros Ingresos Financieros Netos	199.518	34.425	27.786	16.840	22.394	27.163
Margen Bruto Financiero	1.464.904	101.422	92.179	76.077	93.251	119.945
Ingresos por Servicios	405.594	29.832	29.440	35.878	37.142	46.189
Otros Ingresos Operacionales	154.650	603	1.984	455	1.386	8.469
Gastos de Operación	1.238.252	84.287	86.476	90.219	97.024	115.786
Otras Perdidas Operacionales	69.579	211	83	67	53	7.436
Margen Operacional antes de Provisiones	717.318	47.360	37.044	22.123	34.702	51.382
Provisiones	319.126	8.478	6.262	3.391	10.285	14.075
Margen Operacional Neto	398.191	38.882	30.781	18.732	24.417	37.307
Otros Ingresos	164.196	2.427	8.336	9.052	8.576	8.806
Otros Gastos y Perdidas	39.825	160	182	203	91	225
Impuest. y Particip. de Empleados	129.035	14.733	13.307	8.791	10.174	11.840
RESULTADOS DEL EJERCICIO	393.527	26.417	25.629	18.790	22.728	34.048

GRUPO FINANCIERO PRODUCCIÓN S.A.

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
CALIDAD DE ACTIVOS						
Activos Productivos + Fondos Disponibles	23.315.391	1.639.734	2.038.014	2.114.194	2.350.489	2.521.658
Inversiones Netas	3.093.638	687.730	373.159	375.706	409.023	481.820
Cartera Bruta total	13.881.705	759.282	828.317	854.494	1.036.128	1.219.636
Cartera Vencida	135.515	3.486	3.941	3.996	4.137	5.833
Cartera en Riesgo	307.105	6.446	7.410	6.921	7.710	14.256
Cartera C+D+E	312.158	10.801	6.464	6.830	7.563	11.080
Provisiones para Cartera	-808.175	-18.999	-19.033	-19.090	-24.801	-33.369
Activos Productivos* / Total Activos (Brutos)	85,94%	89,80%	89,67%	91,52%	90,37%	90,78%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	145,96%	161,67%	160,94%	164,99%	168,97%	176,15%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	0,98%	0,46%	0,48%	0,47%	0,40%	0,48%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	2,21%	0,85%	0,89%	0,81%	0,74%	1,17%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	2,25%	1,42%	0,78%	0,80%	0,73%	0,91%
Prov. de Cartera+ Conting./ Cartera en Riesgo	275,58%	334,17%	314,95%	309,48%	357,24%	247,73%
(Prov. de Cartera +Conting.) / Cartera CDE	271,12%	199,44%	361,01%	313,60%	364,18%	318,73%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	5,82%	2,50%	2,30%	2,23%	2,39%	2,74%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		160,61%	214,43%	252,03%	381,98%	330,32%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting. (Cartera CDE+ Castigos periodo) / (Cartera Bruta promedio)	0,00%	27,12%	28,19%	21,70%	28,42%	23,96%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		22,54%	14,46%	50,66%	51,49%	45,63%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0,00%	183,33%	192,88%	131,31%	185,11%	152,48%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	2,89%	26,59%	7,58%	15,38%	15,28%	13,04%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Prom	0,11%	1,59%	0,31%	0,34%	0,29%	0,48%
CAPITALIZACION						
PTC / APPR *	12,76%	15,72%	16,27%	15,33%	13,70%	13,67%
TIER I / APPR	13,11%	10,52%	11,97%	12,26%	10,89%	10,32%
PTC / Activos y Contingentes*	7,11%	7,79%	6,78%	6,98%	6,74%	7,32%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideic.) / PTC	29,01%	16,57%	15,37%	13,33%	12,46%	14,44%
Capital libre (USD)**	1.876.045	95.673	116.176	133.564	150.913	169.392
Capital Libre/Act.Prod (con F.Disp e inv.Netas)	8,1%	5,8%	5,7%	6,3%	6,4%	6,7%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	53,84%	56,11%	62,39%	69,13%	70,87%	67,89%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	102,78%	66,93%	73,57%	79,99%	79,49%	75,47%
Patrim / Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11,23%	9,14%	8,18%	7,99%	8,10%	8,60%
TIER I / Activo Neto Promedio	8,44%	6,85%	6,53%	6,68%	6,80%	6,84%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	4.092	4.359	802	369	121	61
Ingresos Operativos Netos	1.955.570	131.646	123.520	112.342	131.726	167.168
Resultado antes de imp. y particip trabaj.	522.562	41.150	38.936	27.581	32.902	45.889
Margen de Interés Neto	77,50%	65,53%	58,36%	62,95%	66,97%	75,21%
ROE***	17,18%	19,68%	17,42%	11,64%	12,89%	17,17%
ROE Operativo	17,38%	28,97%	20,92%	11,60%	13,85%	18,81%
ROA***	1,77%	1,72%	1,36%	0,89%	1,00%	1,38%
ROA Operativo	1,79%	2,53%	1,64%	0,89%	1,08%	1,51%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	64,92%	54,20%	52,78%	53,06%	53,88%	55,54%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Prod Promedio (NIM)	6,42%	5,12%	3,80%	3,07%	3,40%	4,09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7,41%	7,27%	5,37%	3,92%	4,47%	5,28%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operac+ prov.) / Ingr. Operat Netos	44,49%	17,90%	16,90%	15,33%	29,64%	27,39%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos [Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	63,32%	64,03%	70,01%	80,31%	73,66%	69,26%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	4.836.556	193.287	836.180	745.723	733.436	646.263
Activos Líquidos (BWR)	5.930.904	696.804	846.132	861.418	878.544	862.416
25 Mayores Depositantes	3.019.986	213.147	232.006	204.493	188.757	201.050
100 Mayores Depositantes	4.994.151	296.750	375.640	386.440	302.605	397.124
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea ****	34,79%	65,77%	61,05%	60,40%	52,76%	47,62%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea ****	32,20%	49,73%	49,49%	48,68%	44,09%	43,84%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	0,00%	14,26%	12,14%	12,56%	11,32%	10,79%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0,00%	17,90%	28,06%	53,79%	47,31%	50,44%
Activos Líquidos / Pasivos corto Pl. (BWR)	34,79%	65,18%	60,30%	59,42%	52,09%	46,88%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Pl. (BWR)	28,37%	18,08%	59,59%	51,44%	43,49%	35,13%
25 Mayores Deposit. / Oblig. con el Público	15,87%	15,67%	13,02%	11,06%	9,45%	9,24%
25 Mayores Deposit. / Activos Líquidos (BWR)	50,92%	30,59%	27,42%	23,74%	21,49%	23,31%

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

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

**** El dato del sistema es referencial

**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 (M ill.2000)%	7.24	0.36	3.60	6.50	5.40
PIB CORRIENTE (M ill 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: Análisis 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 refinería 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.