

Ecuador

Calificación Global

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

1T11	2T11	3T11	4T11
B-	B-	B-	B-

**Resumen Financiero**

Miles USD	2008	2009	2010	2011
Activos	20,221	28,797	32,221	24,131
Patrimonio	3,916	3,916	3,782	3,448
Resultados	0.74	0.40	2.3	7.8
ROA (%)	0.00	0.00	0.01	0.03
ROE (%)	0.02	0.01	0.06	0.21

**Contactos**

Patricio Baus  
(593 2) 226 97 67  
[pbaus@bwratings.com](mailto:pbaus@bwratings.com)

Sebastián Baus  
(593) 226 97 67  
[sbaus@bwratings.com](mailto:sbaus@bwratings.com)

María Sol Merino E.  
(593 2) 226 97 67  
[mmerino@bwratings.com](mailto:mmerino@bwratings.com)

**Perfil**

Sociedad Financiera Consulcrédito S.A. (1992), con base en la ciudad de Guayaquil, es de propiedad del Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano desde diciembre 2003. Orienta su atención fundamentalmente a los profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME, seguido por particulares.

En noviembre 2009, el ente de control requirió a Consulcrédito iniciar un Programa de Regularización. El plan inicio en julio 2010 y vencería en julio 2013.

**RAZONAMIENTO DE LA  
CALIFICACION**

El Comité de Calificación de BankWatch Rating S.A., con base en estados auditados y demás información con corte a diciembre 2011, otorgó a Sociedad Financiera Consulcrédito S.A., la calificación de “B-” (B menos), que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de instituciones con mejor calificación”. El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Las calificaciones otorgadas son calificaciones locales que indican el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, 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 positivamente o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

El soporte recibido de su accionista el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), ha sido hasta el momento, fundamental para la subsistencia de la financiera. La calificación de la Institución se sustenta en este soporte.

La institución redujo su tamaño por sobre lo estipulado en el POA de septiembre 2011, mediante la venta de cartera y devolución de depósitos de clientes afiliados al FCME. Ello redujo presiones en las relaciones patrimoniales y de liquidez. La calidad de los activos del balance, calce de plazos en la estructura, y la eficiencia operativa siguen siendo retos para la institución.

Para BWR el cumplimiento del punto de equilibrio en la entidad, asumiendo todas las enmiendas operativas pendientes, superaría el plazo máximo del plan de regularización, por lo que es sustancial para la entidad contar con el soporte de su accionista.

En marzo 2012 Consulcrédito presentó un replanteamiento al plan estratégico original, mismo que está siendo evaluada por el ente de control. Proponen reducir la estructura de personal, controlar gastos, comercializar exclusivamente a través de sus empleados y oficina.

Cambio positivo en la calificación de Consulcrédito provendría del fortalecimiento sostenido de su generación interna de capital por un incremento de sus

**FECHA COMITE: Abril, 2012****ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre 2011**



negocios, que denote avances en la eficiencia administrativa y una mayor diversificación de ingresos. Por su parte, cambios negativos en las calificaciones provendrían de acentuarse el deterioro en la calidad de sus activos, reduciendo de manera importante sus indicadores patrimoniales.

Consulcrédito mantiene una **estructura financiera** débil. **Los niveles de eficiencia y rentabilidad operativos**, han sido históricamente negativos, por lo que no cuentan con capacidad para generar provisiones adecuadas al riesgo generado y tampoco utilidades que alimenten el patrimonio.

En septiembre 2011 la institución presentó a la SBS un nuevo plan operativo anual para 2011 y 2012. En esa planificación se preveía disminución del índice de morosidad hasta 10% en diciembre 2011, sin embargo, incluso de la venta de cartera, la relación culminó en 18.21%; sustancialmente superior al 6.38% promedio del sistema financieras sin Dineros.

Recursos se han destinado hacia activos líquidos que pone en mejor posición **la liquidez** frente a la proporción de pasivos de hasta 90 días. Sin embargo, entre 180 y 360 días, conforme el escenario contractual realizado por la Financiera, tendrían una posición de liquidez en riesgo. Mostrando el problema en el calce del balance. La posibilidad de incrementar mayores recursos líquidos no es fácil por no contar con la capacidad operativa y comercial. De hacerlo se espera que el trabajo se centre en mejorar la estructura de plazos.

Los indicadores de solvencia se fortalecieron transitoriamente por la disminución de activos de riesgo, incluido improductivos. No obstante, debido a que no ha sido subsanado los problemas operativos y comerciales de fondo en la Financiera, y dado el alto peso de su estructura operacional, para que en el largo plazo la entidad continúe en marcha, persiste la posibilidad de que requieran ser fortalecidos con capital fresco. Posibilidad que la Calificadora observa como viable.

La estabilidad del área administrativa con elementos idóneos y una adecuada actuación del gobierno corporativo son primordiales para que se lleven a cabo las estrategias requeridas.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. El trabajo manual y no estructurado ha originado afectaciones directas al patrimonio, debilitamiento de la calidad crediticia del balance, y opacidad sobre las cifras del negocio. Todavía no ha culminado el rediseño de procesos de la Institución.

## HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES DEL SISTEMA

Ver anexo 1.

## DE LA INSTITUCIÓN

- Sustentado en la Ley Orgánica de Educación Intercultural de marzo 2011, el Ministerio de Educación eliminó el convenio de débito entre el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano y los afiliados clientes de Consulcrédito.

El Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano fue hasta julio 2011, el canal intermediario de recursos entre sus afiliados y Consulcrédito. Por la eliminación los procesos de cobranza y levantamiento y colocación de recursos son débiles en la Financiera.

Debido a ello Consulcrédito vendió en el tercer trimestre del año cartera a FCME por USD 4,7 MM (incluye capital, Intereses y seguros). Otra venta se realizó el 29 de diciembre 2011 por USD 8,7 MM.

- La Administración presentó en marzo 2012 al ente de control un alcance al Plan de Regularización.
- En abril 2012 la entidad redujo en 28 personas la plana administrativa.

## ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

### ENTORNO MACRO

Ver anexo 2.

### SISTEMA FINANCIERO

Ver anexo 3.

### PERFIL

**Posicionamiento en el Mercado:** La Financiera tiene un mercado potencial representado en los clientes de su accionista, el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano. El reconocimiento de la Financiera se concentra en estos clientes, especialmente de la ciudad de Guayaquil.

En los últimos cuatro años la representación de la entidad en el Sistema Financiera sin Dineros fue creciente y con periodos bruscos, debido a diversas estrategias comerciales asumidas por distintas gerencias generales.

En 2012 la participación de Consulcrédito se contrajo en 400 puntos básicos por la venta a su accionista de activos, debido a la imposibilidad de tomar por cuenta propia, la totalidad de la cobranza de su cartera de crédito. El año concluye con una participación de 8.36% y 8.38% de los activos y pasivos del sistema financieras sin incluir Dineros Club; mantiene el puesto tercero de un total de nueve instituciones.

**Estructura de la Financiera:** Desde diciembre 2003 el accionista mayoritario es el Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME). Entidad a nivel nacional que se encarga de administrar el ahorro de profesores y miembros del sistema educativo nacional afiliados al FCME, seguido por el grupo de Cesantes del Fondo. A diciembre el FCME administra activos por alrededor de USD 320 MM.

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	% Part.
FCME	3,210,086	99.99%
INMOBILIARIA SOLVIVIENDA S.A.		0.01%
<b>TOTAL</b>	<b>3,210,087</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

Entre el 2007 y 2011 el sostén patrimonial de Consulcrédito han sido el capital social y las reservas que conserva la entidad. Con ello han sostenido el crecimiento y respaldado el deterioro de sus activos en este periodo; el negocio no genera las provisiones suficientes para atender todos los riesgos.

Adicionalmente, FCME compra cartera sin recurso y asume gastos de operación como otras formas de apoyo a Consulcrédito.

### Estrategias:

**A criterio de la Calificadora cualquier estrategia comercial, de corto y mediano plazo, establecida por Consulcrédito S.A., debe ser sustentada por una organización fortalecida en todas sus áreas y con infraestructura tecnológica capaz de permitir administrar adecuadamente todos los riesgos del negocio.**

PRODUCTO	GARANTÍA	PLAZO MÁX.	TASA	MONTO MÁX.
Consumo	Quirografaria	3 años	Fija	\$ 5,000
Consumo	Real	5 años	Variable	\$ 20,000
Consumo	Efectivo	1 año	Fija	NA
Automaestro	Prendaria	5 años	Variable	\$ 25,000
Tarjeta de crédito	Quirografaria	NA	Variable	\$ 2,000
Empresarial	Rol de pagos	3 años	Fija	\$ 5,000

Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

El principal nicho objetivo de clientes de Consulcrédito son los profesores activos y jubilados, afiliados al Fondo de Cesantía del Magisterio Ecuatoriano (FCME), entidad que cuenta con 130.000 miembros a nivel nacional, y del cual Consulcrédito ha captado un 6,24% de afiliados (alrededor de 8.121).

Consulcrédito capta a través de la fuerza de ventas y mediante las oficinas del FCME. Ofrece cuatro productos diseñados para incentivar el ahorro de mediano y largo plazo por estar relacionados con jubilación, provisión para adquirir casa, auto, estudios, o generado por la concesión de crédito.

A la fecha la Financiera cuenta con una oficina en la ciudad de Guayaquil y 73 personas para su gestión comercial (45 personas en abril 2012). A través de ésta atienden a 11.044 (entre afiliados a FCME y particulares) depositantes a plazo, quienes proveen el 82.5% del fondeo.

En septiembre 2011 la institución presentó a la SBS un nuevo plan de operación anual para 2011 y 2012, con un crecimiento menor en comparación al revisado a inicio de año, debido a la afectación que ha significado en sus expectativas, la Ley Orgánica de Educación Intercultural de marzo 2011, por la cual el Ministerio de Educación

emite el criterio de que no existe base legal para continuar realizando los descuentos de rol de pago a favor del FCME, por lo que se suspende los descuentos vía rol de pagos entre el FCME y los afiliados clientes de Consulcrédito, perjudicando la cobranza y por ende la captación y la colocación.

La proyección de septiembre supuso un incremento de 8% y 11.7% del pasivo en 2011 y 2012, mediante la profundización en clientes tradicionales, igualmente en terceros como proveedores, asociaciones de instituciones privadas, funcionarios de proveedores. Del lado del activo la intención para el 2012 es profundizar en el crédito de vehículos, y como nuevo producto la tarjeta de crédito. Las características de las nuevas operaciones serán en plazos menores a los actuales y con tasa variable. Para fin del 2011 el portafolio se reduciría hasta USD 16,8 MM por venta de cartera a FCME, en el 2012 incrementarían en USD 17,8 MM.

La relación de morosidad se ubicaría en 10% a diciembre 2011 y 6.5% en diciembre 2012.

Con relación a su historia las representaciones de Fondos Disponibles e Inversiones se mantendrían altas en consideración a estrategias de liquidez, en emisores locales en grados de inversión alto.

Nuevas aportaciones para futuras capitalizaciones (contabilizado en el pasivo), de USD 1 MM se realizará en diciembre 2011 y en junio 2012.

El resultado final en el 2011 y 2012 serán pequeños y crecientes, sustentados en ingresos extraordinarios, por el peso que representa la expansión del gasto de operación y del requerimiento de provisiones.

El aumento de la estructura operativa respondería fundamentalmente a inversión tecnológica en hardware y software, para el sistema operativo, respaldo de información, módulos contables, para riesgo operativo y de crédito. Influirá un nuevo presupuesto de recursos humanos y administración.

Al cierre de 2011 la institución redujo su tamaño por sobre lo estipulado en el POA de septiembre 2011, mediante la venta de cartera y devolución de depósitos de clientes afiliados al FCME. Ello redujo presiones en las relaciones patrimoniales y de liquidez. La calidad de los activos del balance, calce de plazos en la estructura, y la eficiencia operativa siguen siendo retos para la institución.

En marzo 2012 Consulcrédito presentó un replanteamiento al plan estratégico original, mismo que está siendo evaluada por el ente de control. Proponen reducir la estructura de personal, controlar gastos, comercializar exclusivamente a través de sus empleados y oficina.

**Gobierno Corporativo:** La actual Presidencia Ejecutiva y Directorio de la institución actúan no más de dos años en la entidad. Estos órganos han asumido el plan de regularización en el cual la institución está inmersa desde noviembre 2009.

Los miembros del Directorio y de la administración de Consulcrédito son profesionales con títulos de educación superior que registran experiencia previa en ramas afines a las financieras.

A pesar de ello el Directorio y la Gerencia General durante el cuatro trimestre 2011 han recibido varias observaciones por el incumplimiento en la entrega de reportes del plan de regularización, por errores en los balances, por la falta de entrega de reportes, observaciones de control interno y riesgos, que evidencia que todavía tienen temas por organizar dentro de la institución.

El Directorio de Consulcrédito S.A. en sesión de noviembre 19 del 2010 aprobó el Plan Estratégico, para el periodo 2011 al 2015, encaminado a fortalecer los principales aspectos internos de gestión operativa, administrativa tecnológica y estructura financiera, que le permitan cumplir con las regulaciones establecidas por la entidad de control dentro del programa de regularización.

Igualmente esta re organización les permitiría soportar el crecimiento planificado y absorber funciones como la cobranza de la cartera de la Financiera, que hasta julio 2011 se encargó el FCME.

A cierre de diciembre la entidad siguió atrasada en la implementación de riesgos integrales; aumentaron por los requerimientos de aclaración de las cifras del balance; incrementaron en riesgo de mercado del portafolio de inversiones; bajo cumplimiento de la planificación del año 2011.

### PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Este reporte se fundamenta en el análisis de los estados financieros auditados de los periodos: 2008 BDO Auditores, 2009 por HLB Consultores Moran Cedillo Cia. Ltda., 2010 y 2011 auditado por PKF Accountants & Business Advisers.

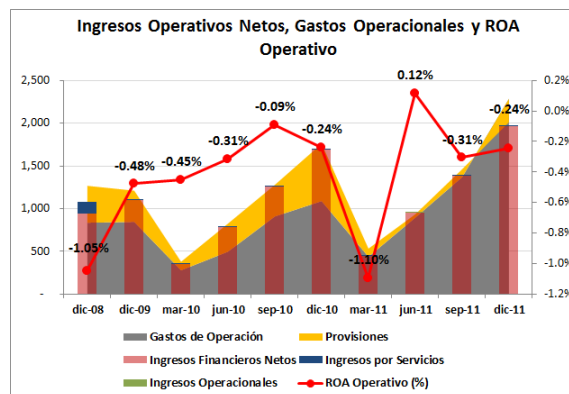
El informe de auditoría externa 2011 indica que a excepción a las siguientes bases para opinión calificada, los estados financieros presentan razonablemente las cifras.

A continuación las "Bases para la opinión calificada" revelado por la auditora externa: 1) Cuentas por pagar varias incluye USD 364,993 (USD 243,856 en 2010) de abonos de clientes originados para apertura de certificados de depósitos y pagos de dividendos de la cartera del FCME que no han sido identificados, USD 260.988 (USD 211.176 en 2010) por recaudación por devolver y del FCME, valores sin aplicar. 2) Registro inapropiado ocasiona distorsión en la presentación de los estados financieros y en la determinación del índice de liquidez en USD 289,257 (no es efectivo; el activo y pasivo están sobre valorados en ese monto). 3) Durante el 2011 la Financiera efectuó varias ventas de Cartera de crédito a su accionista, producto del cual se registraron reversión de provisiones que se contabilizaron en la cuenta de gastos como un saldo acreedor.

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



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

El Margen Bruto Financiero (MBF) de Consulcrédito crece ligeramente gracias a una presión menor del costo financiero debido a la cancelación de pasivos y el sostenimiento hasta fin de año de un monto y tasas promedio mayor de activos de intermediación con relación al año pasado (tasas más altas por morosidad). No obstante, el Margen Operacional Neto (MON) antes de provisiones es fuertemente presionado por el abultado incremento de los gastos de operación que llegan a ser el 116% del margen bruto y 117% de los ingresos operativos netos.

La razón del aumento de los gastos de operación fue por el rediseño de los procesos de la entidad, evaluación del personal, ajustes de gastos mal amortizados, otros errores contables de periodos pasados asumidos en el 2011.

La Administración prevé en 2012 ahorro en gasto de personal y la no recurrencia de egresos por asesorías que disminuirían la estructura de gastos de operación en 61%. Es un reto para la entidad acompañar este objetivo con el control de la calidad de activos, a fin de disminuir el peso de provisiones, y lograr el punto de equilibrio en el corto plazo.

El ROA final es poco representativo y soportado en ingresos extraordinarios, especialmente representados por recuperación de activos financieros. De haberse registrado el reverso de provisiones en ingresos extraordinarios el resultado final hubiera sido nominalmente algo mayor, pero en todo caso de baja calidad.

Con el reverso de provisiones por la venta de activos, la entidad constituyó USD 988 M provisiones, a pesar de ello la cobertura de la cartera de alto riesgo es inferior a una vez, por debajo al sistema.

Debemos tomar en cuenta que los niveles actuales de provisiones, son los mínimos requeridos por Ley. Sin embargo, sea por la nueva regulación de calificación de activos que entrará en vigencia en 2012 o por el deterioro del activo resultado del descuadre operativo en el proceso de cobranza, el gasto de provisiones continuará importante, en mayor proporción a lo presupuestado.

#### ▪ ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Desde este año Consulcrédito cuenta con la Unidad de Riesgos, área independiente que se encarga de administrar los riesgos de crédito, operativo, tecnológico, mercado y liquidez. También cuenta con un Comité de Administración Integral de Riesgos (CAIR) en el que participa un miembro designado por el Directorio, la Gerencia General y la Unidad de Riesgos.

Se reconoce el trabajo de la Administración por transformar y transparentar a la institución, no obstante, las observaciones de control interno en el informe auditado 2011, revela la necesidad de intensificar los controles.

El riesgo operativo es uno de los riesgos principales de la Financiera. El trabajo manual y no estructurado ha originado afectaciones directas al patrimonio, debilitado la calidad crediticia del balance, y opacidad sobre las cifras del negocio. Todavía no ha culminado el rediseño de procesos de la Institución. Sobre este se trata es su respectivo apartado.

El siguiente riesgo importante es el de crédito, especialmente considerando que la implementación de un sistema de score que cubra todos los segmentos de crédito, está todavía en desarrollo. De acuerdo a las observaciones de auditoría, están aprobados los manuales de crédito, lo que consideramos sería el primer paso para gestionar el riesgo crediticio. Para el 2012 esperar concluir el desarrollo del scoring y estadísticas de incumplimiento de crédito.

Especial atención se debe poner a la actual política de crédito, de financiar consumo con tasa fija y plazos hasta cinco años, que resulta beneficioso para la Financiera cuando hay estabilidad o tendencia a la baja en tasas, pero en caso de una reversión en el mercado podría resultar negativo, dada la concentración que se registra en consumo.

El informe auditado externo de control interno 2011 revela la necesidad de provisiones para inversiones, en razón del manejo de obligaciones con tasa fija a plazos mayores a un año, en la porción de inversiones disponibles para la venta.

El departamento de cobranzas se creó a medio año. Está a cargo del cobro directo a clientes mediante llamadas y notificaciones escritas. El departamento legal del banco se encarga del proceso extra judicial y judicial. Por las revelaciones del informe de control interno de auditoría externa se evidencia que falta coordinación en el proceso de castigos.

Cuentan por políticas y límites para la administración de Riesgo de Mercado y Liquidez. Utilizan VAR para el análisis de portafolio de captaciones (“Var de Liquidez”). Piensan implementar el análisis de VAR de portafolio de inversiones, una vez que adquieran el módulo de inversiones.

#### Fondos Disponibles (USD 4.842 M)

Es el tercer rubro en importancia en el balance, 19% a diciembre. Compuesto por 17% de depósitos para encaje en el BCE, Bancos locales 77%, Caja 6% (rubro no efectivo).

La porción de Bancos se coloca en cuentas corrientes en instituciones financieras con calificaciones en grado de inversión local desde “AA+” a “AAA-”. Mantiene una adecuada diversificación en emisores.

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

De acuerdo a la Administración los fondos disponibles son cuentas a la vista no comprometidas en garantía, por lo que están disponibles como liquidez inmediata.

#### Inversiones (Saldo bruto USD 8.370 M)

Consulcrédito cuenta actualmente con políticas y límites de exposición por inversiones. Cumpliendo con la Resolución de la Junta Bancaria (JB-2010-1799), el Departamento de Riesgos redactó el “Manual de Políticas y procedimientos para la gestión de inversiones”, el cual se encuentra en etapa de revisión interna para posterior envío al ente de control.

El portafolio de inversiones constituye el segundo activo productivo de mayor importancia en el balance (33% en diciembre).

Desde el tercer trimestre 2011 colocan mayores recursos en inversiones con la intención de mantenerlos en el mediano plazo como fuente de liquidez, y como aportación en la generación de intereses.

Conservan una sana diversificación en 25 emisores locales, y se ha mantenido la dispersión en calificaciones de crédito que va desde “A” a “AAA-” en escala local.

CALIFICACIONES INVERSIONES DIC-11	
AAA	8%
AAA-	19%
AA+	18%
AA	9%
AA-	20%
A+	9%
A	13%
NC	5%
TOTAL	100%

Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

Por el criterio de rentabilidad el portafolio amplía sus vencimientos sobre los 180 días. La estructura actual es: 19% a 30 días, 34% entre 31 y 90 días, 6% desde 91 a



180 días, 16% entre 181 y 360 días, 22% sobre los 360 días, 3% está restringido.

La intención de liquidez y rentabilidad es evidente también en el criterio de contabilización. El 52.5% es para negociar (3% respalda líneas de crédito), lo conforman fundamentalmente certificados bancarios de hasta 180 días.

El 44.3% son inversiones disponibles para la venta, colocado fundamentalmente en titularizaciones de flujos y cartera, y obligaciones de compañías, con vencimientos desde 171 hasta 833 días.

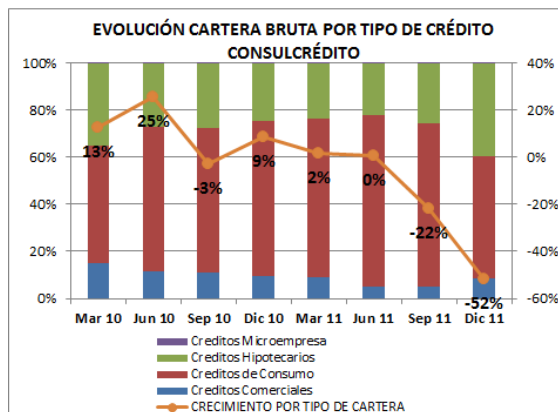
Al igual que las cuentas bancarias, este rubro está contratado en dólares por lo que no tiene riesgo cambiario.

En la porción de inversiones para negociar el riesgo de valuación es mitigada por el plazo corto de los instrumentos y la calidad de los mismos.

En la porción disponible se observa una mayor sensibilidad a tasa de interés, generada por estar contratadas a tasa fija y plazos medianos.

A la fecha el portafolio de inversiones cuenta con una provisión de inversiones equivalente al 3% del portafolio total. A pesar de esta provisión la SBS observa la necesidad de un mayor nivel de provisiones para el portafolio total.

### Cartera de Crédito (Saldo bruto USD 8.884 M)



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

La cartera de crédito se mantiene como el activo de mayor representación sobre el activo bruto y sobre la porción productiva, 35% y 35.9% respectivamente, inclusive a pesar de la venta de cartera en el trimestre.

En el 2010 el portafolio de crédito creció 48.95%, rebasando en 6% las estimaciones programadas para ese año y con especial énfasis en el incremento de créditos de consumo (139%) y disminución participativa de los otros tipos de cartera. Ampliación que no fue correctamente atendida por la Institución, provocando el

deterioro de la calidad del activo y de las coberturas con provisiones para cartera en riesgo.

En el 2011, específicamente en el tercer trimestre del año, la calidad del activo se afecta por el cambio en el proceso de cobro, del cual Consulcrédito se hace cargo a partir de agosto.

La institución realizó convenios de débitos bancarios con diferentes instituciones, igualmente recaudó autorizaciones de débitos de los clientes. Lo realizado no fue suficiente para contener el deterioro acelerado de este activo, necesitando vender cartera en USD 8,7 MM, adicional a la venta de USD 4,7MM del trimestre anterior; también limitaron la colocación de nuevas operaciones.

Por todo lo anterior la relación de morosidad es alta frente a su historia y al sistema. Con un declive en la cobertura de provisiones tanto por el aumento nominal de cartera en riesgo y CDE, como por el crecimiento menor de las provisiones con relación al deterioro.

A diciembre el indicador de cartera en riesgo y cartera CDE ascienden a 18.21% y 10.33%, correspondientemente. El incremento del riesgo ha sido en todos los segmentos de crédito que atienden. Las mismas relaciones en el sistema se ubican en 6.38% y 3.36%, en el mismo orden.

La cobertura con provisiones específicas y generales para cartera en riesgo y cartera CDE es 48.7% y 85.8%, en diciembre.

Dada la estructura financiera actual de la Financiera, no se esperaría que fortalezca las provisiones, al menos en el mediano plazo.

Por la venta de cartera la concentración por cliente que fue baja hasta septiembre (9.6%), pasa a moderada en diciembre, representada en los 25 principales deudores frente a la cartera bruta y contingentes y al patrimonio (19% y 49%, respectivamente). Se esperaría que esta tendencia continúe de seguir vendiendo cartera. Diluir la concentración con crecimiento requiere un plazo mediano.

La estructura de vencimientos contractual continúa fundamentalmente de mediano plazo. El 72% del portafolio vence sobre los 360 días.

La planificación de crecimiento y morosidad de la cartera de crédito para 2012 depende de un esfuerzo grande operativo y comercial, con resultados de mediano plazo.

Recuperar la calidad de la cartera es el objetivo primordial al momento en la institución. A la fecha es prioritario se arregle limitaciones operativas generadas por la imposibilidad de reconocer a quien pertenecen los abonos de clientes que vienen de las instituciones con las que han contratado débito. Igualmente de aquellos depósitos que se encuentran en cuentas por identificar del balance.

### CONTINGENTES

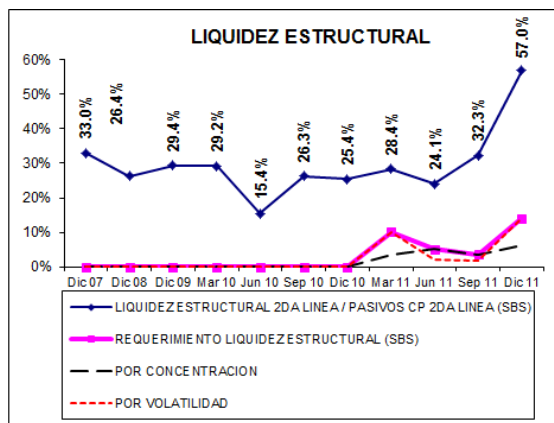
Esta cuenta no ha tenido relevancia en la historia de la Financiera, corresponde a operaciones Fianzas y Garantías. No prevemos cambio en este negocio.

### • RIESGO DE MERCADO Y TASAS DE INTERÉS

De acuerdo a la información obtenida de la Financiera y los reportes entregados a la SBS, la estructura mencionada les representa baja sensibilidad al Margen Financiero y al Valor Patrimonial ante el cambio de 100 puntos básicos en las tasas. El primero representa un riesgo bajo de 0.53% del Patrimonio Técnico y el segundo un riesgo moderado de 1.84%, generado por el amplio descalce de plazos de reproceio entre activos y pasivos. Riesgo que podría profundizarse por la administración de tasa fija en sus operaciones activas.

No tienen exposición a tipo de cambio ni a derivados.

### • RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO



Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

Consideramos que el descalce de plazos y el riesgo de volatilidad de los pasivos constituyen factores que demandan de la institución mayores esfuerzos por mantener los indicadores de liquidez por encima del promedio del sistema.

Han iniciado una mejora en este sentido con el incremento de recursos en activos líquidos, que pone en mejor posición la liquidez frente a la proporción de pasivos de hasta 90 días.

Sin embargo, entre 180 y 360 días, conforme el escenario contractual realizado por la Financiera, tendrían una posición de liquidez en riesgo. Mostrando el problema en el calce del balance. La liquidez actual es temporal, resultante de la venta obligada de cartera, que tendrá que destinarse a crédito lo antes posible.

La posibilidad de incrementar recursos líquidos depende del crecimiento comercial. La Calificadora espera que el trabajo se centre en mejorar la estructura de plazos en el activo y pasivo.

Entre dic-10 y dic-11 el pasivo decreció en 27%. La planificación de 2011 fue ampliar el pasivo en 7.9%, incorporando entre las fuentes la aportación de su

accionista para futuras capitalizaciones de USD 2,3 MM. De esa premisa se cumplió con USD 1,3 MM.

La ampliación del fondeo en afiliados y particulares se lograría mediante un apoyo mayor de la fuerza de ventas de FCME (200 vendedores profesores). Esto no se logró, y más bien en el cuarto trimestre se observa menor renovación de este tipo de clientes, 83.8% versus 86.97% del trimestre anterior.

La disminución importante se dio en los certificados de depósito del FCME, ya que correspondían al ahorro de los clientes de crédito que compraron. Obligaciones financieras se redujo por venta de cartera y amortización.

Por el retiro de los depósitos de FCME **concentración por tipo de cliente** disminuyó de alta a moderada. Los 25 mayores depositantes fueron más del 40% durante el 2011, a fin de año constituyeron 17.28%. La posición actual de concentración representa el 31.75% de los Activos Líquidos.

Durante el año la **volatilidad** de las fuentes de fondeo estuvo adecuadamente cubierta con activos líquidos.

DEPÓSITOS A PLAZO	SISTEMA FIN						
	NO DINERS	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
De 1 a 30 días	16%	9%	11%	11%	9%	12%	17%
De 31 a 90 días	26%	16%	14%	16%	15%	19%	17%
De 91 a 180 días	24%	28%	18%	14%	21%	13%	22%
De 181 a 360 días	24%	29%	22%	22%	16%	17%	29%
de más de 360 días	10%	20%	34%	36%	38%	39%	15%
Depósitos por Confirmar	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Total Depósitos a plazo</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Consulcrédito S.A.  
Elaboración: BWR

La estructura de vencimientos en las captaciones a plazo y obligaciones financieras, les permite solventar con sus recursos líquidos, los vencimientos hasta 180 días. En adelante registra descalce de plazos que lleva a una posición de liquidez en riesgo, equivalente al 17.5% de los activos líquidos BWR, incluido inversiones de hasta 180 días.

Estas posiciones de liquidez en riesgo son superadas en los escenarios Esperado y Dinámico, considerando metas de captaciones y colocaciones que asumen en el presupuesto que no se cumplió.

Si bien la Financiera cuenta con el respaldo del FCME, la atención de ésta debe ser en el tiempo adecuado. El Gobierno Corporativo de la institución tiene el reto de ajustar las labores a la planificación de corto plazo, en busca de mitigar el riesgo de liquidez por descalce de plazos en la estructura.

### RIESGO OPERATIVO

Consulcrédito se enfrenta a un mayor número de eventos de riesgo asociados con la tecnología de la información. Auditoría interna y externa recomiendan incorporar actividades que tiendan a aumentar el control y seguridad de la información. La institución cuenta con un área de riesgo tecnológico y está en proceso de desarrollar un plan operativo en donde se especifique a las personas

involucradas en los procesos, fechas de cumplimiento, costos presupuestados, entre otros.

De acuerdo a la Auditoría Interna, el avance del Plan de acción de Riesgo operativo, ha sido de un 88% en general. Los siguientes procesos son los más atrasados: Tecnología de la Información en un 89%, Eventos externos en un 70%, Administración de Riesgo Operativo en 69%, Continuidad del Negocio en 82%.

La revisión de la SBS respecto a lavado de dinero evidencia que no existe coordinación entre la Unidad de Cumplimiento y las unidades operativas de Riesgos, Sistemas, Recursos Humanos y Auditoría Interna para el cumplimiento de los objetivos de esta materia. En 2012 la Financiera debe mejorar coordinación, políticas, y sistema tecnológico para este tema.

En relación con la razonabilidad de los estados financieros y registros contables, observa la auditoría interna y externa que falta por revisar y corregir prácticas contables mal utilizadas.

#### SUFICIENCIA DE CAPITAL

SUFICIENCIA DE CAPITAL	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
PTC / APPR	16.7%	14.9%	19.1%	18.6%	18.9%	27.8%
TIER I / APPR	14.0%	12.3%	16.7%	15.9%	16.5%	26.5%
Capital Libre / Activ Product + F. Disp	5.0%	-1.0%	-0.2%	-0.1%	-6.1%	3.0%
Capital libre / Patrimonio + Provisiones	26.6%	-5.4%	-1.2%	-0.3%	-30.7%	13.9%
Pasivo / Patrimonio (x) veces	6.35	7.52	7.91	7.50	7.79	6.00

Fuente: Consulcrédito S.A.

Elaboración: BWR

Al cierre del año Consulcrédito ha asumido contra patrimonio USD 342 M de limpieza del balance. Tiene déficit de provisiones para cubrir en una vez la cartera en riesgo y cartera CDE, respectivamente. Igualmente para cubrir el riesgo de valuación de su portafolio de inversiones.

La Calificadora esperaba que conforme el plan estratégico propuesto para cumplir con la regularización que la entidad sigue, en el cuarto trimestre de 2011, se cumpla con una aportación nueva de capital para futura capitalización por USD 1 MM, pero no se realizó. En su defecto adquirieron activos por USD 8,7 MM, y cancelaron depósitos por igual valor.

La Calificadora considera que si bien por lo compra de activos la Financiera no necesita al momento aporte de capital, por las debilidades operativas todavía no subsanadas y la necesidad de crecimiento que requiere la entidad, razones por la que el plan de regularización demandó aporte de capital fresco, correspondería regularizar el aporte ofrecido a la Financiera. Posibilidad que la Calificadora observa como viable.

De acuerdo al plan estratégico estarían pendientes aportes frescos de capital para futuras capitalizaciones por USD 1MM de diciembre 2011 y junio 2012.

### CONSULCREDITO

	SISTEMA FIN NO DINERS	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11
<b>(\$ MILES)</b>								
<b>ACTIVOS</b>								
Depositos en Instituciones Financieras	24,602	1,447	1,561	1,815	2,756	910	2,827	3,729
Inversiones Brutas	33,633	1,659	8,692	4,514	4,562	5,211	8,857	8,370
Cartera Productiva Bruta	194,595	14,287	14,836	20,168	20,743	21,346	14,748	7,267
Otros Activos Productivos Brutos	7,979	-	630	756	865	879	844	854
<b>Total Activos Productivos</b>	<b>260,809</b>	<b>17,392</b>	<b>25,719</b>	<b>27,253</b>	<b>28,926</b>	<b>28,347</b>	<b>27,275</b>	<b>20,220</b>
Fondos Disponibles Improductivos	7,020	584	470	891	573	549	577	1,113
Cartera en Riesgo	13,262	615	672	2,933	2,709	2,218	3,723	1,618
Activo Fijo	4,331	1,011	993	972	965	961	960	979
Otros Activos Improductivos	14,630	1,308	1,972	1,788	1,837	2,348	2,517	1,443
Total Provisiones	-11,339	-690	-1,028	-1,616	-1,711	-1,660	-1,713	-1,242
<b>Total Activos Improductivos</b>	<b>39,243</b>	<b>3,518</b>	<b>4,106</b>	<b>6,583</b>	<b>6,083</b>	<b>6,077</b>	<b>7,778</b>	<b>5,154</b>
<b>Total Activos</b>	<b>288,713</b>	<b>20,221</b>	<b>28,797</b>	<b>32,221</b>	<b>33,298</b>	<b>32,764</b>	<b>33,340</b>	<b>24,131</b>
<b>PASIVOS</b>								
Obligaciones con el Público	226,347	13,165	22,384	26,007	25,586	25,160	25,339	17,066
Depósitos a la Vista	959	292	81	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	269	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	224,879	12,874	22,303	26,007	25,586	25,160	25,339	17,066
Depósitos en Garantía	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	240	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	22	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	4,310	2,622	1,692	1,362	1,307	1,251	1,107	511
Valores en Circulación	989	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	1,930	-	-	-	1,300	1,300	1,300	1,300
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	13,140	509	798	1,069	1,369	1,200	1,799	1,806
Provisiones para Contingentes	40.8	8.5	6.6	1.2	0.7	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>246,779</b>	<b>16,305</b>	<b>24,881</b>	<b>28,439</b>	<b>29,562</b>	<b>28,912</b>	<b>29,545</b>	<b>20,683</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41,934</b>	<b>3,916</b>	<b>3,916</b>	<b>3,782</b>	<b>3,736</b>	<b>3,852</b>	<b>3,795</b>	<b>3,448</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>288,713</b>	<b>20,221</b>	<b>28,797</b>	<b>32,221</b>	<b>33,298</b>	<b>32,764</b>	<b>33,340</b>	<b>24,131</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>4,044</b>	<b>851</b>	<b>177</b>	<b>24</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS</b>								
Intereses Ganados	33,120	1,791	2,123	3,018	804	1,682	2,494	3,304
Intereses Pagados	15,782	878	1,032	1,409	367	733	1,106	1,458
<b>Intereses Netos</b>	<b>17,337</b>	<b>913</b>	<b>1,091</b>	<b>1,609</b>	<b>437</b>	<b>949</b>	<b>1,388</b>	<b>1,846</b>
Otros Ingresos Financieros Netos	2,219	30	3	78	3	1	0	121
<b>Margen Bruto Financiero (IO)</b>	<b>19,556</b>	<b>944</b>	<b>1,094</b>	<b>1,686</b>	<b>441</b>	<b>950</b>	<b>1,389</b>	<b>1,967</b>
Ingresos por Servicios (IO)	359	132.1	0.3	1.6	0.6	0.7	0.7	0.4
Otros Ingresos Operacionales (IO)	311	-	-	-	-	2	2	3
Gastos de Operacion (Goperac)	16,235	834	844	1,088	435	894	1,368	2,287
Otras Perdidas Operacionales	55	0.6	1.0	1.0	0.1	0.1	5.6	27.0
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>3,937</b>	<b>241</b>	<b>249</b>	<b>599</b>	<b>6</b>	<b>59</b>	<b>17</b>	<b>-343</b>
Provisiones (Goperac)	2,332	432	366	672	96	39	93	-274
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>1,605</b>	<b>-192</b>	<b>-117</b>	<b>-73</b>	<b>-90</b>	<b>19</b>	<b>-75</b>	<b>-69</b>
Otros Ingresos	3,202	233	177	104	135	175	183	188
Otros Gastos y Perdidas	406	35	57	26	92	94	95	99
Impuestos y Participacion de Empleados	1,396	6	2	2	-	30	-	13
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>3,005</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>2.3</b>	<b>-46.6</b>	<b>70.2</b>	<b>12.9</b>	<b>7.8</b>

### CONSULCREDITO

(\$ MILES)	SISTEMA FIN NO DINERS							
	dic-08	dic-09	dic-10	mar-11	jun-11	sep-11	dic-11	
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
Act. Productivos + F. Disponibles	267,829	17,976	26,189	28,144	29,499	28,896	27,852	21,333
Cartera Bruta total	207,857	14,902	15,508	23,101	23,452	23,565	18,471	8,884
Cartera Vencida	3,172	141	205	342	350	324	377	243
Cartera en Riesgo	13,262	615	672	2,933	2,709	2,218	3,723	1,618
Cartera C+D+E	6,989	256	500	925	998	1,002	1,459	918
Provisiones para Cartera	-9,868	-355	-690	-1,224	-1,317	-1,254	-1,282	-788
Activos Productivos* / T.A. (Brutos)	86.9%	83.2%	86.2%	80.5%	82.6%	82.3%	77.8%	79.7%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	112.59%	110.16%	106.83%	99.58%	107.56%	107.33%	103.14%	115.03%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	1.53%	0.94%	1.32%	1.48%	1.49%	1.37%	2.04%	2.74%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	6.38%	4.13%	4.33%	12.70%	11.55%	9.41%	20.16%	18.21%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	3.36%	1.72%	3.22%	nd	4.26%	4.25%	7.90%	10.33%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	74.71%	59.00%	103.59%	41.78%	48.63%	56.51%	34.42%	48.68%
Prov. de Cartera +Contingentes/Cartera CDE	141.78%	141.82%	139.21%	nd	131.98%	125.16%	87.83%	85.81%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	4.75%	2.38%	4.45%	5.30%	5.61%	5.32%	6.94%	8.86%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		205.93%	281.61%	nd	124.39%	118.72%	91.21%	90.74%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	20.52%	18.26%	nd	10.67%	8.04%	9.62%	19.08%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	3.44%	1.95%	3.33%	nd	4.29%	4.43%	7.03%	7.40%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant								
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	82.53%	73.14%	nd	67.19%	49.18%	46.84%	49.18%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	2.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-23.99%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.04%	0.00%	0.03%	nd	0.00%	0.00%	0.02%	0.51%
<b>CAPITALIZACION</b>								
PTC / APPR *	17.26%	26.06%	16.70%	nd	19.09%	18.61%	18.88%	27.75%
TIER I / APPR	14.18%	21.81%	13.98%	nd	16.70%	15.88%	16.46%	26.48%
PTC / Activos y Contingentes*	14.50%	18.33%	13.33%	nd	15.53%	16.22%	15.60%	19.69%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	10.20%	26.17%	25.70%	nd	18.63%	18.09%	18.47%	20.61%
Capital libre (USD M)**	20,997	1,679	1,315	-293	-63	-15	-1,693	650
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	0	0	0.05	-0.01	-0.00	-0.00	-0.06	0.03
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	39.45%	36.39%	26.56%	-5.43%	-1.16%	-0.28%	-30.73%	13.85%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	82.12%	83.69%	83.70%	nd	87.51%	85.33%	87.17%	95.42%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	15.25%	21.46%	15.98%	12.40%	11.40%	11.86%	11.58%	12.24%
TIER I / Activo Neto Promedio	12.68%	17.71%	13.19%	nd	13.84%	13.95%	13.83%	16.09%
<b>RENTABILIDAD</b>								
Comisiones de Cartera	23.8	21.9	32.4	2.1	0.7	1.5	1.8	2.7
Ingresos Operativos Netos	20,171	1,075	1,094	1,687	441	953	1,386	1,944
Result. antes de impuest. y particip. trab.	4,401	6.4	2.7	4.8	-46.6	100.2	12.9	21.0
Margen de Interés Neto	52.3%	51.0%	51.4%	53.3%	54.4%	56.4%	55.7%	55.9%
ROE***	7.52%	0.02%	0.01%	0.06%	-4.96%	3.68%	0.45%	0.21%
ROE Operativo	4.02%	-4.90%	-2.98%	-1.89%	-9.54%	1.01%	-2.65%	-1.90%
ROA***	1.09%	0.00%	0.00%	0.01%	-0.57%	0.43%	0.05%	0.03%
ROA Operativo	0.58%	-1.05%	-0.48%	-0.24%	-1.10%	0.12%	-0.31%	-0.24%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	86.07%	86.99%	102.71%	95.49%	99.28%	99.79%	100.29%	95.12%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.97%	5.99%	5.21%	6.08%	6.24%	6.84%	6.80%	7.79%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.85%	6.04%	5.08%	6.37%	6.28%	6.83%	6.79%	8.29%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	59.23%	179.64%	146.83%	112.15%	1584.93%	67.18%	530.77%	80.01%
Gastos de Oper + prov / Ingr. Operativos Netos	92.04%	117.83%	110.68%	104.32%	120.33%	97.98%	105.42%	103.52%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	80.48%	77.61%	77.19%	64.48%	98.63%	93.84%	98.74%	117.63%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. Neto Prom	6.75%	6.94%	4.94%	5.77%	6.48%	5.75%	5.94%	7.14%
<b>LIQUIDEZ</b>								
Fondos Disponibles	31,622	2,031	2,031	2,706	3,329	1,460	3,404	4,842
Activos Liquidos (BWR)	50,113	2,868	4,785	4,706	6,226	5,568	6,496	9,001
25 Mayores Depositantes****	102,041	5,414	6,881	10,767	10,989	11,157	11,382	2,950
100 Mayores Depositantes****	140,895	6,746	8,380	12,356	12,596	-	13,135	4,790
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	53.3%	85.1%	86.5%	70.4%	88.6%	90.4%	82.4%	157.9%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24.41%	26.37%	29.38%	25.42%	28.41%	24.08%	32.26%	56.96%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.14%	5.13%	3.49%	14.08%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Liquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	108.22%	90.60%	124.51%	113.62%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	53.26%	85.07%	86.51%	70.36%	86.74%	88.43%	72.71%	137.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.61%	60.24%	36.72%	40.46%	46.38%	23.18%	38.10%	74.06%
25 May. Deposit *****/Oblig con el Público	45.08%	41.12%	30.74%	41.40%	42.95%	44.34%	44.92%	17.28%
25 May. Deposit *****/Activos Liquidos (BWR)	203.62%	188.80%	143.79%	228.78%	176.50%	200.39%	175.21%	32.77%

## 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 55millones 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 remplazados 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	24,118	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%	8.6%
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 a 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.

Riesgo Sectorial: Financieras

ANEXO 3

RIESGO SECTORIAL FINANCIERAS

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

SISTEMA FINANCIERAS

Las tendencias e indicadores del sistema reflejan principalmente el desarrollo de una sola institución que constituye el 80% de los activos del sistema. El presente estudio demuestra esa particularidad y, anota por separado, las tendencias de dos realidades que, debido a la forma legal de constitución, conviven en el sistema financieras, con énfasis en el 20% del sistema.

Crecimiento 2010 - 2011	Diners Club del Ecuador	Financieras sin Diners
Cartera productiva bruta	23.5%	1.1%
Obligaciones con el público	19.3%	10.1%
Obligaciones con el mercado de valores	71.4%	-0.6%
Cuentas por pagar y otros pasivos	18.5%	26.9%
Patrimonio	15.1%	10.5%
Resultados	17.2%	-6.2%

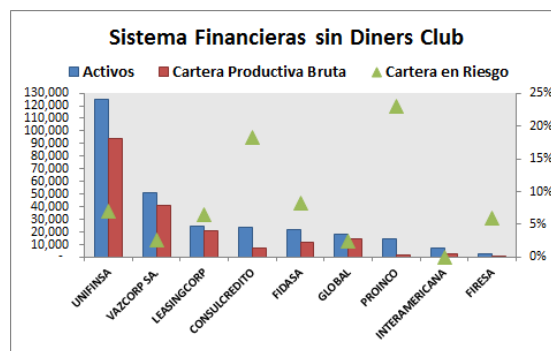
  

INDICADORES a Dic-11	Diners Club del Ecuador	Financieras sin Diners
ROE	24.4%	7.5%
ROA	4.2%	1.1%
Margen de interés neto	64.7%	52.3%
Cartera en riesgo/ T. Cartera	3.9%	6.4%
Cartera C+D+E/ T. Cartera	0.0%	3.4%
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	17.0%	7.8%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	64.9%	39.5%

Fuente: Focus Financiero, SBS  
Elaborado: BWR

El 79.6% de los activos del sistema financieras recae en Diners Club del Ecuador S.A., emisora de tarjetas de pago y crédito a nivel nacional, que se enfoca en el crédito de consumo. Justamente su nicho de negocio específico hace diferir en todo aspecto con el resto de las nueve financieras que existen. Más bien compara con entidades constituidas legalmente como operadora de tarjeta de crédito, y con el sistema bancos donde se encuentran sus principales competidores.

El restante 20.4% del sistema financieras se distribuye en nueve instituciones (desde el 2008) cuyos objetivos de negocios es universal, es decir, atienden todos los tipos de crédito, a excepción de Firesa e Interamericana que se centran en dos, Comercial y Consumo, Comercial e Hipotecario, respectivamente.



ESTRUCTURA ACCIONARIAL Y SOPORTE

Al igual que los bancos privados, en el segmento de financieras se observa una concentración accionarial en una o pocas familias.

Por la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (2011), los directorios de las instituciones financieras deberán cambiar su composición a estar en adelante compuesto exclusivamente por personas que no posean acciones en negocios diferentes al financiero. La normativa limita a los gobiernos corporativos de las instituciones de un criterio práctico de profesionales que se desenvuelven en otros sectores de la economía.

El soporte ha provenido esencialmente de la capitalización de una parte de los resultados anuales de cada institución, sin embargo, por la restricción en los resultados, el soporte para sustentar riesgos no evidenciados sostiene una tendencia decreciente en el sistema financiera sin Diners Club. El acceso a capital fresco estaría supeditado a la voluntad y capacidad de sus accionistas.

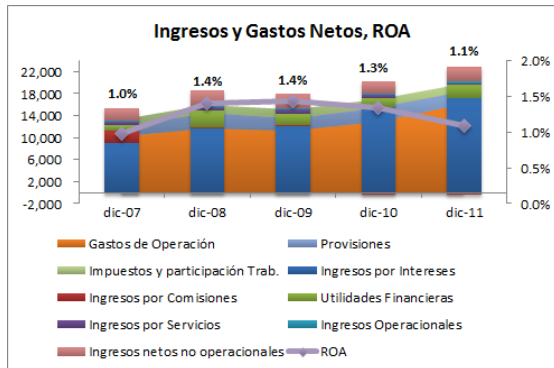
Diners Club cumple la misma concentración en accionistas. La política de la institución en cuanto a reparto de dividendos prioriza el soporte patrimonial y se evidencia en el comportamiento creciente de su soporte patrimonial para atender eventualidades, en mejor posición que la totalidad del sistema financiero.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACION

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

Diners Club por su volumen de facturación es líder en el mercado de tarjetas de crédito. Su buena percepción en el mercado se fundamenta en una amplia red comercial nacional, estándares de atención y servicio, fortaleza financiera.

### RENTABILIDAD Y GESTIÓN



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

En el 2011 sucede una disminución atípica del tamaño de una institución, y la reducción del portafolio de crédito de cuatro instituciones, básicamente en el último mes del año, que adicionalmente influye en el desempeño del sistema. Dicha situación se explica en problemas operativos, y determina la contracción dentro del balance de la proporción de crédito desde 70.9% a 64.9%. El incremento anual en activos productivos fue 9.9% (18.6% ampliación del sistema total).

El margen de interés neto es presionado además por un costo de fondeo más caro en comparación con sistemas que tienen estructuras similares de pasivos, como cooperativas, mutualistas, tarjetas de crédito, resultado del uso más agresivo de las tasas pasivas de interés.

La estructura operacional (operativa y provisiones) de estas financieras es pesada y continúa creciendo (92% sobre ingresos operativos netos). Incluso de ello, la cobertura con provisiones promedio para cartera en riesgo es inferior a uno. La utilidad neta depende en gran parte de ingresos no operativos (otros), rubro que históricamente es alto en la principal institución del sector.

Diners Club a pesar de que su margen de interés neto es menos competitivo frente al sistema bancos y cooperativas, su rentabilidad sobre activos sobresale promovido por la diversidad de ingresos operativos, manejo controlado del gasto operativo, y la calidad de sus activos.

### CALIDAD DEL ACTIVO

En el sistema financieras sin Diners el portafolio de crédito es el activo principal (64.9%), bancos, inversiones, fondo liquidez, caja, constituyen el 24.4%.

La cartera de crédito se distribuye en: consumo (58.4%), comercial y microempresa cada una 17.8%, vivienda y cartera en fideicomisos 3% respectivamente. Por retorno y competencia la gestión comercial del sector se concentra en el crédito de consumo y microcrédito. La menor calidad de cartera y cobertura con provisiones promedio (0.75:1) se observa en este sistema. Hecho contrario al mejoramiento que el sistema financiero en general ha logrado en los dos últimos periodos. Ello da cuenta de gobiernos corporativos con mayor apetito de riesgo.

Diners Club sostiene la tendencia decreciente en morosidad y en fortalecer la protección con provisiones respecto a cartera en riesgo, comparable con el mejor estándar que es el sistema bancos. No obstante, frente a su propia generación de crédito la cobertura con provisiones se desacelera.

### FONDEO Y LIQUIDEZ

A excepción de Diners Club, la fuente principal de fondeo de las Financieras son los depósitos del público (91.7%); tienen acceso a fuentes alternativas de financiamiento pero por el promedio en indicadores se ha limitado a instituciones grandes.

Las captaciones a plazo se encuentran altamente concentradas por cliente y en periodos cortos (71% hasta 180 días), mientras que la mayor parte de su activo principal supera los 180 días (al menos 68%). El descalce de plazos en el balance y la alta concentración en clientes (2 veces son 25 mayores depositantes / activos líquidos) es atendido con una liquidez apretada, solamente mejor que el sistema mutualistas. Esta situación es una de las más importantes debilidades en este sistema.

Diners Club tiene el mismo riesgo de concentración, pero su estructura de plazos es más equilibrada, lo que representa una menor sensibilidad a riesgos de liquidez. Adicionalmente, constituyen el nivel de activos líquidos con una holgura de 2 veces frente a su mayor riesgo.

### SUFICIENCIA DE CAPITAL

Si bien el nivel importante de PTC (17.3% promedio) justifica la profundización de los negocios. Es importante observar el comportamiento de la calidad de sus activos y la no ampliación de resultados que hacen decaer el soporte de estas instituciones para enfrentar riesgos adicionales o nuevos riesgos. En capital libre compara negativamente con los otros sistemas.

Diners Club sostiene relaciones patrimoniales significativas sustentadas en el adecuado manejo de sus riesgos y resultados.