CAPÍTULO I

EL SECTOR BANCARIO EN EL ECUADOR

1.1 ANTECEDENTES HISTÓRICOS DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL ECUADOR

La banca ecuatoriana ha ido evolucionando positivamente después de la crisis bancaria que hizo desaparecer 16 de 40 bancos en el país, crisis que fue causada por varios factores: liberalización de la ley bancaria, deuda pública excesivamente alta, devaluación constante del sucre con respecto al dólar, inestabilidad política, especulación, y defraudación, fuga de capitales, peculado, corrupción, crisis internacionales, una elevada deuda externa e inseguridad política, todo lo cual llevó al sistema bancario a la peor crisis del siglo.[1]

Durante los primeros años después de la crisis, las Instituciones Financieras concentraron esfuerzos en reafirmar la confianza de los agentes económicos basados principalmente en políticas de capitalización, un cuidadoso sistema de colocaciones y conformación de una cartera de inversiones temporales con la finalidad de disminuir riesgos y garantizar la liquidez del sistema; aumento de fondos disponibles, inversiones y acumulación de activos fijos revelaron esta política de preferencia por activos líquidos.

1.2 EVOLUCIÓN DEL COMPORTAMIENTO FINANCIERO[2]

1.2.1 Evolución de Activos

Los activos tuvieron un incremento importante durante el periodo 2000-2001 llegando a 4,421 millones de dólares. Se aprecio también la tendencia por parte de los bancos a mantener los recursos más líquidos en instituciones del exterior con la finalidad de mantener provisiones de liquidez necesarias.

---

[1] Que causo la crisis bancaria en el Ecuador, Guissella Salgado Albornoz. Publicación para la Superintendencia de Bancos 28 de Octubre del 2004.
[2] Basado en un Estudio Técnico de la Superintendencia de Bancos

Antes de la crisis en 1999, los Bancos mantenían los niveles de liquidez por encima del 90% llegando hasta 160%. En el momento en que se impuso la dolarización, estos bajaron drásticamente, sin embargo los bancos optaron por mantener un colchón de liquidez alrededor del 30 % con el propósito de preservar la confianza de sus clientes y mantener las reservas de efectivo.

Hasta junio del 2004 los activos del sistema financiero alcanzaron los 7,300 millones (representados por cartera de créditos, fondos disponibles e inversiones). Esta cifra se debe a la reactivación de créditos y al aumento de portafolio de inversiones.

Para diciembre del 2006, la cartera de créditos registró un incrementó de su participación en el activo total, de hecho fue el rubro que registro el mayor crecimiento en términos absolutos, aumentando su saldo bruto en 1,355 millones de dólares (1,327 millones de cartera neta, mas 28 millones de provisiones) cuyo financiamiento provino de nuevas captaciones del público, las mismas que subieron en 1,397 millones de dólares.

En lo que refiere a la cartera de créditos y contingentes, se determinó que la cartera comercial registró la mayor participación dentro de la cartera total con participaciones del 59.04%, con una tasa de morosidad del 2.10%

1.2.2 Evolución de los pasivos

Durante los años 2001 y 2002 las principales fuentes de financiamiento fueron las obligaciones con el público, fundamentalmente depósitos a la vista, llegando a totalizar 3,035 millones de dólares en el 2002; sin embargo, la volatilidad de estas captaciones por el corto plazo impide que sean utilizadas por los bancos en actividades de mediano y largo plazo.

En diciembre del 2006, los pasivos del sistema bancario creció en el 19.64% anual, equivalente a 1,749 millones de dólares, recursos provenientes principalmente de depósitos a la vista y a plazo.

Las obligaciones con el público representaron las principales cuentas del pasivo en un 85.85% en dic/06 y las obligaciones financieras con una participación del 6.19%.

Las captaciones con el público estuvieron formadas en un 68.35% de depósitos a la vista y 30.45% de depósitos a plazo. Hubo un decremento en la participación de las obligaciones con el público, lo cual tendría su origen en el incremento en la participación de las obligaciones financieras y valores en circulación.

1.2.3 Evolución del Patrimonio

Según la resolución del 9 de Octubre del 2001 de la Superintendencia de Bancos, la Junta Bancaria reformó el planteamiento de conformación del Patrimonio Técnico constituido, con el objeto de seguir las operaciones prudenciales recomendadas por Basilea.[3]

Para diciembre del año 2002, el sistema de Bancos mostró que tenía la cobertura patrimonial necesaria con un superávit de 125 millones respecto de los requerimientos del patrimonio técnico. En Junio del 2004 la banca mostró un crecimiento del 12.44% de patrimonio técnico, muy por encima de la norma internacional.

En Agosto del 2004, las ganancias de los bancos privados llegaron a 100 millones de dólares, lo cual es una muestra de recuperación para los banqueros luego de la crisis de 1998 y 1999.

[3] Norma internacional que propone niveles recomendables de solvencia y de patrimonio de acuerdo a una estandarización global.

Para diciembre del 2006 el patrimonio registró un crecimiento de 30.49%, equivalente a 289 millones de dólares, donde el capital social y las reservas representaron los rubros más importantes dentro del Patrimonio en 56.73% y 11.98 % en su orden, la cuenta Resultados tuvo participaciones de 21.38% en el 2006.

El incremento en la participación de los Resultados, así como el aumento en el Superávit por Valuaciones, tuvieron su origen en la perdida de participación del capital social y las reservas.

Fuentes y Usos

Las principales fuentes de recursos del sistema de bancos a Diciembre del 2006, fueron las captaciones del público que aportaron el 67.87% (1,397 millones de dólares) del total del las fuentes. A su vez dentro del crecimiento de las captaciones se descarta la participación de los depósitos a la vista con el 65.67% y de depósitos a plazo con un participación del 29.77%

Los recursos obtenidos fueron destinados en un 64.45% a la cartera de crédito neta (mayor activo productivo) y 26.78% a inversiones (fuente secundaria de liquidez).

Cuadro 1.1

Estado de Fuentes y Usos (en miles de dólares)

ESTADO DE FUENTES Y USOS (En miles de dolares norteamericanos)			
FUENTES	VALOR	USOS	VALOR
Fondos disponibles	7.857	Inversiones	551.273
Bienes realizables	10.607	Cartera de creditos	1.326.691
Obligaciones con el publico	1.397.017	Deudores por aceptaciones	10.219
Aceptaciones en circulacion	10.219	Cuentas por cobrar	27.875
Cuentas por pagar	64.301	Propiedades y equipo	60.576
Obligaciones financieras	137.296	Otros activos	79.450
Valores en circulacion	121.478	Operacones Interbancarias	501
Obligaciones convertibles en acciones y AP	13.708	Obligaciones inmediatas	1.913
Otros pasivos	7.287		
Capital Social	125.017		
Reservas	16.344		
Oros aportes patrimoniales	31		
Superavit por valuaciones	69.102		
Resutlados	78.235		
TOTAL FUENTES	2.058.499	TOTAL USOS	2.058.499

Fuente: *Superintendencia de Bancos*

Elaborado por: *Los autores*

1.3 ACTIVIDAD BANCARIA EN EL ECUADOR

1.3.1 Descripción del Sistema Financiero en el Ecuador

El sistema financiero ecuatoriano lo comprende el Sector Público Financiero y el Sector Financiero Privado. Cada entidad dentro de estos sectores se encuentra supervisada por distintos organismos de control.

Son Instituciones del Sector Público Financiero[4]

[4] Observatorio de la política fiscal , Julio del 2004

BANCO CENTRAL DEL ECUADOR (BCE)

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL (CFN)

BANCO NACIONAL DE FOMENTO (BNF)

BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA (BEV)

Según el reglamento a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, son instituciones financieras privadas:

- Bancos
- Sociedades Financieras
- Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, y
- Cooperativas de Ahorro y Crédito que realizan intermediación financiera con el público.

1.3.2 Las Entidades Bancarias

Los Bancos Comerciales son Instituciones Financieras cuya principal actividad se puede definir de una forma sencilla como "la intermediación entre prestamistas de corto y mediano plazo y prestatarios de largo plazo".

Según los reportes estadísticos de la Superintendencia de Bancos, los Bancos se clasifican en Bancos Grandes, Medianos y

Pequeños. Otro tipo de clasificación, como puede apreciarse en el cuadro 1.2, es la clasificación por categorías en el Mercado como Banco Comercial, de Consumo, de Vivienda y de Microempresa.

Cuadro 1.2

Clasificación de los Bancos según su categoría

BANCOS COMERCIALES	
Amazonas	Internacional
Bolivariano	Litoral
Citibank	Lloyds Bank
Cofiec	Loja
Comercial de Manabi	Machala
Delbank S.A	Pacifico
General Rumiñahui	Pichincha
Guayaquil	Produbanco
BANCOS DE CONSUMO	
Austro	Jaramillo Arteaga
Centro Mundo	Unibanco
BANCOS DE MICROEMPRESA	
Solidario	
ProCredit	
BANCOS DE VIVIENDA	
Territorial	

Fuente: *Superintendencia de Bancos*

Elaborado por: *Los autores*

Cuadro 1.3

Clasificación de los Bancos según su tamaño

BANCOS GRANDES	
Pacífico	Pichincha
Produbanco	Guayaquil
BANCOS MEDIANOS	
Bolivariano	Del Austro
Citibank	General Rumiñahui
Internacional	De Machala
MM Jaramillo Arteaga	Solidario
Unibanco	
BANCOS PEQUEÑOS	
Amazonas	Comercial de Manabí
COFIEC	Del Litoral
Delbank S.A.	De Loja
Llyods Bank	Territorial
Sudamericano	

Fuente: *Superintendencia de Bancos*

Elaborado por: *Los autores*

Cuadro 1.4

Clasificación de los Bancos por actividad

	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
Bancos Comerciales	88,16%	88,11%	89,99%
Bancos de Consumo	8,49%	8,48%	7,21%
Bancos de Microempresa	3,14%	3,21%	2,52%
Bancos de Vivienda	0,21%	0,21%	0,28%
TOTAL SISTEMA	**100,00%**	**100,01%**	**100,00%**

Fuente: *Superintendencia de Bancos*

Elaborado por: *Los autores*

Estas Instituciones deben contar con la autorización para poder realizar las operaciones de captación de dinero en depósitos que luego serán colocadas a través de préstamos o colocaciones.

Los Bancos Comerciales son instituciones altamente apalancadas y obtienen sus fondos por medio de 3 fuentes:

- Obligaciones con el Público: Depósitos a la vista.
- Obligaciones Financieras: Sobregiros, obligaciones con otras instituciones financieras.
- Capital común

1.3.3 Actividad bancaria en el Ecuador

Entre los diversos servicios que se ofrecen en el ámbito bancario, se encuentra la siguiente clasificación:

Cuadro 1.5

Actividad Bancaria en el Ecuador

TIPO DE BANCA	ACTIVIDAD
BANCA INDIVIDUAL	Préstamos a consumidores Financiamiento de tarjetas de crédito Préstamos hipotecarios Préstamos estudiantes Prestamos a plazo para el consumidor Inversiones
BANCA INSTITUCIONAL	Entidades Gubernamentales Financiamiento para bienes raices Factoring
BANCA GLOBAL	Financiamiento corporativo Intercambio de productos y servicios

Fuente: *Superintendencia de Bancos*

Elaborado por: *Los autores*

1.3.4 Clasificación de los créditos en el Ecuador

De acuerdo a la Superintendencia de Bancos, básicamente existen 4 tipos de créditos destinados a Consumo, Microempresa, Comercial y Vivienda. En el cuadro 1.6 se describe brevemente cada uno de ellos:

Cuadro 1.6

Clasificación de los créditos en Ecuador

TIPO DE CREDITO	ACTIVIDAD
Consumo	Creditos para personas Naturales por medio de tarjetas de credito, arrendamiento y operaciones financieras.
Microempresas	Creditos o microcreditos destinados para pequeñas empresas.
Comercial	Creditos directos o indirectos destinados a la produccion y comercializacion de bienes y servicios en diferentes fases.
Vivienda	Creditos a personas naturales para construccion remodelacion ampliacion de vivienda propia.

Fuente: *Superintendencia de Bancos*

Elaborado por: *Los autores*

Cuadro 1.7

Evolución de los montos por tipo de crédito

(Dólares)

AÑO	COMERCIAL	CONSUMO	MICROCREDITO	VIVIENDA	TOTAL
2003	3,922,434,078.00	797,448,694.00	186,018,546.00	146,655,817.00	**5,052,557,135.00**
2004	4,965,191,827.00	1,154,237,232.00	539,150,146.00	275,778,737.00	**6,934,357,942.00**
2005	5,574,986,240.00	1,589,029,640.00	826,582,387.00	290,718,583.00	**8,281,316,850.00**
2006	6,143,482,098.00	1,511,479,172.00	859,079,407.00	446,173,064.00	**8,960,213,741.00**

Fuente: *Superintendencia de Bancos*

Elaborado por: *Los autores*

1.4 ANÁLISIS DEL SECTOR BANCARIO DEL ECUADOR

Durante la presidencia del Arq. Sixto Duran Ballén, existía credibilidad en el sistema financiero, pues se controlaba la inflación y las políticas macroeconómicas de la época parecían ser buenas, pero en el año 1995, varios factores como el conflicto con el Perú, la salida del Vicepresidente de la Republica de aquella época, y la crisis energética afectaron gravemente la economía, lo que repercutió en el sistema financiero que trajo altos índices de cartera vencidas e iliquidez, por lo que el Banco Central estuvo obligado a dar prestamos que sirvió como fondo para los bancos; todo esto trajo una reducción en la tasa de crecimiento anual de los depósitos del sistema bancario.

En el año 1996, el Banco Continental, que hasta ese tiempo era uno de los bancos más importantes dentro del sistema financiero, comenzaba a tener problemas de elevados índices de cartera vencida e iliquidez, por lo que el banco pasó a ser administrado por el Banco Central, cubriendo dichos problemas por medio de préstamos.

Para el año 1998, la banca estaba conformada por 35 bancos de consumo, comerciales y extranjeros, los mismos que estaban supervisados por la superintendencia de Bancos.

Desafortunadamente, para ese mismo año el sistema bancario se vio afectado por el impacto del Fenómeno de El Niño en el sector productivo y la interrupción de la entrada de capitales extranjeros; esto llevo a un aumento en los niveles de cartera vencida y las autoridades tuvieron que intervenir en muchos de los principales bancos del país, alguno de ellos recibieron créditos por parte del Banco Central mientras que otros se fusionaron para reforzar su posición competitiva en el sistema bancario.

Todos estos factores ocurridos en ese año provocó el aumento de la cartera vencida en 10.4% en relación al año anterior que era de 7.3%, y que según estimaciones del Banco Central, hubiera alcanzado niveles mayores.

Algunos bancos que tuvieron problemas de liquidez, y que pese a que el Banco Central aprobó los préstamos de liquidez para ayudarlos, no pudieron solucionar dichos problemas por lo que tuvieron que pasar a control de la AGD (Agencia de Garantías de Depósitos) para saneamiento o liquidación. Tal son los casos de Solbanco, Banco de Préstamos (el cual la Junta Bancaria ordenó liquidarlo por no poder cumplir con sus obligaciones con el público) y Filanbanco, que entró en reestructuración entregándole un nuevo capital.

Otro banco que entró en proceso de reestructuración fue el Banco de Tungurahua, mientras que FINANCORP, FINAGRO y Azuay, entraron a proceso de saneamiento.

Para 1999, el sistema de bancos lo integraban 28 instituciones. Las instituciones que habían salido del mercado por saneamiento u observación fueron: Bancomex, Azuay, de Crédito, del Occidente, FINAGRO, Financorp, Popular, Progreso, Solbanco y Unión. Entre las instituciones que se encontraban operando constaba Filanbanco (el cual se encontraba en saneamiento abierto) administrado por la AGD desde finales de 1998, y el Pacífico, el cual entró en observación.

La banca operativa por efecto de la salida de 10 bancos a saneamiento, redujo sus activos a 4.139 millones, 54,1% por debajo de los de 1998. Cuyo financiamiento provino de 87,8% de recursos de terceros ($ 3.634 millones), y el 12,2% de recursos propios ($ 505 millones). El activo promedio por banco pasó de 237 millones a 148 millones. Sin embargo, el promedio de activos de los 10 bancos que pasaron a ser administrados por la AGD fue de 488,5 millones de dólares, 3,3 veces más que el promedio de las instituciones operativas en 1999.

Estas cifras mostraban la gravedad de la crisis, pues la banca en poder del Estado llegó a representar más del 50% del total de activos de la banca, sin considerar al Filanbanco, que se encontraba en saneamiento abierto.

A partir del año 2002, el sector bancario empezó a estabilizarse, más que todo por los efectos de corto plazo que trajo consigo la dolarización en la economía formal, el repunte de los depósitos, más a la vista que a largo plazo, el paulatino decrecimiento de las tasas de interés activa, y las mayores facilidades para otorgar créditos al sector productivo y microempresarial del país.

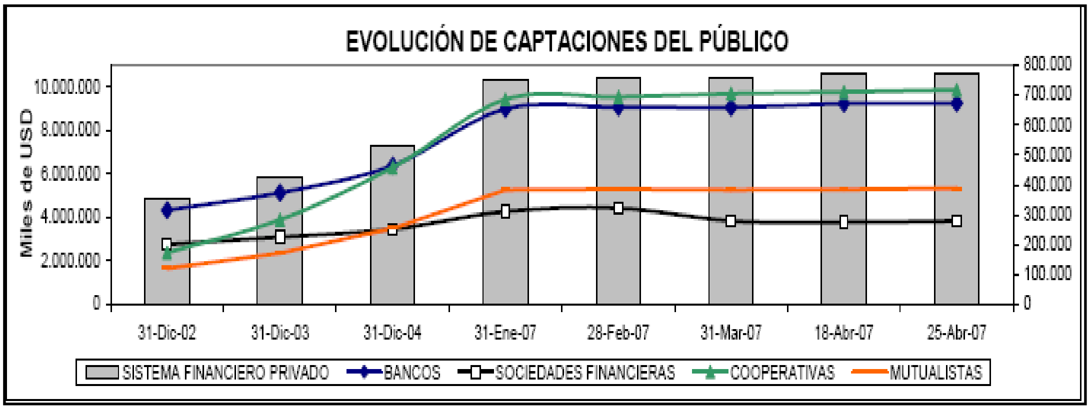
Finalmente, el número de entidades del sistema financiero privado a septiembre del 2004 fue de 75 (24 bancos, 12 sociedades financieras, 33 cooperativas y 6 mutualistas), en tanto que a septiembre del 2005 llegó a 79 (incluidas las cooperativas Calceta, Biblián y San José, entidades que han sido autorizadas por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros), con la siguiente distribución: 25 bancos (con 159 sucursales y 639 agencias), 11 sociedades financieras (con 15 sucursales y 12 agencias), 38 cooperativas (37 de primer piso y 1 de segundo piso, con un total de 28 sucursales y 138 agencias) y 5 mutualistas (con 1 sucursal y 55 agencias).

1.4.1 Evolución de las captaciones del Público y Cartera Bruta

Actualmente la evolución de las captaciones del público dentro del sistema financiero privado ha tenido un elevado aumento desde el año 2002 (año que la banca comenzó a estabilizarse), para el caso de el Grupo de Bancos, las captaciones hasta abril del 2007, fue de 9.244.321 miles de dólares, producto de que sus principales actividades estuvieron enfocadas al consumo y al sector comercial, y en menor medida a la vivienda y al micro crédito.

Gráfico 1.1

Evolución de las captaciones del Público

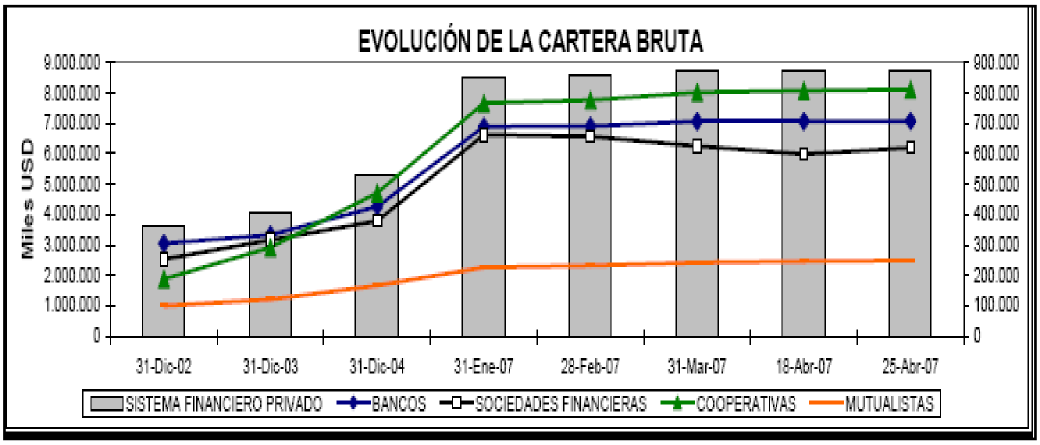


Fuente y elaboración por: *Superintendencia de Bancos*

En cuanto a la evolución de la cartera bruta, fue de 7.085.444 miles de dólares, cifra que según el grafico 1.2, se ha mantenido desde inicios del presente año. Esta evolución se ha fundamentado principalmente en el crédito comercial y de consumos.

Gráfico 1.2

Evolución de la cartera bruta



Fuente y elaboración por: *Superintendencia de Bancos*

1.4.2 Índices Financieros[5]

1.4.2.1 Suficiencia Patrimonial

La relación Patrimonio/Activos inmovilizados, registró un mejor comportamiento hasta Diciembre del 2006 ya que reflejó un índice del 182.51% mayor que el registrado en Diciembre del 2005 que fue de 155.39%. Esta mejora obedeció al incremento proporcional del patrimonio en 30.49% con respecto al incremento de los activos inmovilizados que fue del 11.10%.

1.4.2.2 Calidad de activos

Hasta diciembre del 2006, hubo un incremento de los activos productivos en relación al total de los Activos. Los activos productivos representaron el 86.99 % de los activos totales. Este incremento tuvo su origen en la mayor tasa de crecimiento de los activos productivos (21.27%), con relación al crecimiento de los activos totales (20.68%), donde tuvo una gran incidencia la cartera de créditos por vencer (1396 millones de dólares de incremento) y las inversiones (551 millones de incremento) estos rubros representaron el 95.60% del total de los activos productivos.

[5] Informe de Análisis técnico elaborado por la Superintendencia de Bancos.

1.4.2.3 Índice de morosidad

El índice de morosidad tuvo un comportamiento favorable en relación al periodo anterior (Diciembre/ 05), ya que de un índice de 4.89% bajó al 3.30% en Diciembre del 2006. Esta reducción se debió al incremento de la cartera de créditos bruta en 24.93% (1355 millones de dólares), mientras que la cartera improductiva disminuyo en el 15.59% (41 millones de dólares).

1.4.2.4 Índice de cobertura

También conocido como provisiones en relación a la cartera improductiva reflejó un índice del 182.66 % en diciembre del 2006, índice superior al periodo anterior que fue del 143.67%. El incremento se debió al incremento en las provisiones en 7.32% y al decremento de la cartera improductiva (15.59%).

1.4.3 Manejo

A diciembre del 2006, este sistema reflejó una mejor eficiencia pues el índice Gastos Operacionales/ Total Activo, fue del 6.72% cifra inferior al 7.14% reflejado en diciembre del 2005. La mejora en la eficiencia se debió a la participación de los gastos operacionales en el total de Ingresos (47.86% en dic/05 y 44.23% en dic/06); así como en la menor tasa de crecimiento de los mismos (16.35%) en comparación al crecimiento de los activos en un 20.68%.

1.4.4 Rentabilidad

La mejor rentabilidad reflejada en dic/06 con relación a dic/05 (19.76% y 1.80%) se debió a la mayor tasa de crecimiento de los ingresos 23.12 % (304 millones de dólares) frente al crecimiento de los gastos que fueron del 19.32 % (223 millones); en conclusión, hubo una mejora en la eficiencia en términos generales.

1.4.5 Liquidez

La disponibilidad de recursos para responder a las deudas de corto plazo de hasta 90 días disminuyó en diciembre del 2006 en 26.96%, debido al decrecimiento de los fondos disponibles (8 millones de dólares, equivalentes a una variación del 0.37%), con relación a la variación de los depósitos de hasta 90 días (depósitos a la vista y operaciones de reporto) que aumentaron en 895 millones de dólares (16.65%).

1.5 COMISIONES BANCARIAS EN EL ECUADOR

La rentabilidad de una institución financiera (IFI) proviene de dos fuentes principales: la transformación de riesgos y el cobro por servicios. Dado que, usualmente, al menos $9 de cada $10 de los que dispone una IFI -para prestar o invertir- no le pertenecen a ella sino a los depositantes, el principal trabajo de estas entidades consiste en transformar los depósitos en créditos o inversiones; esto es, transformar los riesgos para el depositante en riesgos para la IFI. El costo de esta transformación, más un margen de utilidad, es el que debe ser pagado por quienes obtienen créditos, y debería ser cubierto por la diferencia existente entre la tasa que la IFI paga al depositante con la tasa que la misma IFI cobra por sus créditos.

Por otra parte están las comisiones, que son las tarifas que ponen las IFI por el uso de ciertos servicios prestados y que, regularmente, funcionan como peajes, puesto que se cobran únicamente a los clientes que hacen uso de dichos servicios, cada vez que los utilizan.

Estas comisiones bancarias se han convertido en una fuente importante de beneficios para los bancos y, en general, todas las entidades suelen cobrar por los mismos conceptos. Además, las variaciones en el importe de las comisiones entre los distintos bancos suelen ser mínimas por razones de competitividad.

Pero, ¿por qué las entidades financieras cobran tantas comisiones? Según los expertos en la materia, la razón principal radica en que cada vez es menor la diferencia entre lo que el banco como depositario del dinero retribuye a sus clientes y lo que recibe por los préstamos que realiza. No obstante, una de las causas fundamentales de la disminución del margen de beneficios es la bajada de los tipos de interés.

Habitualmente, los consumidores consideran excesivos los importes de las comisiones. En cualquier caso, el cobro de comisiones en el país estaba liberalizado, de modo que cada entidad podría aplicar los gastos que consideraba oportunos aunque, eso sí, las comisiones máximas aplicables debían estar registradas en la Superintendencia de Bancos.

En mayo del 2007, el actual Gobierno propuso cambios en el artículo 201 de la Ley de Instituciones Financieras, que indicaba que "las remuneraciones (comisiones) por servicios activos o pasivos o de cualquier otra naturaleza que presten las instituciones financieras serán libremente fijadas por las partes intervinientes".

Además, los clientes deben saber que las entidades de crédito están sujetas a una serie de principios para llevar a cabo el establecimiento de comisiones. Uno de los requisitos que se exigen es que el cobro obedezca a la realización de servicios efectivamente prestados. Por tanto, las entidades financieras no pueden percibirlas por servicios no solicitados por el consumidor.

Asimismo, las tarifas deben recogerse en un folleto redactado de forma clara y comprensible, incluyendo en el mismo las condiciones de valoración de las operaciones que se liquidan en las cuentas corrientes.

Por otra parte, el usuario debe estar informado de las distintas tarifas puesto que así lo recogen las normas de protección del consumidor. El cliente debe conocer la existencia de un libro oficial de tarifas en el que la entidad establece todos los conceptos por los que puede cobrar cierta cantidad o porcentaje. Por consiguiente, las entidades han de publicar en un tablón de anuncios el folleto de tarifas de comisiones bancarias y normas de valoración y facilitar al cliente un extracto del mismo si lo solicita.

Si las entidades ofrecen la realización de operaciones bancarias mediante Internet deben también publicar esta información en su página Web. Así y todo, la Superintendencia de Bancos y el Banco Central del Ecuador exponen en sus páginas de Internet los folletos de tarifas de todas las entidades.

Por último, gracias a la publicación de las comisiones, los bancos no pueden cobrar por actividades no contempladas en el libro oficial de tarifas ni hacerlo por importes superiores a los previamente notificados a la Superintendencia de Bancos. En cualquier caso, las entidades deben cumplir un requisito primordial que consiste en que las comisiones no pueden ser abusivas. No tienen potestad para cobrar comisiones cuyo importe sea proporcional al nominal de la operación.

CAPÍTULO II

ANÁLISIS DEL UNIBANCO

2.1 ANTECEDENTES[6]

En 1963 se funda el Banco de Cooperativas del Ecuador, institución administrada por el sector cooperativo hasta 1993.

En 1995, bajo una nueva administración se cambia la razón social a la de Banco Universal S.A. UniBanco

A partir de 1996 UniBanco se especializa en la atención de crédito para personas naturales de la clase media trabajadora del país.

[6] Breve Reseña Histórica del Unibanco

El firme posicionamiento de UniBanco en el mercado de créditos de consumo ha permitido ofrecer a sus clientes depositantes, servicios financieros caracterizados por su seguridad, solidez institucional, profesionalismo y tasas de interés muy competitivas, manteniendo el objetivo principal de establecer relaciones de largo plazo con sus inversionistas.

UniBanco ha sido durante los últimos años un actor importante de la reactivación económica del país a través de la generación del consumo interno de bienes y servicios. Y sobre todo contribuyendo a mejorar la calidad de vida de cientos de miles de ecuatorianos.

Cuadro 2.1

Total de Créditos Netos Entregados por Unibanco S.A.

AÑO	DOLARES
DIC. 2002	64.136.042,29
DIC. 2003	75.477.855,61
DIC. 2004	106.857.271,97
DIC. 2005	163.337.999,00
DIC. 2006	182.845.701,57

Fuente: *Página Web UnibancoS.A.*
Elaborado por: *los Autores*

2.1.1 Unibanco como Institución Financiera

Banco Universal S.A. Unibanco nace con la misión de contribuir a mejorar la calidad de vida de las personas, a través de la atención oportuna y segura de sus necesidades financieras, en las áreas de crédito, ahorro e inversión.

La Institución conciente de la enorme responsabilidad que conlleva el cuidado en el manejo de dinero de sus depositantes, ha establecido políticas de comunicación transparentes hacia sus clientes; siguiendo, desde sus inicios, una línea conservadora y prudente en el manejo financiero de sus productos, buscando mantener los niveles de desempeño y administración de riesgo, garantizando la seguridad de los clientes, depositantes e inversionistas.

Este desempeño eficiente ha llevado a que en la actualidad, el banco sea uno de los más sólidos del sistema financiero nacional.

2.1.2 Unibanco como Banco de Consumo

Unibanco es considerado como el Banco Líder de Consumo en el Ecuador, el mismo que desde 1996 cuenta con 400.000 clientes vigentes de crédito, 53 oficinas, 700 cadenas comerciales, 6800 establecimientos afiliados y un crédito promedio de 290 dólares por cliente.

Gracias al gran número de clientes vigentes con los que cuenta la Institución, se aseguran las colocaciones de crédito, lo que permite diversificar potencialmente su cartera.

La calificadora Bank Watch Ratings ha otorgado la calificación AA, calificación que ha ubicado a Unibanco como una de las Instituciones más sólidas dentro del Sistema Financiero Nacional.

2.2 DESCRIPCIÓN DEL UNIBANCO: ANÁLISIS SITUACIONAL

2.2.1 División del sistema financiero

Como se señaló en el capítulo 1, los bancos en Ecuador se clasifican en 3 grupos: Grandes, Medianos y Pequeños, los mismos que a su vez, pueden ser bancos de Consumo, Comerciales y de Vivienda.

2.2.2 Participación del mercado

Unibanco ocupa el puesto 17 en depósitos a la vista (ahorro) y el número 7 en pólizas de acumulación. Y ocupa además, el puesto 10 por su cartera de créditos.

2.2.2.1 Titularización de Cartera

Unibanco, con el objeto de tener una mayor participación en el mercado de valores y contar con nuevas alternativas de financiamiento, ha realizado dos titularizaciones de Cartera de Consumo, las mismas que fueron exitosamente colocadas en su totalidad.

Cuadro 2.2

Titularización de Cartera del Unibanco

	Primera Titularización	**Segunda Titularización**
Monto	10 millones de dólares	20 millones de dólares en dos tramos: Primer tramo de 15 millones Segundo tramo de 5 millones
Plazo	Dos Años	Primer tramo 2 años Segundo tramo 3 años
Amortización de Capital	Mensual	Trimestral
Calificación de Riesgo	AAA	AAA
Calificadora de Riesgos	Pacific Credit Rating	Pacific Credit Rating

Fuente: *Página Web de Unibanco*

2.2.3 Indicadores Financieros

Los Indicadores Financieros que presenta el boletín financiero son calculados para todas las instituciones financieras sujetas al control de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, y permite observar la estructura y calidad de activos, la rentabilidad, la eficiencia financiera y administrativa, la liquidez, los costos y rendimientos, la capitalización y apalancamiento de las entidades del sector. A través de estos indicadores se pueda evaluar la solvencia, la cobertura sobre el riesgo crediticio y la eficiencia de la gestión de las instituciones bancarias.

Cuadro 2.3

Indicadores Financieros (a Dic. 2006)

INDICADOR	Unibanco	Total Sistema
SUFICIENCIA O COBERTURA PATRIMONIAL		
(PATRIMONIO + RESULTADOS) /ACTIVOS INMOVILIZADOS	173.39%	151.87%
CALIDAD DE ACTIVOS:		
ACTIVOS IMPRODUCTIVOS NETOS/TOTAL ACTIVOS	13.50%	12.87%
ACTIVOS PRODUCTIVOS/TOTAL ACTIVOS	86.50%	87.13%
ACTIVOS PRODUCTIVOS/ PASIVOS CON COSTO	111.74%	128.33%
INDICES DE MOROSIDAD		
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS COMERCIALES	0.00%	2.16%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE CONSUMO	11.64%	6.79%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS DE VIVIENDA	0.01%	1.04%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS PARA LA MICROEMPRESA	16.73%	7.72%
MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CREDITOS	12.87%	3.52%
COBERTURA DE PROVISIONES PARA CARTERA IMPRODUCTIVA		
COBERTURA DE LA CARTERA COMERCIAL	93927.00%	183.91%
COBERTURA DE LA CARTERA DE CONSUMO	48.80%	69.55%
COBERTURA DE LA CARTERA DE VIVIENDA	10169.50%	118.51%
COBERTURA DE LA CARTERA DE MICROEMPRESA	67.07%	68.22%
COBERTURA DE LA CARTERA PROBLEMÁTICA	54.55%	110.54%
EFICIENCIA MICROECONOMICA		
GASTOS DE OPERACION ESTIMADOS /TOTAL ACTIVO PROMEDIO	18.01%	7.57%
GASTOS DE OPERACION /MARGEN FINANCIERO	61.32%	77.33%
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS /TOTAL ACTIVO PROMEDIO	3.96%	2.54%
RENTABILIDAD		
RESULTADOS DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	85.10%	26.11%
RESULTADOS DEL EJERCICIO /ACTIVO PROMEDIO	7.15%	2.03%
MARGEN DE INTERMEDIACION ESTIMADO / PATRIMONIO PROMEDIO	110.65%	27.71%
MARGEN DE INTERMEDIACION ESTIMADO / ACTIVO PROMEDIO	11.36%	2.22%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA		
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIAL POR VENCER	7.25%	9.21%
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO POR VENCER	11.92%	15.50%
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA POR VENCER	16.37%	10.65%
CARTERA DE CRÉDITOS PARA LA MICROEMPRESA POR VENCER	11.75%	12.56%
CARTERAS DE CRÉDITOS REESTRUCTURADAS	0.00%	8.79%
CARTERA POR VENCER TOTAL	12.49%	11.48%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES		
COMISIONES GANADAS CARTERA DE CREDITOS/ CARTERA POR VENCER PROMEDIO	38.23%	3.67%
INGRESOS POR SERVICIOS /CARTERA BRUTA PROMEDIO	17.51%	4.23%
INGRESOS POR SERVICIOS /DEPOSITOS PROMEDIO	14.78%	3.12%
(COMISIONES CARTERA E INGRESOS POR SERVICIOS) /CARTERA BRUTA PROMEDIO	58.96%	8.10%
LIQUIDEZ		
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DEPOSITOS A CORTO PLAZO	57.61%	31.28%

Fuente: *Página Web Super de Bancos*

Elaborado por: *Los Autores*

2.2.3.1 Índices de Rentabilidad

A partir del año 1996, Unibanco inicia sus operaciones de crédito para las personas de la clase media trabajadora en el Ecuador, para analizar la situación financiera se tomarán los índices de rentabilidad sobre activo y patrimonio luego de la implementación de la dolarización y crisis de los bancos en 1999. Estos indicadores nos permitirán observar la rentabilidad y eficiencia financiera y administrativa de la Institución. Según los informes obtenidos de la página Web de Unibanco, se consideran los índices a partir de diciembre del 2005.

Cuadro2.4

Índices de Rentabilidad

Indices de Rentabilidad	dic-05	jun-06	sep-06	dic-06
Resultado ejercicio / Patrimonio Promedio (ROE)	48,43%	102,76%	84,63%	85,10%
Resultado ejercicio / Activo Promedio (ROA)	4,93%	10,53%	8,43%	7,15%

Fuente: *Superintendencia de Bancos*
Elaborado por: *Los autores*

El índice ROE mide el resultado del ejercicio sobre el Patrimonio Promedio, esto nos indica el nivel de retorno generado por el patrimonio, mientras más alta es la relación, es mejor para los accionistas del banco. Como puede apreciarse el porcentaje mayor se da en junio del 2006 que es de 102.76 % para los siguientes trimestres septiembre y diciembre del mismo año son menores, aunque ha ido aumentando levemente.

Comparando las cifras de cierre en los meses de diciembre del 2005 y 2006 se tiene que el ROE aumentó considerablemente, gracias al aumento de las utilidades reconocidas al final de cada año: 9’457.658 de dólares en el 2005 a 20’514.834 para el 2006, lo cual resulta positivo para los accionistas.

Por otro lado el índice ROA mide la relación del resultado del ejercicio sobre el total activo promedio para medir el nivel de pérdida o utilidad generado por el activo. Al igual que el índice ROE, para el mes de diciembre del 2005 el ROA era de 4.93 % y en el 2006 fue de 7.15 %, el mayor índice igualmente se registra en el mes de junio del 2006 que fue del 10.53 %.

En conclusión se puede decir, entonces que el banco mantiene buenos índices de rentabilidad financiera.

2.2.3.2 Indicadores de eficiencia administrativa

En el siguiente cuadro se encuentran los índices de eficiencia administrativa que reflejan la proporción de los componentes operativos del costo, en relación a los recursos de intermediación y a los activos. Al igual que en el punto anterior se consideran los índices registrados desde el mes de diciembre del 2005 a diciembre del 2006.

Cuadro 2.5

Índices de eficiencia administrativa

Indices de Eficiencia	dic-05	jun-06	sep-06	dic-06
Gastos de operación /Margen Financiero	73.51%	54.47%	60.37%	61.32%
Gastos de operación estimados/Total activos promedio	19.75%	18.23%	17.97%	18.01%
Gastos de personal estimados/ Total activos promedio	4.66%	3.81%	3.92%	3.96

Fuente: *Superintendencia de Bancos*
Elaborado por: *Los autores*

Comparando los índices entre diciembre del 2005 y del 2006 se pude ver que ha habido una disminución de los 3 índices.

En cuanto al primero esta disminución se debe a una disminución de los gastos y un aumento del margen financiero debido a la fuerte competencia que impera en los mercados de crédito y consumo.

La leve disminución de los otros 2 índices, se debe a que el gasto para el personal ha disminuido, por lo que el costo en el manejo de activos y del personal implícito en las colocaciones de crédito también disminuye.

Cabe recalcar, que dicha disminución para los dos últimos índices, indica que para el año 2006, se ha logrado una mejora en la eficiencia administrativa, por lo tanto se contempla la posibilidad de mantenerla en los objetivos a mediano plazo del banco.

2.2.3.3 Calidad de Activos

Cuadro 2.6

Calidad de activos

Calidad de activos	dic-05	dic-06
Activos Productivos/Total activos	85,92%	86,50%
Activos Productivos/Pasivos con costo	104,31%	111,74%

Fuente: *Superintendencia de Bancos*
Elaborado por: *Los autores*

La proporción de activos que generan rendimiento para el banco aumentó levemente en el año 2006, al pasar de 85.92 % a 86.50 %, esto representa que es un buen indicador dentro de la cartera mayoritaria del Banco.

En cuanto al segundo índice, existe un aumento notable de poco más de 7 puntos porcentuales, esto podría ser por un aumento de las colocaciones en proporción a los recursos captados.

2.2.3.4 Morosidad

En cuanto a la morosidad de la cartera de consumo, este subió de 10.30 % a 11.64 % en el 2006, con esto se puede establecer que, la proporción de la cartera que se encuentra en mora ha subido levemente, por lo que la Institución debe ser un poco más eficaz en la recuperación de los créditos.

Cuadro 2.7

Índices de Morosidad

	dic-05	jun-06	sep-06	dic-06
comerciales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
consumo	10.30%	13.11%	12.10%	11.64%
vivienda	0.00%	0.01%	0.01%	0.01%
microempresa	20.49%	20.65%	17.30%	16.73%
Morosidad bruta total	13.19%	14.99%	13.10%	12.87%
Provisiones	66.53%	36.17%	47.20%	54.55%

Fuente: *Superintendencia de Bancos*
Elaborado por: *Los autores*

En conclusión, el banco mantiene altas utilidades, un aceptable retorno para sus accionistas, y un aceptable manejo en sus gastos operativos, con una marcada eficiencia en sus gastos de personal.

2.2.4 Productos Financieros

2.2.4.1 Créditos

a. Unicredito.

Es un crédito de consumo que otorga montos desde 100 usd. hasta 2500 usd. y que se paga en plazos de 6 a 24 meses, con cuotas fijas no reajustables

b. CuotaFacil: Tarjeta de crédito con un cupo asignado

c. Casas Comerciales: A través de una alianza estratégica, Unibanco financia la compra de sus clientes.

2.2.4.2 Depósitos e Inversiones

a. Unicuenta:

Cuenta corriente y libreta de ahorros

b. Rentahorro

Ideal para planificar ahorros a largo plazo

c. Cuenta Premio

Una manera ágil y rentable de manejar liquidez ganando intereses todos los meses.

d. Inversiones: La mejor combinación de seguridad, rentabilidad y servicio.

2.2.4.3 Seguros

Planes de Vida y Accidentes de ACE, una de las empresas de seguros más serias y solventes del mundo.

2.2.5 Servicios bancarios

- Cuentas Corrientes y de Ahorros

- Intereses promedio a pagar por montos
- Giros y Transferencias
- Operaciones Contingentes
- Líneas de Crédito
- Línea de crédito Cuota-Fácil
- Casas Comerciales

Cuadro 2.8

Tarifa por Servicios Bancarios

	CUENTAS DE AHORROS		CUENTAS CORRIENTES	
	PREMIO	RENTAHORRO	UNICUENTA	PREMIO
APERTURA MONTO MINIMO	$200	$2000	$500	$500
REPOSICION DE LIBRETA	$0	$0	--	--
CORTE DE ESTADO DE CUENTA	$0.50	$0.50	$0.50	$0.50
DEVOLUCION DE CHEQUES DEL PAIS	$3	$3	$3	$3
DEVOLUCION DE CHEQUES DEL EXTERIOR (MAS COMISION BCO. DEL EXTERIOR)	$20	$20	$20	$20
ANULACION Y REVOCATORIA DE CHEQUES	--	--	$5	$5
COMISION MAXIMA POR SOBREGIRO (POR CADA CHEQUE)	--	--	$5	$5
CHEQUES PROTESTADOS MULTA	--	--	10%	10%
CHEQUES PROTESTADOS COMISION	--	--	--	--
MONTO DE $0 - $500	--	--	$15	$15
MONTO MAS DE $500 - $1000	--	--	$25	$25
MONTO MAS DE $1000 - $5000	--	--	$35	$35
MONTO $5000 EN ADELANTE	--	--	$60	$60
MANTENIMIENTO DE CUENTA	$0	$0	$0	$0
EMISION Y ENVIO DE ESTADO DE CUENTA	$2.50	$2.50	$2.50	$2.50
EMISION Y RETENCION DE ESTADO DE CUENTA	$2.50	$2.50	$2.50	$2.50
PAGO DE SERVICIOS	$0	$0	$0	$0

Fuente: *Página Web de Unibanco*

2.3 Impacto Bancario de la compra de acciones del Solidario

En el mes de Septiembre del año 2006, Unibanco compra acciones del Banco Solidario, convirtiéndolo en el sexto banco del sistema por su capital, y en la entidad de microfinanzas más grande de Sudamérica.[7]

El entonces Presidente del Banco Solidario, Santiago Rivadeneira, confirmo que la entidad realizó un incremento de capital por 12 millones de dólares, lo que le permitió al Unibanco adquirir el 33% de dichas acciones.

Al unir las fortalezas de cada uno para lograr una mayor eficiencia de gestión, ambos bancos se benefician, por un lado el Unibanco financia su consumo, mientras que el Solidario financia sus negocios y expectativas de micro créditos para vivienda; y lo más importante a través de esta operación benefician enormemente a sus clientes. Por ello, la misión del Solidario se mantiene y es un aporte al concepto de rentabilidad social.

[7] Tomado de la pagina Web de Banco Solidario

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA PARA PROYECCIÓN DEL BALANCE GENERAL

3.1 DESCRIPCIÓN DEL MÉTODO DE PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Proyectar es hacer una estimación del valor futuro de las cuentas que son objeto de análisis, basándose en el comportamiento histórico de los mismos y en el criterio del analista.

Un óptimo modelo de proyección financiera debe reunir las siguientes características con el objetivo de realizar un análisis de valoración que permita determinar el flujo de efectivo disponible para los accionistas, lo cual necesita de la proyección de las cuentas correspondientes al Estado de Pérdidas y Ganancias. Además de proyectar el flujo de efectivo, es indispensable un Balance General y un Estado de Resultados Proyectado para fechas futuras determinadas, las cuales incluyen previsiones de todas las cuentas de activos y pasivos.

3.1.1 Modelo de proyección de los Estados Financieros y Modelo de Proyección para el Unibanco

Dada la variedad de instituciones financieras que existen, ya sea por su actividad o por su tamaño, es complicado determinar un modelo base para cualquier entidad financiera. En el presente, los departamentos financieros de los Bancos basan sus proyecciones en tendencias históricas de crecimiento y decisiones futuras por parte de la Administración Central.

Un buen modelo de proyección financiera debe reunir las siguientes características:

- El modelo debe ser flexible, o sea, que pueda ser adaptado y expandido según la variedad de las circunstancias.

- Los datos que utilice y los resultados que arroje el modelo deben ser comprensibles.
- El modelo debe ser sencillo de aplicar sin la necesidad de extensas formulaciones o difícil manejo de los datos.
- Los supuestos y los resultados del modelo deben ser creíbles
- Debe ofrecer un método práctico y técnico.
- Debe tomar en cuenta factores como inversiones, financiamiento, política de dividendos y decisiones futuras que puedan afectar la proyección.

3.1.2 Estudio de las cuentas relevantes y ratios para el modelo de proyección

Los Estados Financieros brindan información sobre la situación financiera de una organización en un punto en el tiempo, así como de sus operaciones a lo largo de un periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los Estados Financieros subyace en el hecho de que pueden utilizarse para ayudar a predecir la situación financiera de una empresa en el futuro y calcular las utilidades y los dividendos esperados.

Se conoce como ratio al índice que relaciona entre si dos elementos de información financiera al dividir una cantidad entre otra, con la cual obtenemos una comparación que resulta más útil que las cantidades nominales.

De esta manera se puede utilizar la información histórica de los Estados Financieros para obtener ratios que relacionen las cuentas más importantes seleccionadas de acuerdo a la estructura de la entidad y a la actividad que desempeña. Si estos ratios se mantienen estables a través del tiempo, se pueden usar para proyectar las cuentas que componen el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias.

3.1.2.1 Cuentas de Balance usadas en la proyección

En el cuadro 3.1 se encuentran las cuentas a utilizar en los ratios para realizar la proyección del Balance General.

Cuadro 3.1

Cuentas para el Balance General

Rubros del Activo	Rubros del Pasivo
Fondos Disponibles	Obligaciones con el público
Inversiones	Otras obligaciones
Cartera de crédito	Otros pasivos
Cartera Vencida	
C.C. Comercial por vencer	**PATRIMONIO**
C.C. de Consumo por vencer	Patrimonio Total
C.C. de Vivienda por vencer	
C.C. de Microempresa por vencer	

Provisión para créditos incobrables Activo Fijo (propiedades y equipos) Otros Activos	

Elaborado por: *Los Autores*

Se seleccionó las cuentas o grupos de cuentas mostradas en el cuadro anterior por ser las que mayor relevancia e importancia tienen para una institución financiera, debido a que en ellas se centra la principal actividad de la misma.

3.1.2.2 Criterios para la aceptación de ratios

Existen gran variedad de combinaciones posibles para establecer los ratios de un modelo de predicción, estos pueden ser similares entre empresas de iguales características pero no garantizan su efectividad cuando se trata de instituciones de distinto tamaño o actividad, es por eso que para garantizar la efectividad de un ratio este debe tener las siguientes características.

- ✓ Debe ser estable a través del tiempo.
- ✓ Debe tener un significado que explique el comportamiento de sus variables.

3.1.2.3 Ratios para la proyección de cuentas

Para usar los ratios necesarios para la proyección se utilizará la siguiente fórmula:

Cuenta A_{T+n} = Ratio (Cuenta A_t, Cuenta B_t) * Cuenta B_{T+n}

Donde:

Cuenta AT+n es la cuenta a proyectar en n períodos posteriores

Ratio (CuentaAt, CuentaBt) =

$$\frac{1}{T}\sum_{t=1}^{r}\frac{CuentaA_t}{CuentaB_t}$$

Es el promedio de la relación histórica trimestral entre la cuenta A y la cuenta B.

T Es el último periodo conocido

Cuenta Bt Es la proyección de la cuenta B en "n" periodos posteriores, mediante el uso de otro ratio.

Basados en lo explicado anteriormente, se escogieron los siguientes ratios para el Unibanco. El grupo Cartera de Créditos y sus componentes: Cartera de Crédito de consumo, comercial y otras carteras (Microempresa y Vivienda), son exógenos, se calcula en forma estadística y son el input (entrada) del modelo.

3.2 PROYECCION Y ANÁLISIS DE LOS RATIOS DEL BALANCE GENERAL

Para la proyección de las cuentas del Balance y del Estado de Pérdidas y Ganancias se trabajará con los datos históricos trimestrales de diciembre del 2002 a diciembre del 2006.

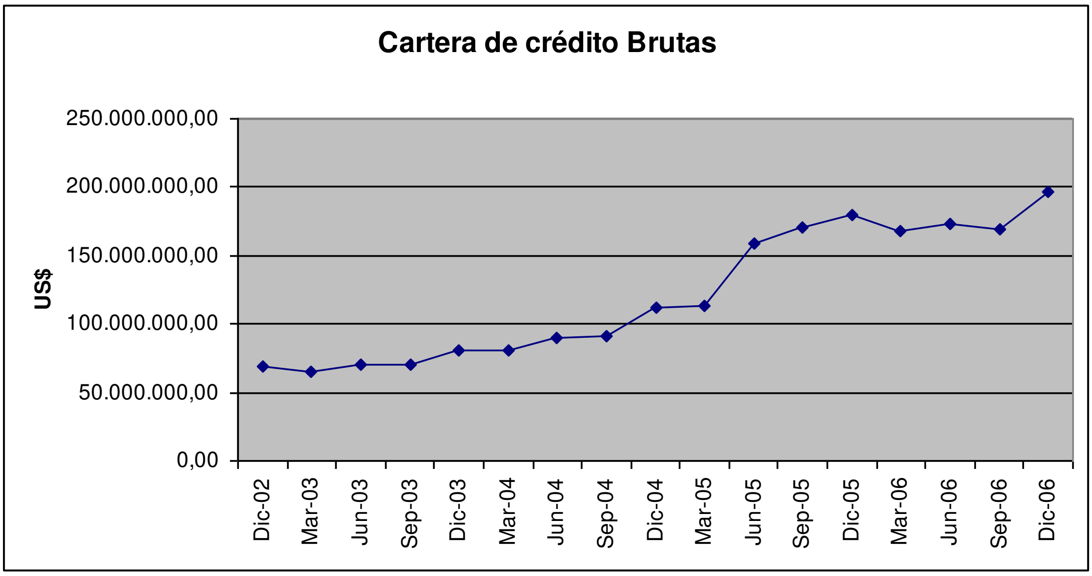
3.2.1 Ratios de Proyección para las cuentas de activo

Como se indicó en capítulos anteriores para realizar las proyecciones de las cuentas, los ratios deben ser estables en el tiempo.

Además, se utilizará la cuenta Cartera de Créditos como input del modelo debido a que los créditos otorgados son los verdaderos impulsores del negocio del sector bancario.

Para la proyección de esta cuenta se realizó un análisis estadístico en base a su comportamiento histórico. El gráfico 3.1 muestra el comportamiento de la cartera de créditos brutas desde diciembre del 2002 a diciembre del 2006.

Gráfico 3.1



Elaborado por: *Los Autores*

Para realizar el pronóstico de la cartera de créditos se consideraron todos los datos desde diciembre del 2002 hasta diciembre del 2006.

En el Anexo 1 se presenta la serie histórica temporal y la serie del modelo estimado, usando el PIB real como factor de proyección de esta cuenta hasta el año 2011.

Al comparar el valor pronosticado a Diciembre del 2006 con el valor real de cartera de créditos, se obtuvo un error del -10.59% en la proyección, el cual no es muy alto y comprueba la efectividad del pronóstico, tal como lo demuestra el siguiente cuadro:

Cuadro 3.2

Cartera de Créditos Bruta

REAL	US$ 196’650,754
PRONOSTICADO	US$ 175’822,297
VARIACIÓN (%)	-10.59%

Elaborado por: *Los Autores*

Una vez obtenida la proyección de la Cartera de Créditos, se puede realizar las proyecciones de las demás cuentas establecidas en el modelo.

FONDOS DISPONIBLES

FD_{T+1} = Ratio (FD_{t}, OP_{t-1}) * OP_{T-1}

Donde:

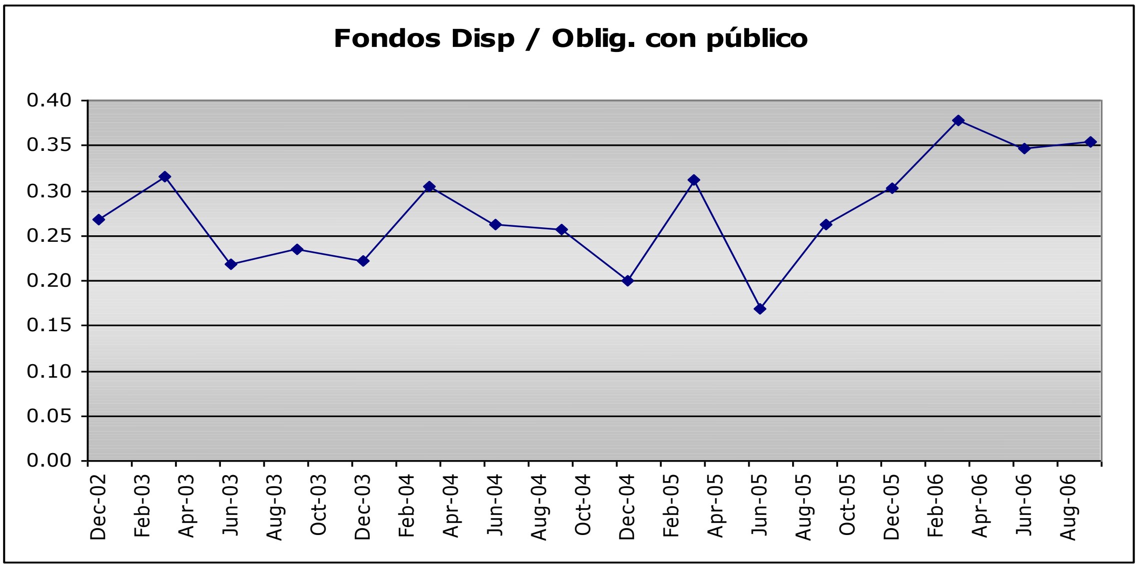
FD Fondos Disponibles

OP Obligaciones con el público

Este ratio representa la disponibilidad de efectivo que posee la entidad para hacer frente a los retiros demandados por los clientes en sus cuentas. Este ratio actúa bajo el supuesto de que el Banco aumenta sus reservas de efectivo cuando se evidencia un aumento en la cantidad de captaciones en periodos anteriores con el objetivo de tener recursos disponibles. Este ratio es un indicador de liquidez.

Como se muestra en el gráfico 3.2, el ratio Fondos Disponibles / Obligaciones con el Público demuestra un comportamiento relativamente estable durante los primeros periodos de análisis (2003 – 2004), debido sobre todo a incrementos en la cuenta de fondos.

Gráfico 3.2



Elaborado por: *Los Autores*

Durante los periodos analizados, el ratio presenta un máximo de 0.38 y un mínimo de 0.17, generando así una mediana de 0.26, un promedio de 0.27, con una desviación estándar relativa del 6%, y un coeficiente de correlación de 0.92, lo cual habla de la alta relación entre las dos variables.

El menor ratio del sistema lo posee el Banco Solidario con un valor de 0.1661, siendo el ratio promedio de los bancos medianos de 19%

La siguiente tabla muestra el margen de error obtenido para esta cuenta para el trimestre de diciembre del 2006, usando la mediana como factor de proyección.

Cuadro 3.3

Fondos Disponibles

REAL	US$ 58’007,907
PRONOSTICADO	US$ 59’258,469
VARIACIÓN (%)	2.16%

Elaborado por: *Los Autores*

Como podemos observar, el error de proyección es pequeño por lo que el ratio es casi estable.

INVERSIONES

I_{T+1} = Ratio (I_T, OP $_{t-1}$) * OP_{T-1}

Donde:

I Inversiones

OP Obligaciones con el Público

Muestra la relación entre los niveles de dinero que el Banco mantiene en papeles de inversión como reservas de liquidez en relación con los niveles de depósitos mantenidos en el trimestre anterior.

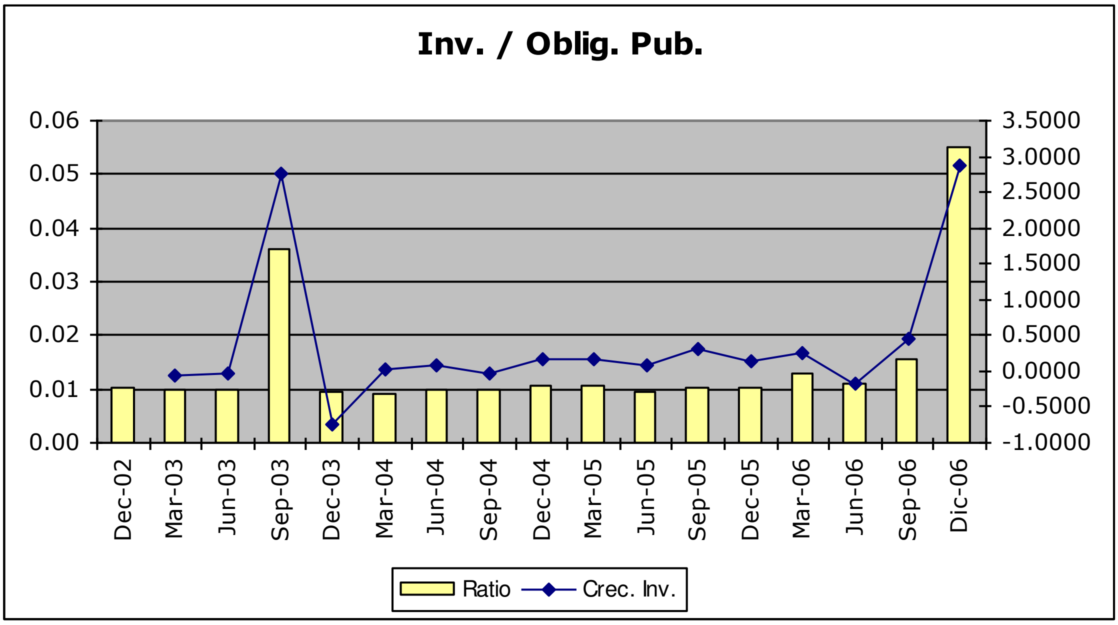
Para realizar el cálculo del presente ratio, se tomó el valor de la relación histórica que existió entre Septiembre del 2003 y Septiembre del 2006, antes de que el Banco adquiriera, inicialmente, el 33% de las acciones del Banco Solidario durante los meses de Septiembre y Octubre del 2006.

Como se muestra en el gráfico 3.3, el ratio Inversiones / Obligaciones con el público demuestra un comportamiento relativamente estable durante los periodos observados, exceptuando el periodo de Septiembre del 2003 y Diciembre del 2006.

Los ratios presentan un máximo de 0.06 y un mínimo de 0.01, generando así una mediana de 0.01 y un promedio de 0.01 cuya desviación estándar es 0.012. Además, el coeficiente de correlación entre las dos variables es del 58.49%.

El Unibanco posee el menor ratio dentro del sistema, siendo el promedio del mismo de 0.3468, lo cual demuestra que el Unibanco, pese a la compra del 33% de las acciones del Solidario, no ha hecho mayores inversiones como si lo han hecho los otros bancos del sistema.

Gráfico 3.3



Elaborado por: *Los Autores*

La siguiente tabla muestra el margen de error obtenido para esta cuenta durante el mes de diciembre del 2006. Para la proyección, se uso el promedio de los ratios exceptuando los dos casos expuestos.

Cuadro 3.4

Inversiones

REAL	US$ 12’305,842
PRONOSTICADO	US$ 12’424,829
VARIACIÓN (%)	0.97%

Elaborado por: *Los Autores*

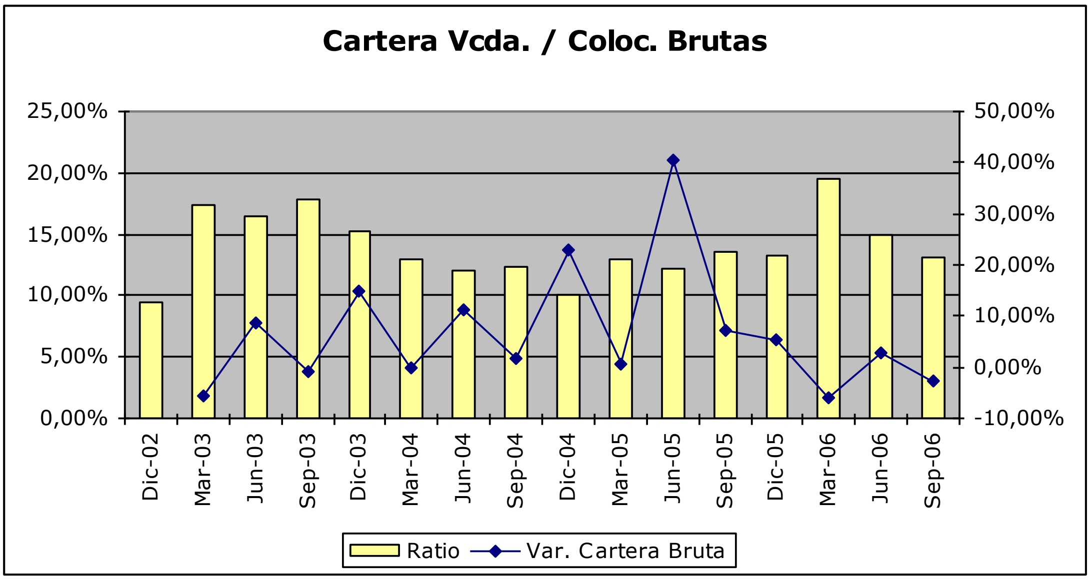
Podemos observar que el Margen de error de la proyección es bajo, debido a que no se han tomado en cuenta los datos atípicos de las inversiones observados en Septiembre del 2003 y Diciembre del 2006 por las razones ya expuestas en párrafos anteriores.

CARTERA VENCIDA

$CV_{T+1} = Ratio\ (CV_t, C_t) * C_{T+1}$

Representa el nivel de Cartera Vencida (CV) que posee la institución frente al total de la Cartera de Crédito o Colocaciones Brutas (C) otorgados en sus distintas categorías, es decir, que porcentaje de créditos otorgados se encuentran en mora.

Gráfico 3.4



Elaborado por: *Los Autores*

Durante los periodos observados, el ratio Cartera Vencida / Cartera de Créditos presenta un máximo de 0.1958 y un mínimo de 0.0945, generando así una mediana de 0.1310 y un promedio de 0.1390, con una desviación estándar de 0.0271, existiendo un coeficiente de correlación del 90.35% entre las dos variables analizadas.

El menor ratio dentro de los bancos parecidos al Unibanco, lo tiene el Banco MM Jaramillo Arteaga con 0.0242, siendo el ratio del sistema (bancos medianos) de 1.65%.

La siguiente Tabla, muestra el margen de error obtenido para esta cuenta para el mes de diciembre del 2006. Se utilizó como ratio la mediana obtenida durante el análisis.

Cuadro 3.5

Cartera Vencida

REAL	US$ 25’306,146
PROYECTADO	US$ 25’756,882
VARIACIÓN (%)	1.78%

Elaborado por: *Los Autores*

Como podemos observar, el error de proyección en la relación Cartera Vencida / Cartera de Créditos es mínimo al usar como ratio la mediana obtenida durante los periodos analizados. En necesario decir que los meses de diciembre normalmente reflejan un índice de cartera vencida inferior ya que los bancos hacen esfuerzos para mejorar sus indicadores de cierre.

PROVISIÓN PARA CRÉDITOS INCOBRABLES

$PCI_{T+1} = Ratio\ (PCI_t, CV_t) * CV_{T+1}$

Donde:

PCI Provisión para créditos incobrables

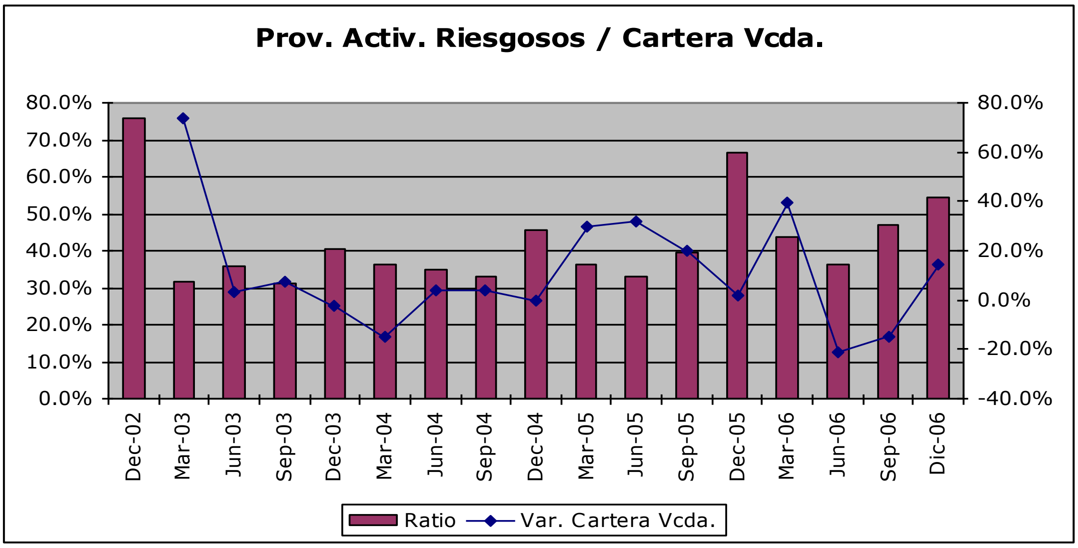
CV Cartera Vencida

Este ratio indica el nivel de previsión promedio que realiza la institución en su cartera de créditos frente al total de la cartera vencida.

Durante los períodos observados, el ratio Previsión para Créditos Incobrables / Cartera Vencida, presentó un máximo de 0.756 y un mínimo de 0.310, generando así una mediana de 0.454, y un promedio de 0.479, con una desviación estándar de 0.125, siendo el coeficiente de correlación del 89%.

A continuación, se presenta el gráfico de este ratio el cual muestra un comportamiento relativamente estable durante los primeros trimestres, posteriormente se incrementa en el último trimestre del 2004, desde donde empieza a incrementarse progresivamente, principalmente debido al aumento de la Cartera Vencida.

Gráfico 3.5



Elaborado por: *Los Autores*

Con el ratio obtenido en el último período analizado, se obtuvo el siguiente margen de error para la cuenta a proyectar correspondiente al periodo de diciembre del 2006.

Cuadro 3.6

Provisión para créditos incobrables

REAL	US$ 13’805,052
PRONOSTICADO	US$ 12’343,520
VARIACIÓN (%)	-10.59%

Elaborado por: *Los Autores*

El margen de error obtenido en la proyección del mes de diciembre del 2006 presenta un error mediano debido principalmente a la Cartera Vencida, por lo tanto, hasta Marzo del 2007, el ratio se hace mayor por las políticas emprendidas para reducir el nivel de cartera vencida, sobretodo las adquiridas al Banco Solidario.

El Unibanco posee el menor ratio dentro del sistema de bancos medianos y parecidos a él; el total del sistema posee un ratio de 256.10%.

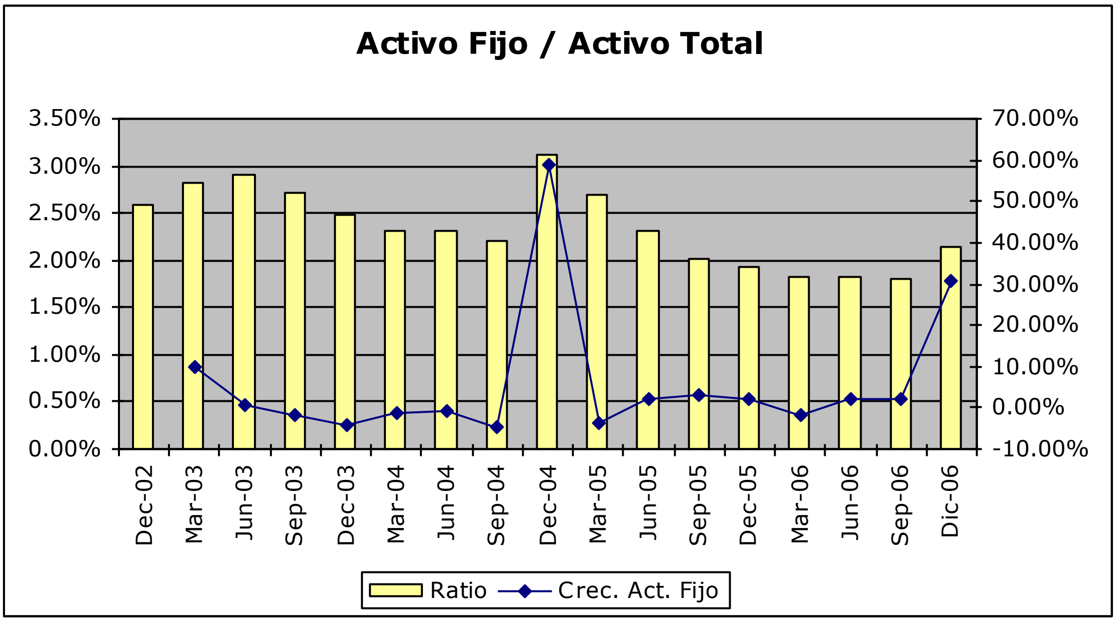
PROPIEDADES Y EQUIPO (ACTIVO FIJO)

$AF_{T+1} = TAF * AF_T$

Los Activos Fijos (AF), se los pronosticará de acuerdo a su valor real, o sea como un valor constante.

Esto se hace así debido a la estabilidad del ratio como se ve en el Gráfico 3.6, donde la única inestabilidad ocurre durante el período de Diciembre del 2004, cuando el Unibanco abrió nuevas sucursales a lo largo del país, como parte de su política de crecimiento.

Gráfico 3.6



Elaborado por: *Los Autores*

OTROS ACTIVOS

$OA_{T+1} = D_{T+1} + CC_{T+1} + BR_{T+1} + OA_{T+1}$

La cuenta Otros Activos se ha tomado como cuenta de ajuste por cuanto no presenta una relación estable y significativa con el funcionamiento de la entidad y se lo calcula como la suma de las cuentas 15, 16, 17 y 19, o sea, como la suma de Deudores por Aceptaciones (que es cero para el banco), Cuentas por cobrar, Bienes realizables (que también es de cero para la entidad) y la cuenta propiamente de Otros Activos, según el Registro de Cuentas de la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

3.2.2 Ratios de proyección para las cuentas del Pasivo

OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

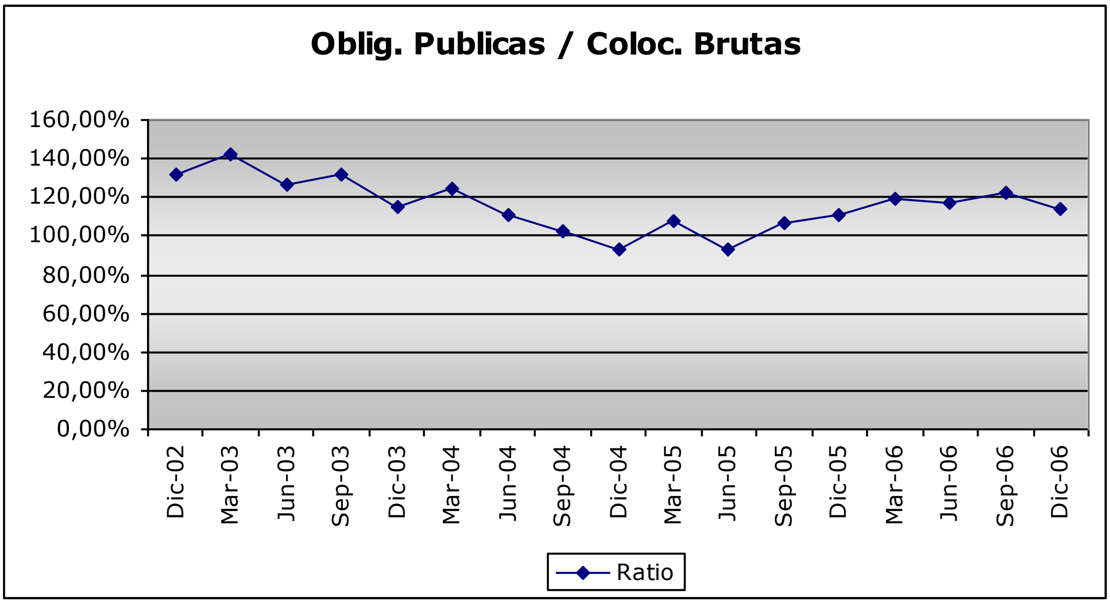
$OP_{T+1} = \text{Ratio}(OP_t, C_t) * C_{T+1}$

Muestra la relación que existe entre las obligaciones con el público (OP) y la Cartera de Créditos (C), o sea, el porcentaje de dinero que el Banco da en prestamos a sus clientes de los recursos que recibe de los depósitos del público.

Durante los períodos observados, el ratio Obligaciones con el Público / Cartera de Créditos presenta un máximo de 1.43 y un mínimo de 0.93, generando así una mediana de 1.15 y un promedio de 1.16, con una desviación estándar de 0.13, siendo el coeficiente de correlación entre las dos variables del 96.7%.

Como se observa en el Gráfico 3.7, el ratio muestra una tendencia decreciente desde diciembre del 2002 hasta junio del 2005; a partir de ese periodo, el ratio cambia hacia una tendencia creciente hasta diciembre del 2005 y durante el año 2006 se volvió a estabilizar.

Gráfico 3.7



Elaborado por: *Los Autores*

La siguiente Tabla muestra el margen de error obtenido por esta cuenta para diciembre del 2006, utilizando la mediana de los ratios como factor de proyección.

Cuadro 3.7

Obligaciones con el Público

REAL	US$ 223'210,913
PRONOSTICADO	US$ 225'369,158
VARIACIÓN (%)	0.97%

Elaborado por: *Los Autores*

Como se apreció en el Gráfico 3.7, este ratio ha demostrado una tendencia estable en los últimos trimestres por lo que el margen de error en la proyección es pequeño.

Dentro del sistema de bancos medianos, el Banco Solidario posee un menor ratio con 0.9621, mientras que el del sistema en si es de 140.83%, superior al ratio calculado para el Unibanco (Ver Anexo 2).

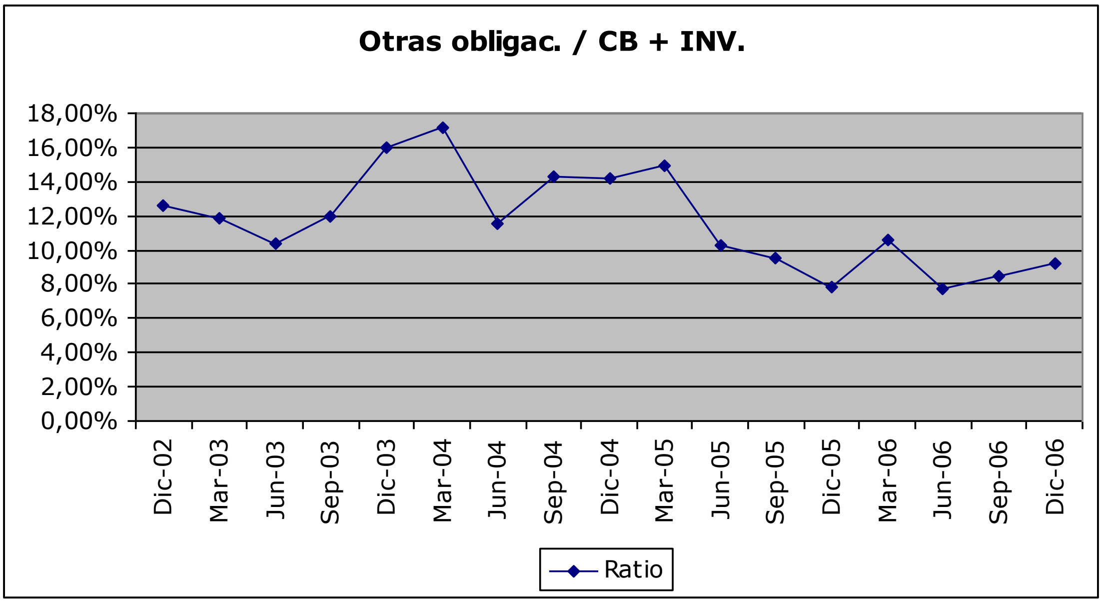
OTROS PASIVOS

OO_{T+1} = Ratio (OO_t, $CB_t + INV_t$) * ($CB_{T+1} + INV_{T+1}$)

También conocida como Otras Obligaciones, se puede interpretar como la diferencia entre el Pasivo Total y las Obligaciones con el Público, siendo su ratio de proyección la suma entre Colocaciones Brutas e Inversiones del periodo en análisis. Representa todas las obligaciones que el Banco contrae con terceras personas y que por lo general, permiten la concesión de préstamos a largo plazo.

Durante los periodos observados, el ratio Otras Obligaciones / Cartera Bruta e Inversiones presenta un máximo de 0.1710 y un mínimo de 0.0774, generando así una mediana de 0.116, y un promedio de 0.117, con una desviación estándar de 0.028, siendo el coeficiente de correlación entre las variables analizadas del 72%.

Gráfico 3.8



Elaborado por: *Los Autores*

Para la proyección del periodo de diciembre del 2006, se utilizó como ratio el valor de la mediana señalado anteriormente, obteniéndose los siguientes resultados señalados a continuación:

Cuadro 3.8

Otros Pasivos

REAL	US$ 19’267,453
PRONOSTICADO	US$ 19’893,665
VARIACIÓN (%)	3.25%

Elaborado por: *Los Autores*

Pese a lo cíclico en el comportamiento del ratio, el margen de error de la proyección para el último trimestre del año 2006 fue mínimo.

Sin embargo, el Unibanco posee el mayor ratio dentro del sistema de bancos medianos con operaciones parecidas a las de la entidad, siendo el ratio promedio de 5.29%.

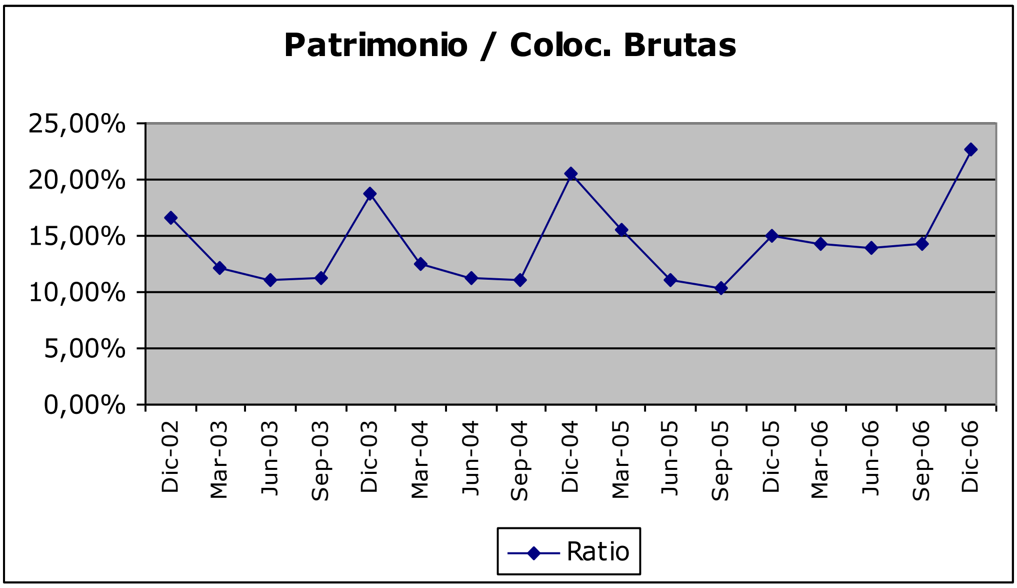
PATRIMONIO TOTAL

Pat_{T+1} = Ratio (Pat_t, C_t) * C_{T+1}

Muestra la relación del Patrimonio (Pat) con la cartera de créditos (C). Es la relación que guarda el dinero perteneciente a los accionistas con el valor que el Banco concede en créditos a sus clientes; es de esperarse que cuando exista un mayor crecimiento patrimonial, la entidad esté en capacidad de incrementar las colocaciones que hace en el mercado.

Durante los periodos observados, el ratio Patrimonio / Colocaciones Brutas presenta un máximo de 0.2269 y un mínimo de 0.1033, generando así una mediana de 0.139, y un promedio de 0.143, con una desviación estándar de 0.04, siendo el coeficiente de correlación entre las variables analizadas del 88%.

Gráfico 3.9



Elaborado por: *Los Autores*

Cabe señalar que los máximos picos alcanzados en el gráfico ocurren al final de cada año analizado (diciembre), mostrando cierta estacionalidad en esa etapa del año. Esto se debe a que en diciembre se reconocen las utilidades y no en los otros trimestres del año.

Para la proyección del periodo de diciembre del 2006, se utilizó como ratio el promedio de los últimos trimestres de cada año analizado, obteniéndose los siguientes resultados señalados a continuación:

Cuadro 3.9

Patrimonio

REAL	US$ 44'621,082
PRONOSTICADO	US$ 36'830,744
VARIACIÓN (%)	-17.46%

Elaborado por: *Los Autores*

Cabe señalar que al usar un promedio de los meses de diciembre de los años analizados, se logró alcanzar un ratio que permitió demostrar la estacionalidad del Patrimonio en esas fechas, obteniéndose un margen de error negativo. Cabe indicar también que el Unibanco posee el mayor ratio dentro del sistema, cuyo promedio es de 13.24%

CAPÍTULO IV

CÁLCULO DE LA PROYECCIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS Y VALORACIÓN PARA EL UNIBANCO

4.1 CUENTAS DEL ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Las cuentas que forman parte del Estado de Pérdidas y Ganancias emitido por las instituciones financieras y publicadas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, se muestran en el siguiente recuadro:

Cuadro 4.1

Estado de Pérdidas y Ganancias

Intereses y Descuentos Ganados + Intereses Causados + Margen Neto de Interés + Comisiones Ganadas + Ingresos por servicios - Comisiones Causadas
= Utilidades Financieras - Pérdidas Financieras
= Margen Bruto Financiero - Gasto de Provisiones

= Margen Neto Financiero
- Gastos de Operación
= Margen de Intermediación
+ Otros Ingresos Operacionales
- Otras pérdidas Operacionales
= Margen Operacional
+ Otros Ingresos
- Otros Gastos y Pérdidas
= Ganancia o Pérdida del Ejercicio

Fuente: *Superintendencia de Bancos*
Elaborado por: *Los Autores*

De las mismas con el objetivo de hacer un análisis más eficiente y facilitar los cálculos al momento de realizar la proyección, se ordenó el Estado de Pérdidas y Ganancias tal como se observa a continuación:

Cuadro 4.2

Estado de Resultados

+ Margen Neto de Interés
+ Comisiones Netas
+ Ingresos por Servicios
+ Utilidades Netas Financieras
- Gasto por Provisiones
- Gasto de Operación
+/- Otras utilidades operacionales Netas
+/- Otras utilidades no operacionales Netas
= Ganancia o Pérdida del Ejercicio

Fuente: *Superintendencia de Bancos*
Elaborado por: *Los Autores*

Donde:

Margen de Interés Neto = Intereses Ganados – Intereses Causados

Comisiones Netas = Comisiones Ganadas – Comisiones Causadas

Utilidades Netas Financieras = Utilidades Financieras – Pérdidas Financieras

Otras Utilidades Operacionales netas = Otros Ingresos Operacionales – Otros Gastos Operacionales

Otras utilidades No Operacionales netas = Otros Ingresos No operacionales – Otros Gastos No Operacionales

4.1.1 Ratios de proyección para las cuentas del Estado de Pérdidas y Ganancias

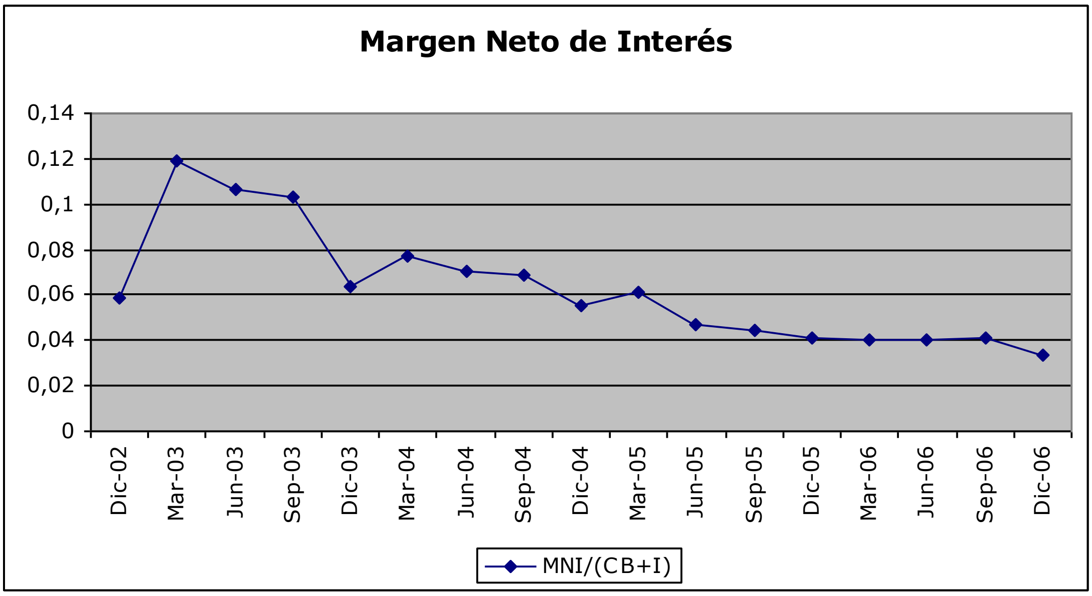
Margen neto de interés

MNI_{T+1} = Ratio (MNI_t, C_t + INV_t) * (C_{T+1} + INV_{T+1})

El ratio anualizado del Margen Neto de Interés / Cartera de Créditos presenta un comportamiento estable, con una tendencia a la baja, más notoria a partir de Marzo del 2004, habiendo un leve ascenso del ratio en

Marzo del 2005 y en los periodos siguientes con comportamiento estable, debido principalmente al comportamiento del Margen Neto de Interés.

Gráfico 4.1



Elaborado por: *Los Autores*

Durante los periodos analizados, el ratio presenta un máximo de 0.12 y un mínimo de 0.03, generando así una mediana de 0.058 y un promedio de 0.064, con una desviación estándar de 0.026. El coeficiente de correlación entre las variables analizadas es apenas del 36%.

El siguiente cuadro, muestra el margen de error obtenido para esta cuenta (real), para el último trimestre del 2006, considerando la mediana del ratio, que fue de 5.86%, mayor que el ratio no anualizado de la cuenta.

Cuadro 4.3

Margen Neto de Interés

REAL	US$ 7’023,868
PRONOSTICADO	US$ 12’282,792
VARIACIÓN (%)	74.87%

Elaborado por: *Los Autores*

Como se apreció en el gráfico, el ratio ha demostrado una tendencia estable hacia la baja en los últimos trimestres de estudio, pero el margen de error es alto, esto se debe a las últimas inversiones realizadas.

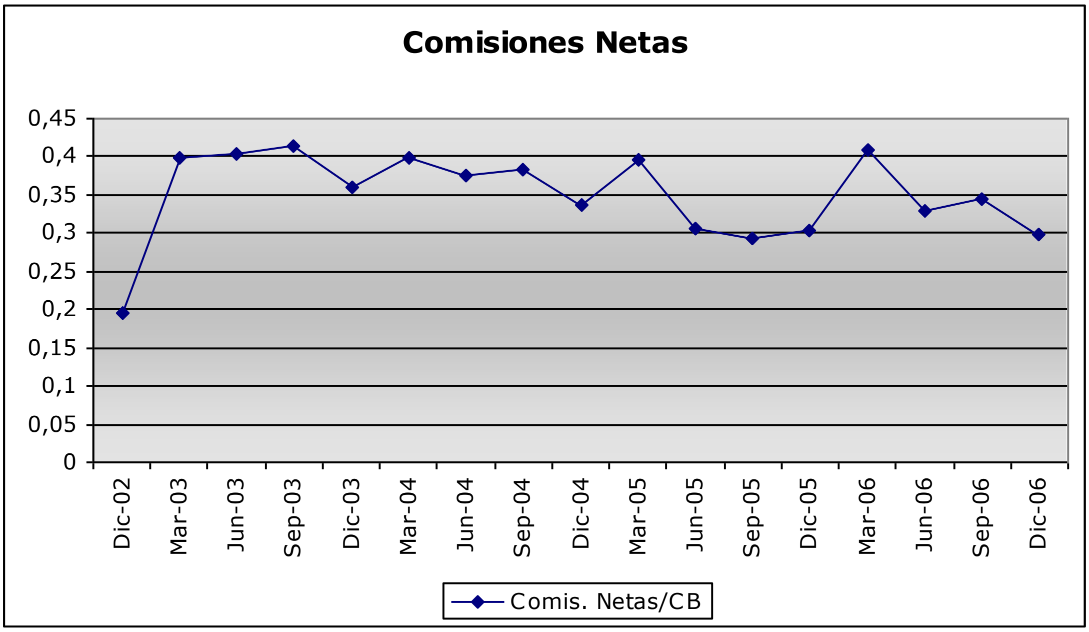
El ratio del sistema es de 8.24%, siendo el mayor el del Banco del Austro (0.0990), y el menor el del MM Jaramillo con 4.21%

COMISIONES NETAS

CN_{T+1} = Ratio (CN_t, C_t) * C_{T+1}

El ratio Comisiones Netas / Cartera de Créditos presenta un comportamiento relativamente estable, especialmente durante los primeros trimestres analizados, habiendo un importante ascenso en Marzo del 2006, debido a una variación acontecida en comisiones cobradas por la institución.

Gráfico 4.2



Elaborado por: *Los Autores*

Durante los períodos observados, el ratio presenta un valor máximo de 0.4142, y un mínimo de 0.1953, generando así una mediana de 0.3609, y un promedio de 0.3247 (desde Junio del 2006 hasta Diciembre del mismo año), con un coeficiente de correlación de 0.9273, relativamente alto. Se tomó este promedio, por el comportamiento atípico de la cuenta durante los últimos meses de los períodos analizados.

El siguiente cuadro muestra el margen de error por esta cuenta para el último trimestre del 2006, considerando el promedio señalado como factor de proyección.

Cuadro 4.4

Comisiones Netas

REAL	US$ 58'729,573
PRONOSTICADO	US$ 63'859,618
VARIACIÓN (%)	8.74%

Elaborado por: *Los Autores*

Como se observa en el cuadro anterior, el margen de error es relativamente bajo debido a las variaciones presentadas en el ratio CN / C provocada por los distintos niveles fluctuantes de comisiones e ingresos generados en la institución.

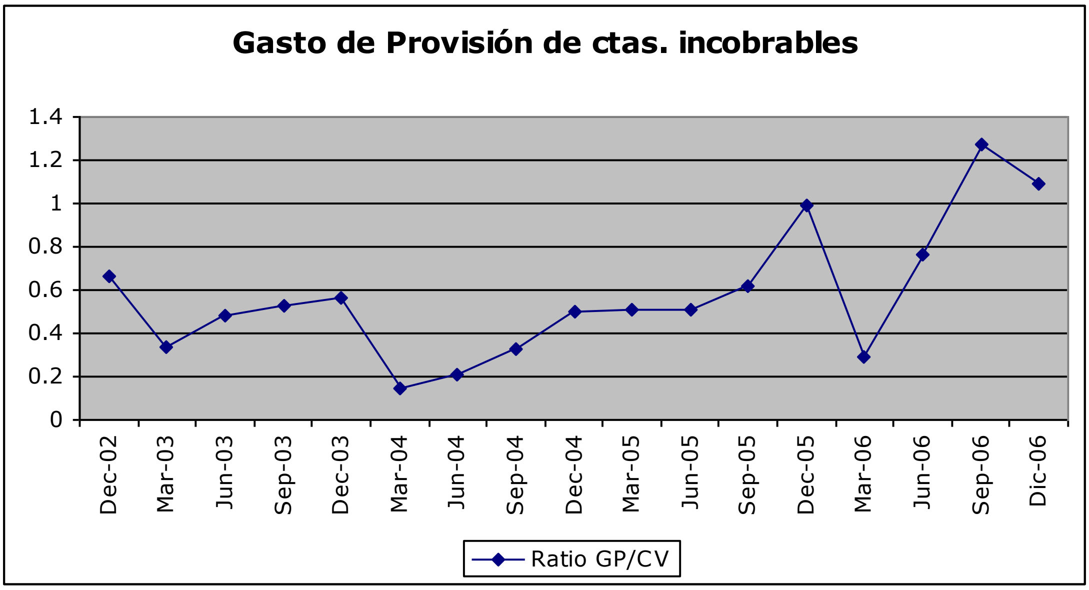
El ratio del sistema es de 5.44%, siendo el menor el del Banco del Austro con 3.94%, y el del Banco Solidario con 4.53%.

GASTO DE PROVISIÓN DE CUENTAS INCOBRABLES

$GPCI_{T+1}$ = Ratio ($GPCI_t$, CV_t) * CV_{T+1}

Este ratio se lo obtiene anualizando el Gasto de Provisiones dividido por la Cartera Vencida, con lo cual se obtiene el siguiente gráfico:

Gráfico 4.3



Elaborado por: *Los Autores*

Podemos observar que el ratio es bastante estable a partir de Marzo del 2003, con unas ligeras variaciones sobretodo en el primer y ultimo trimestre de cada año; esto se debe al aumento o disminución brusca del Gasto por Provisiones por parte del Unibanco en estos períodos.

El valor máximo de los periodos analizados está en Septiembre del 2006, con un ratio de 1.27, mientras que el valor mínimo se lo alcanzó en Marzo del 2004, con un valor de 0.14, lo que genera una mediana de 0.5121, con un promedio de 0.5768 y una desviación estándar de 0.3069. El coeficiente de correlación presente entre las dos variables analizadas es del 0.7249

El siguiente cuadro muestra el margen de error obtenido por esta cuenta para el último trimestre del 2006, tomando como ratio el valor del último periodo analizado, esto es, el ratio del cuarto trimestre del 2006.

Cuadro 4.5

Gasto de Provisiones

REAL	US$ 27'630,873
PRONOSTICADO	US$ 28'123,016
VARIACIÓN (%)	1.78%

Elaborado por: *Los Autores*

Como se puede observar en el cuadro, el error de proyección es bajo.

GASTOS DE OPERACIÓN

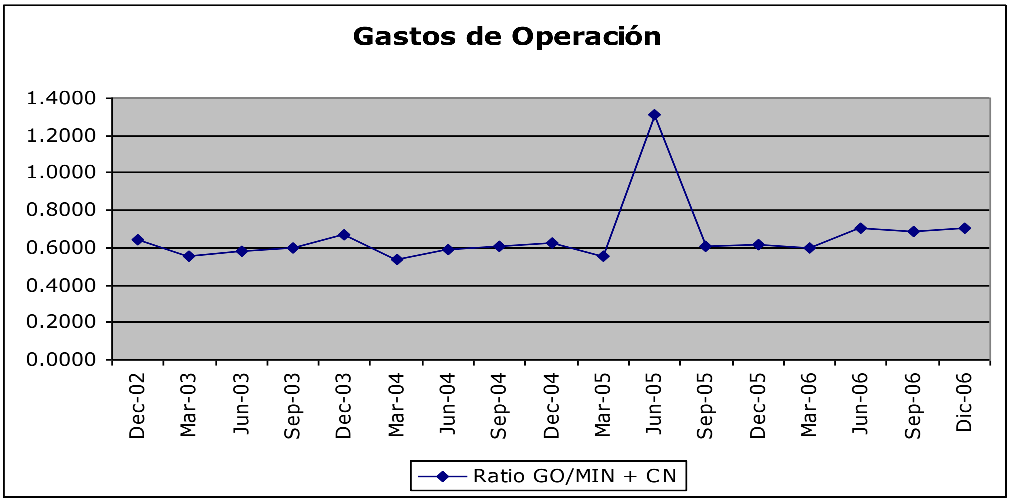
GO_{T+1} = Ratio (Go_t, MIN_t, CN_t) / MIN_{T+1} + CN_{T+1}

La relación entre gastos de operación, margen de interés neto y comisiones netas se mantiene estable y alrededor del 60% anual con una desviación estándar mediana y con un gran pico acontecido en el mes Junio del 2005, debido al aumento de los valores que toman las subcuentas de gastos operacionales en ese mes tales como sueldos, publicidad, etc.

Sin embargo, dado que el Banco tuvo un nivel de gastos de operación mayor con respecto de bancos medianos en el sistema, ha comenzado un proceso de optimización y centralización de recursos con el objeto de llegar a un nivel similar al del sistema.

Los ratios obtenidos generaron una mediana de 0.6098, con un promedio de 0.6610. El coeficiente de relación entre las variables analizadas es del 78.11%.

Gráfico 4.4



Elaborado por: *Los Autores*

El siguiente cuadro muestra el margen de error obtenido por esta cuenta para el último trimestre del 2006. Anualizando el Gasto de Operación, y usando el ratio promedio, se obtuvieron los resultados de la proyección:

Cuadro 4.6

Gastos de Operación

REAL	US$ 46’229,389
PRONOSTICADO	US$ 46’578,230
VARIACIÓN (%)	0.75%

Elaborado por: *Los Autores*

El margen de error obtenido es bajo, debido a que el Banco ya ha empezado a reducir sus gastos operativos a un nivel parecido al de las otras entidades financieras del sistema bancario para el periodo en comparación.

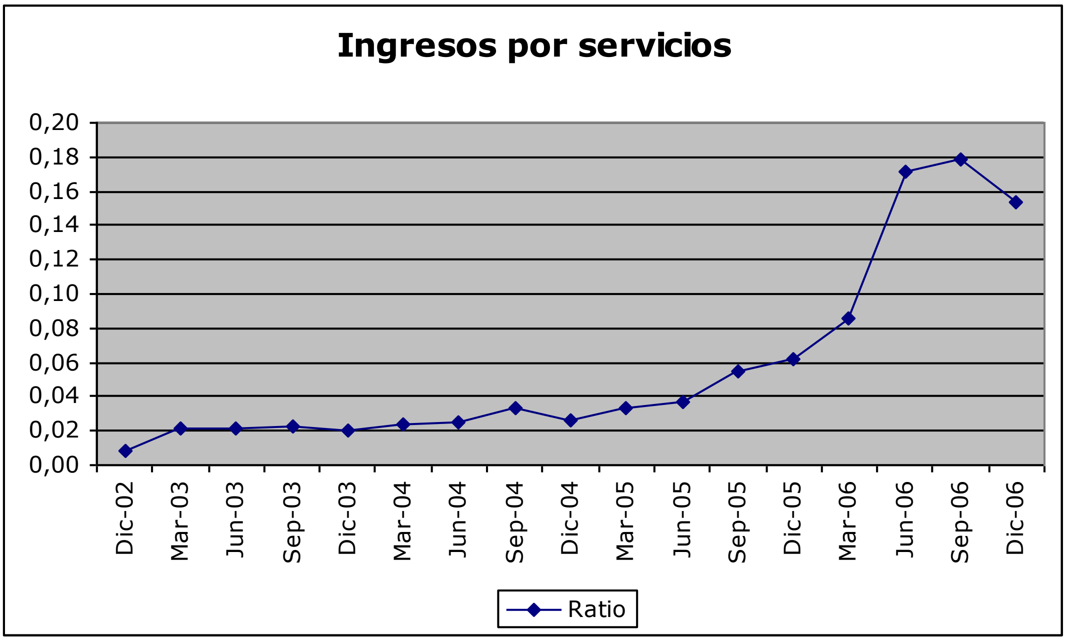
El Banco mediano con el mayor ratio dentro del sistema financiero ecuatoriano es el Solidario con 174.84%; el del sistema es de 89.99%, y el Unibanco tiene un ratio de 66.10%, el menor de todos los bancos del sistema.

Ingreso por Servicios

IS_{T+1} = Ratio (IS_t, CB_t) * CB_{T+1}

El presente ratio, se lo obtuvo anualizando el Ingreso por Servicios percibido por el Banco dividido para su Cartera Bruta, obteniéndose unos ratios estables durante los primeros periodos analizados, pero que a partir de Septiembre del 2005, debido principalmente al aumento de valores en esta cuenta, empezaron a sufrir una subida importante que se mantuvo hasta Septiembre del 2006, puesto que en Diciembre del mismo año, hubo una leve caída como podemos observar en el siguiente gráfico:

Gráfico 4.5



Elaborado por: *Los Autores*

El máximo valor obtenido fue de 0.18, mientras que el mínimo fue de 0.01, generando una mediana de 0.03, con un promedio de 0.13 y una desviación estándar de 0.0565. El coeficiente de correlación entre las dos variables analizadas fue del 81.00%.

El siguiente cuadro muestra el margen de error obtenido durante la proyección de la cuenta para el último trimestre del año 2006, en donde se utilizó el ratio promedio como factor de pronóstico.

Cuadro 4.7

Ingresos por servicios

REAL	US$ 30'235,004
PRONOSTICADO	US$ 25'658,195
VARIACIÓN (%)	-15.14%

Elaborado por: *Los Autores*

El margen de error obtenido es ligeramente alto, y negativo, pero esto es debido a la inconsistencia del ratio, especialmente durante los últimos trimestres analizados, dado el incremento de los ingresos en este rubro por parte del Unibanco.

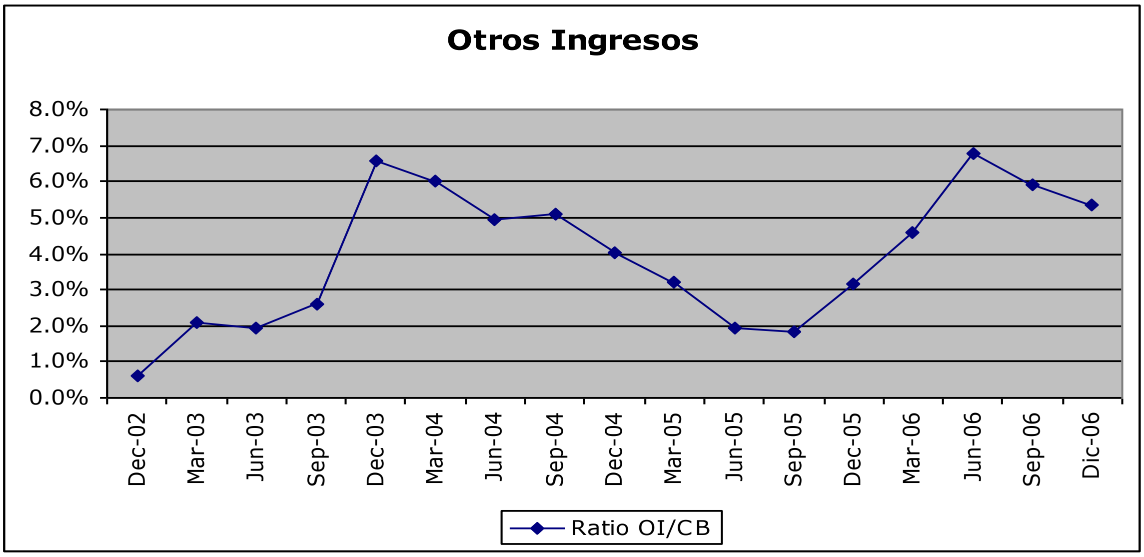
OTROS INGRESOS

OI_{T+1} = (IT-(IG+CG+IS)) $*CB_{T+1}$

Este ratio se lo obtiene al dividir la diferencia entre el Ingreso Total y los Intereses Ganados más Comisiones Ganadas e Ingresos por Servicios con la Cartera Bruta del banco.

El comportamiento de este ratio es bastante variable por el número de subcuentas que posee, resultando en el siguiente gráfico:

Gráfico 4.6



Elaborado por: *Los Autores*

Pese a su comportamiento variable, el ratio promedio resultó ser un excelente proyector para la cuenta Otros Ingresos.

El ratio mínimo fue de 0.6%, mientras que el máximo fue de 6.8%, resultando en una mediana de 4.0%, con un promedio de 5.7% y una desviación estándar de 0.019. El coeficiente de correlación de las variables fue del 68.2%.

En el siguiente cuadro, se muestra la proyección realizada para el último trimestre del año 2006.

Cuadro 4.8

Otros Ingresos

REAL	US$ 10’564,661
PRONOSTICADO	US$ 11’141,416
VARIACIÓN (%)	5.46%

Elaborado por: *Los Autores*

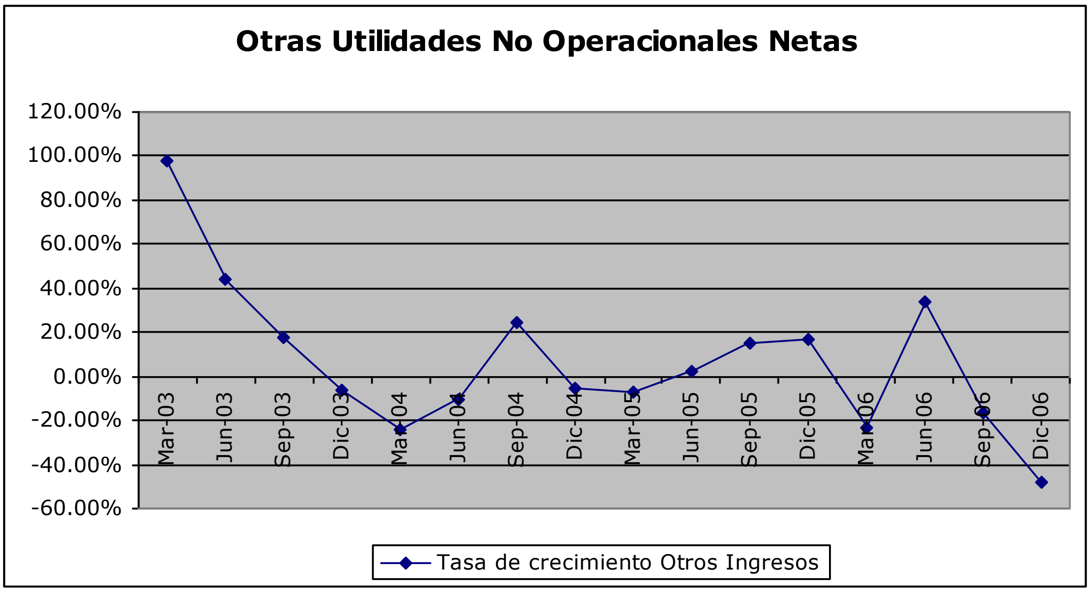
El Margen de error resultante fue del 5.46%, un margen relativamente pequeño pese a la variabilidad presentada en el gráfico por el ratio.

Dentro del sistema de bancos medianos, el Banco del Austro posee el menor ratio con 0.31%, mientras que el mayor ratio lo tiene el Unibanco, con 5.67%. El ratio del sistema es de 2.73%.

Otras Utilidades No Operacionales Netas

Es una cuenta que fue considerada dado su importancia para el Banco, y para las proyecciones a realizar en el presente capítulo. Para establecer su proyección, se cálculo la anualidad de esta cuenta y se analizó la tasa de crecimiento periódica de la cuenta, que se obtuvo de la resta entre Otros Ingresos y Otros gastos y pérdidas.

Gráfico 4.7



Elaborado por: *Los Autores*

Se puede decir que esta cuenta representa omisiones cometidas por una inadecuada estimación de previsiones realizadas en ejercicios pasados, lo cual complica su proyección. Sin embargo, dada su contribución al Estado de Perdidas y Ganancias, no es posible eliminarla.

La mediana que se obtuvo fue de -1.48%, con un promedio de 6.98% y una desviación estándar de 0.3380.

En el siguiente cuadro, se observa la proyección de la cuenta para el último trimestre del año 2006, usando como ratio de proyección, el valor del ratio de Junio del 2006, que fue el que más se ajustó.

Cuadro 4.9

Otras utilidades no operacionales netas

REAL	US$ 628,270
PRONOSTICADO	US$ 303,290
VARIACIÓN (%)	-51.73%

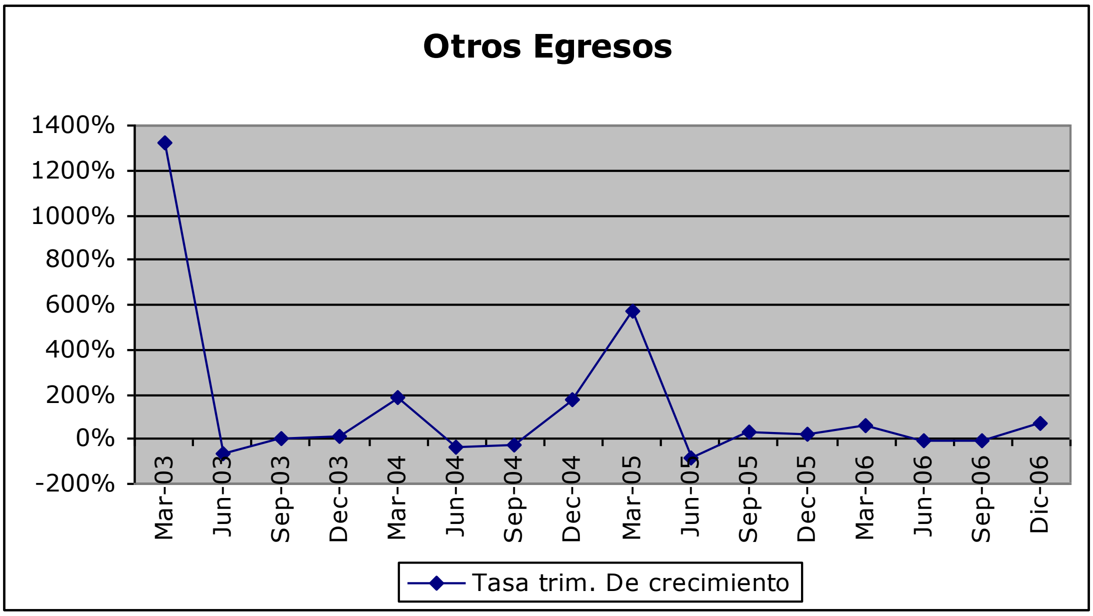
Elaborado por: *Los Autores*

El error de proyección que se generó fue muy alto. Este resultado se debe primordialmente a la volatilidad que presentan las utilidades no operativas dado que su manejo depende de las habilidades de la administración, lo que complica su proyección.

Otros egresos

Esta última cuenta del Estado de Resultados proyectado, considera todas las otras cuentas no consideradas en los análisis previos, como lo son: Pérdidas Financieras, Otras pérdidas operacionales, Impuestos y participación de empleados, Otros gastos y pérdidas.

Gráfico 4.8



Elaborado por: *Los Autores*

A partir de junio del 2003, la cuenta ha presentado un comportamiento casi estable, a excepción del primer trimestre del 2004 y del 2005, teniendo un promedio de variabilidad del 12%.

Sin embargo, para realizar la proyección de la cuenta para el último trimestre del año 2006 se utilizó la tasa promedio de variabilidad, que fue del 140%, con lo que se obtuvo el siguiente resultado:

Cuadro 4.10

Otros Egresos

REAL	US$ 3’160,200
PRONOSTICADO	US$ 3’146,463
VARIACIÓN (%)	-0.43%

Elaborado por: *Los Autores*

Como nos podemos percatar, el margen de error fue mínimo, casi nulo, por lo que se considera correcto usar el ratio propuesto para las proyecciones de esta cuenta.

Importante también fue conocer la tasa promedio de impuestos y participación, tanto trimestral como anual. En este último caso, la tasa promedio anual de esta cuenta fue del 33.57%.

4.2 CÁLCULO DE LA VALORACIÓN DEL UNIBANCO

4.2.1 Cálculo y proyección del flujo de efectivo disponible para los accionistas

El siguiente cuadro muestra los resultados obtenidos en la proyección del mismo y en el Anexo 3 se encuentra en detalle la proyección de todas las cuentas correspondientes al Estado de Pérdidas y Ganancias.

Cuadro 4.11

Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado

	2006 REAL	2006 ESTIMADO	2007 ESTIMADO	2008 ESTIMADO	2009 ESTIMADO	2010 ESTIMADO	2011 ESTIMADO
Cuentas							
Margen Neto de Interés	7,023,868	12,282,792	12,403,807	13,874,733	15,396,311	16,970,286	18,598,462
Comisiones Netas	58,729,573	63,859,618	64,488,788	72,136,295	80,047,150	88,230,424	96,695,497
Ingresos por servicios	30,235,004	25,658,195	25,910,989	28,983,686	32,162,193	35,450,156	38,851,343
Margen Bruto Financiero	**95,988,445**	**101,800,605**	**102,803,585**	**114,994,713**	**127,605,655**	**140,650,866**	**154,145,302**
(-) Gasto por Provisiones	27,630,873	28,123,016	28,400,095	31,767,966	35,251,813	38,855,629	42,583,546
Margen Neto Financiero	**68,357,572**	**73,677,589**	**74,403,490**	**83,226,747**	**92,353,842**	**101,795,237**	**111,561,756**
(-) Gasto de Operación	46,229,389	46,578,230	50,823,460	56,850,442	63,084,969	69,534,187	76,205,491
Margen de Intermediación	**22,128,183**	**27,099,359**	**23,580,029**	**26,376,305**	**29,268,873**	**32,261,050**	**35,356,265**
Otros Ingresos	10,564,661	11,141,416	11,251,186	12,585,426	13,965,611	15,393,325	16,870,204
(-)Otros Egresos	3,160,200	3,146,463	4,416,180	4,396,983	6,171,333	6,144,506	8,624,048
Ganancia antes imptos. y participación	**29,532,644**	**35,094,312**	**30,415,035**	**34,564,748**	**37,063,151**	**41,509,869**	**43,602,420**
(-) Impuestos y part. Trabajadores	9,017,809	11,779,714	10,209,073	11,601,960	12,440,572	13,933,151	14,635,535
Utilidad del Ejercicio	**20,514,834**	**23,314,599**	**20,205,962**	**22,962,787**	**24,622,580**	**27,576,717**	**28,966,886**
(-) 10% Reserva legal	2,051,483	2,331,460	2,020,596	2,296,279	2,462,258	2,757,672	2,896,689
Utilidad disponible para accionistas	**18,463,351**	**20,983,139**	**18,185,365**	**20,666,508**	**22,160,322**	**24,819,046**	**26,070,197**
(-) 30% repartición de dividendos	5,539,005	6,294,942	5,455,610	6,199,953	6,648,097	7,445,714	7,821,059
Flujo de caja accionistas	**5,539,005**	**6,294,942**	**5,455,610**	**6,199,953**	**6,648,097**	**7,445,714**	**7,821,059**

Elaborado por: *Los Autores*

Se proyectaron 5 años para el modelo (2007 – 2011), más un año adicional (2012) que servirá para el cálculo del valor presente de los dividendos futuros a perpetuidad.

Se establece una tasa de retención de utilidades del 70% para los primeros 5 años, lo cual quiere decir que el Banco reparte el 30% de sus utilidades a los accionistas en la primera etapa de la proyección.

Durante la segunda etapa de la proyección, a partir del 2012, donde comienza el periodo perpetuo en el cual la entidad alcanza su estabilidad, es de esperarse que los accionistas quieran recibir una mayor participación, por lo que se establece un porcentaje de repartición del 50%.

Como medida de cálculo de la tasa de crecimiento perpetuo se usó la siguiente fórmula:

$$g = b * \text{ROE}$$

Donde:

g = tasa de crecimiento sostenido a perpetuidad

b = tasa de retención de utilidades a perpetuidad

ROE = Rentabilidad sobre el patrimonio

Se establece un valor del ROE promedio del 14.53% durante los periodos proyectados. (Ver Anexo 3).

REQUERIMIENTOS DEL PATRIMONIO

Con la finalidad de mantener constantemente su solvencia, las entidades bancarias del país sobre la base de los estados financieros individuales y consolidados, están compilados a poseer en todo momento un nivel mínimo de patrimonio técnico total igual al 9% de la sumatoria total de los activos y contingentes ponderados por riesgo.

Cuadro 4.12

Activos Ponderados por Riesgo

Activos Pond. por riesgo	Ponderación
Fondos Disponibles	0
Inversiones	0.25
Cartera de Créditos	1
Cartera Vencida	1
Propiedades y equipo	1
Otros Activos	1

Fuente: *Superintendencia de Bancos*
Elaborado por: *Los Autores*

El cuadro anterior nos señala los porcentajes de ponderación que se eligieron para las cuentas proyectadas del activo, con lo que obtenemos los siguientes resultados:

Cuadro 4.13

Proyección del requerimiento sobre Patrimonio Técnico

	2006	2007	2008	2009	2010
Total Activos ponderados por riesgo	248,524,184.91	252,387,804.00	281,584,957.45	311,787,542.96	343,030,183.55
Patrimonio + Utilidades	36,830,743.71	37,193,614.72	41,604,279.31	46,166,829.38	50,886,495.25
(Pat+Ut) / Act. Pond.	**14.82%**	**14.74%**	**14.78%**	**14.81%**	**14.83%**

Elaborado por: *Los Autores*

Como se puede observar en el Cuadro 4.13, el porcentaje para los activos ponderados por riesgo está alrededor del 14.8%, cuando el mínimo requerido es del 9%, por lo que cumple con la regla establecida por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

4.2.2 Cálculo de la tasa de descuento a utilizar

Tasa libre de riesgo

Se ha considerado como tasa libre de riesgo al rendimiento que se gana por un bono con vencimiento a 10 años emitido por el gobierno de EE.UU., el cual tiene una tasa del 4.66%[8].

Beta

Para el caso de las instituciones financieras, el factor Beta es por lo general superior a 1, lo que indica que el nivel de riesgo de estas instituciones es en promedio superior al del mercado tal como se observa en el siguiente cuadro:

Cuadro 4.14

Beta de los principales Bancos

[8] Pagina Web Super. de Bcos.

Entidades	Beta
PFF Bancorp Inc.	1.099
Kimco Realty Corp.	0.971
ICICI Bank Ltd. ADS	1.257
Promedio	**1.1097**

Fuente: *Página Web NYSE*
Elaborado por: *Los Autores*

En el caso del mercado ecuatoriano, se puede intentar calcular la beta midiendo la correlación entre la variación del precio de las acciones de la empresa y la variación de un índice de mercado; sin embargo, las condiciones del mercado, la carencia de datos históricos y la falta de representatividad del IRECU (Índice de Rentabilidad Ecuatoriana), entre otros factores, hace complicado obtener una buena estimación del factor beta.

Por ese motivo se procedió a hacer un promedio de los betas de los bancos norteamericanos y otros anotados anteriormente, obteniendo una beta de 1.1097.

Se escogió los betas de estas instituciones financieras por tener similitud con el Unibanco en cuanto a tamaño (bancos medianos dentro del sistema), y a sus operaciones crediticias (todos están enfocados en créditos de consumo).

Tasa de Riesgo País

Se utilizará una tasa del 7.02% que es el valor del EMBI (Emergency Markets Bonds Index, por sus siglas en ingles), emitido por la empresa norteamericana JP Morgan y publicado en su página Web. (Información recopilada en noviembre del 2007)

Prima por riesgo de mercado

Representa la diferencia entre la rentabilidad del mercado y la tasa libre de riesgo. Durante 74 años, la prima por riesgo de mercado ha sido una media de 8.4% al año[9]. (Información recopilada en noviembre del 2007)

Cálculo del CAPM

Los datos a utilizar para el cálculo de la tasa de costo patrimonial son los siguientes:

Rf=	4.66%
β =	1.1097
$(R_m - R_f)$ =	0.084

[9] Principios de Finanzas Corporativas. Brealey, R.; Myers, S. 5ta edición McGraw Hill, Pág. 125

R. País = 0.0702

Valores que al reemplazarlos en la siguiente fórmula, se obtiene el siguiente resultado:

$$re = rf + \beta * (rm - rf) + R.País$$

$$re = 21.00\%$$

El valor de r_e nos permite obtener el valor presente del patrimonio y el precio de la acción del Unibanco, valores que se detallan en el siguiente cuadro, los mismos que serán explicados en el siguiente apartado.

Cuadro 4.15

Valor Fundamental del Patrimonio	
Tasa Patrimonial	21.00%
Valor Presente del Patrimonio	US$ 91,840,357.82

Elaborado por: *Los Autores*

CAPÍTULO V

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS Y CÁLCULO DE SENSIBILIDADES

5.1 ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS

Al desear obtener la tasa del costo patrimonial para el Unibanco, y al no poderse hallar un beta estadísticamente significativo por el escaso movimiento accionario en el sistema financiero nacional, se optó por calcular el CAPM utilizando la tasa libre de riesgo, el beta promedio del sistema financiero y la prima por riesgo de mercado de los Estados Unidos, y agregarle el riesgo país para así tener una tasa de costo patrimonial representativa para el presente análisis.

Para descontar los flujos de efectivo de los accionistas se utilizó una tasa del 21.00%. Esta tasa se la calculó considerando un porcentaje de riesgo país del 7.02%, el cual castiga severamente el valor de la tasa de descuento, dado que toma el valor del CAPM calculado según los parámetros de EE.UU. y lo ajusta a nuestra economía.

5.2 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

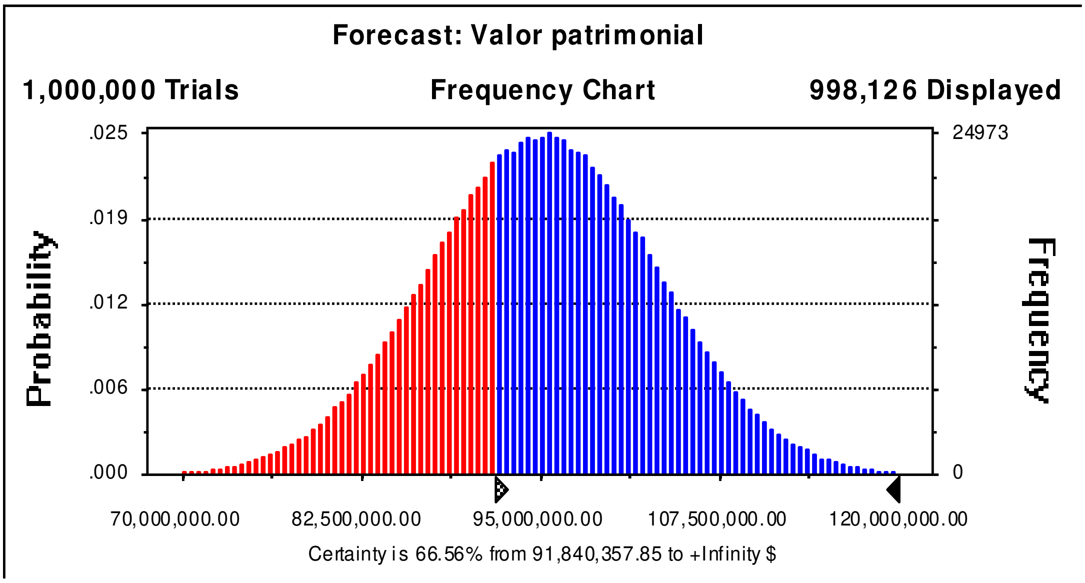
5.2.1 Simulación de Monte Carlo: uso del Crystal Ball

El modelo de *MonteCarlo* simula los resultados que puede asumir el Valor Patrimonial para los accionistas del Unibanco, mediante la asignación aleatoria de un valor a cada variable pertinente del Estado de Resultados Proyectado. La selección de valores aleatorios otorga la posibilidad de que, al aplicarlos repetidas veces a las variables relevantes, se obtengan suficientes resultados de prueba para que se aproxime a la forma de distribución deseada.

En nuestro caso, se consideraron variables relevantes las Comisiones Netas, Ingresos por servicios, Gasto por Provisiones y Gastos de Operación.

Después de que el programa hiciera 1’000,000 de iteracciones con las variables anotadas, se obtuvo el siguiente gráfico, con la siguiente interpretación de los resultados expuestos.

Gráfico 5.5



Análisis del histograma del Valor Patrimonial

Elaborado por: *Los Autores*

Aplicando distribuciones normales a las variables consideradas relevantes para el presente análisis, podemos señalar que el promedio del Valor Fundamental de la entidad es de US$ 95’272,050 con una desviación estándar de US$ 8’043,373, siendo la certeza de que el Valor Fundamental estimado resulte exacto del 66.56%.

CONCLUSIONES

1. El mayor porcentaje en cuanto a Créditos que otorga el Unibanco se destino a Crédito de Consumo; sin embargo, a raíz de la compra

de acciones del Solidario, el banco apunta hacia un aumento en la prestación de microcréditos.

2. Según la serie histórica de "Obligaciones con el público", se evidencia que el Unibanco presenta disminuciones periódicas en depósitos por parte del público, es decir, pequeñas corridas cada cierto tiempo, las cuales son controladas con el nivel de Inversiones financieras que la entidad maneja.

3. Por el principio de igualdad contable, el error de proyección de la cuenta Activo Total fue del 6.74%.

4. El nivel mensual de la Cartera es afectado por los préstamos concedidos en meses anteriores debido a que se deben corregir constantemente con la finalidad de no disminuir el indicador de solvencia que relaciona Cartera con Patrimonio, es decir, dado que el Patrimonio no puede crecer a la misma velocidad que la Cartera, ésta se ajusta según las diferencias de hasta dos periodos anteriores para cumplir con el requerimiento sobre el patrimonio técnico.
5. Gracias a las variaciones de los ratios de proyección utilizados, comparados con los valores reales presentados por el Unibanco, se demuestra que el método de proyección arroja resultados muy

cercanos a los valores reales comprobando así que el modelo es válido y puede ser empleado en proyecciones a largo plazo

6. La tasa de costo patrimonial para el Unibanco fue de 21.00% y se obtuvo usando parámetros estadounidenses en el cálculo del CAPM para luego ajustarlo al mercado financiero ecuatoriano a través del riesgo país. Esto se lo hizo debido a que la falta de movimiento en el mercado accionario ecuatoriano imposibilita el cálculo de un factor beta estadísticamente significativo para esta institución.

7. El valor patrimonial para el Unibanco al 31 de Diciembre del 2006 es de US$ 91'840,357.85

BIBLIOGRAFÍA

1. COPELAND, T; KOLLER, T.; MURRIN, J. Valoración. Segunda Edición, Editorial DEUSTO. 2001

2. CABALLER, V. Métodos de Valoración de Empresas. Editorial Pirámide, 1998.

3. INTERNET 1, 2007. http://www.unibanco.fin.ec

4. INTERNET 2, 2007. http://www.superban.gov.ec

5. INTERNET 3, 2007. http://www.bce.fin.ec

6. INTERNET 4, 2007. http://www.solidario.fin.ec

7. INTERNET 5, 2007. http://www.yahoofinance.com

8. INTERNET 6, 2007. http://www.eluniverso.com.ec

ANEXOS