ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

FACULTAD DE CIENCIAS HUMANÍSTICAS Y ECONÓMICAS

Tesis de Grado

"VALORACIÓN PATRIMONIAL DEL BANCO AMAZONAS POR EL METODO DE EXCESO DE RETORNO"

Previa a la obtención del Título de:

Ingeniero Comercial y Empresarial, Especialización Finanzas

Presentado por.

DAYANA VALESKA VINUEZA ANDRADE

MAROLA NARCISA BELTRÁN MORA

JAVIER FERNANDO BARCO DURAZNO

Guayaquil - Ecuador

2008

DEDICATORIA

A Dios,

A Nuestros Padres,

A Nuestros Familiares y Amigos

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por permitirnos vivir este logro y a todas las personas que aportaron con la realización de nuestra tesis, especialmente a el Ing. Constantino Francisco Tobalina, por la paciencia y preocupación dada a nuestro trabajo e igualmente a la empresa que nos proporcionó la información.

TRIBUNAL DE GRADUACIÓN

Ing. Oscar Mendoza Macías, Decano
Presidente

Ing. Constantino Francisco Tobalina Dito
Director

Econ. Sonia Zurita Erazo
Vocal Principal

Econ. Leonardo Estrada Aguilar
Vocal Principal

DECLARACIÓN EXPRESA

"La responsabilidad del contenido de esta Tesis de Grado, nos corresponde exclusivamente; y el patrimonio intelectual de la misma a la Escuela Superior Politécnica del Litoral"

Dayana Valeska Vinueza Andrade

Marola Narcisa Beltrán Mora

Javier Fernando Barco Durazno

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE DE GRÁFICOS

ÍNDICE DE TABLAS

INTRODUCCIÓN

El sistema financiero ecuatoriano ha atravesado una difícil situación, la misma que se ha visto agudizada en estos últimos años por varios factores tales como: la mala administración de los recursos económicos por parte del estado, ya que estos no son distribuidos de manera equitativa a todos los sectores de nuestra economía; y considerar los efectos económicos de disposiciones operacionales hacia este tipo de entidades.

Es así que creemos prudente y oportuno una valoración de mercado del Banco Amazonas, con el objeto de conocer su situación actual, su valor patrimonial, determinar su desempeño al largo plazo y establecer la percepción que el mercado tiene de este.

CAPÌTULO I

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

1.1 Descripción de la Situación Económica del Ecuador

El Banco Central del Ecuador prevé que, para el presente ejercicio económico, el Producto Interno Bruto (PIB) alcanzará una tasa de crecimiento del 2,65%, el cual se sustenta en un incremento de la economía no petrolera del orden del 4,4% y un descenso del PIB petrolero del 9,8%.

Es importante señalar que la tasa de crecimiento de la economía se la calcula siempre en términos reales, esto es, el incremento de los volúmenes de producción, lo que significa que se elimina el efecto de la inflación. Igualmente, es fundamental diferenciar en el caso ecuatoriano a la economía no petrolera de la petrolera, pues, la no petrolera es la que sustenta el empleo interno, en tanto la economía petrolera, intensiva en capital, apenas capta algo más del 0.4% de la Población Económicamente Activa.

Con relación al PIB no petrolero por sectores se destaca lo siguiente: La agricultura alcanzará un crecimiento de 4.9% en términos reales, impulsada básicamente por la producción exportable tradicional (banano, café y cacao). Asimismo, la producción ganadera crecerá en 4.8%, tanto para la producción de leche y de carne, como resultado de la mayor demanda del mercado interno.

La manufactura registrará un crecimiento del 4.6%, impulsada especialmente por las industrias del azúcar (6.4%); textiles y prendas de vestir (6.7%); productos químicos, caucho y plástico (6.6%); fabricación de maquinaria y equipo (8.7%) y otras industrias manufactureras (6.6%).

El suministro de electricidad y agua se estima un crecimiento del 7.5%, debido a una mayor oferta de electricidad que resulta de la incorporación de la central hidroeléctrica San Francisco al Sistema Nacional Interconectado, así como al crecimiento en la demanda de la producción industrial.

La construcción crecerá en 4.5%, en concordancia con el crecimiento de la inversión pública. En lo referente a los servicios, los crecimientos más representativos se observan en el Comercio (5.0%), Transporte (5%) e

Intermediación Financiera (9.0%). Por su parte, los Servicios Gubernamentales crecerán al 5.2%, dados los mayores gastos de inversión para mejorar la calidad de la educación y la salud públicas.

Los otros componentes del PIB, que recogen los impuestos a la producción interna y externa, registran un crecimiento real del 4.1%, debido al crecimiento general de la economía.

La producción petrolera, por el contrario, presenta un decrecimiento en volúmenes en este año 2007, debido a la caída en la producción de Petroecuador y de las empresas privadas. Por su parte, la fabricación de productos de la refinación de petróleo se mantendría en niveles similares a los observados en el año anterior. De esta manera, el PIB de las ramas petroleras registrará una contracción agregada de 9.8 % a finales de este año.

Con relación a la oferta-utilización de bienes y servicios, las importaciones se incrementaron en 6.5%, concordante con la evolución del consumo de los hogares y de la formación bruta de capital. Así también se observa que las importaciones de materias primas han crecido en 15%, mientras que las importaciones de bienes de capital para la industria han aumentado en 10.3%, lo que convalida la recuperación de la economía no petrolera ecuatoriana.

El crecimiento del consumo de los hogares ascendió a 6.02%, sustentado en el incremento de los ingresos como consecuencia de la duplicación del bono de desarrollo humano, de la homologación salarial en el sector público y por las transferencias enviadas de los emigrantes. Por su parte, el consumo del gobierno creció en 4.75%, debido a los incrementos en el personal en los sectores de salud, educación y en seguridad, así como, por el incremento en la compra de bienes y servicios.

Las exportaciones no petroleras tendrán un crecimiento real del 4.21% debido a aumentos en las exportaciones de bienes agrícolas e industriales. Las exportaciones petroleras en términos de volúmenes decrecerían en –9.1%. El efecto de la contracción en el sector petrolero implica un descenso en volúmenes de las exportaciones en el –2,07%.

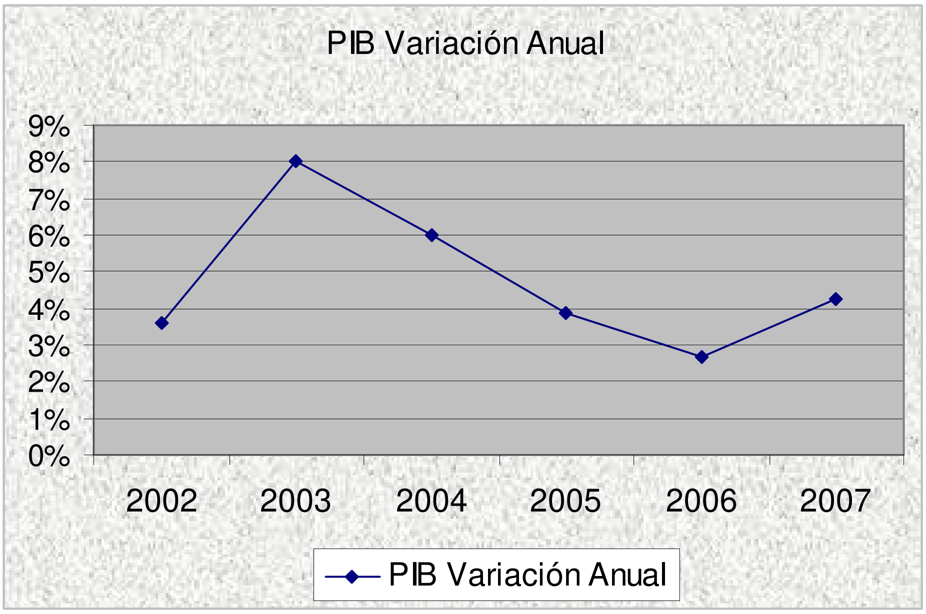
Cabe destacar que el crecimiento económico de este año 2007 se sustenta en la economía de los sectores no petroleros que se incrementó en el 4.4%. Para el año 2008, las previsiones señalan que el Producto Interno Bruto alcanzaría una tasa de 4.25%, especialmente impulsado por una recuperación substancial de la inversión pública y privada, así como por el crecimiento de la producción y exportación petrolera.

1.2 Sector Real

1.2.1 Variación del PIB

Al analizar a la economía en relación a las ramas relacionadas con el petróleo y aquellas no relacionadas con él, es interesante observar que el crecimiento del PIB no petrolero va en ascenso, mientras el PIB petrolero tiene una mejoría moderada.

Gráfico No 1: PIB Variación Anual



Fuente: Boletín Estadístico Mensual del BCE, Febrero 2007
Elaborado por los autores

Se puede mencionar que durante los últimos dos años, que coinciden con los altos precios del petróleo, las tendencias del PIB petrolero y no petrolero son opuestas; así, mientras el PIB petrolero mejora, el no petrolero decae. Este es un signo común en economías con estructuras productivas débiles, poco articuladas y altamente dependientes de un solo bien exportable: el éxito con el petróleo acarrea problemas con los demás sectores de la economía.

Si se analiza el comportamiento del PIB per capita en valores constantes del año 2000, se observa un continuo crecimiento, ubicándose en 1.626 dólares para el 2007 y en 1.671 dólares para el 2008, según la proyección del Banco Central del Ecuador. Mas si tenemos en cuenta la distinción entre PIB per cápita petrolero y no petrolero es evidente que la mejora obedece al continuo incremento del PIB no petrolero.

Un mejor entendimiento de la debilidad del crecimiento económico en el Ecuador se puede obtener al analizar los componentes de la oferta y la demanda agregados. Las importaciones, hasta el tercer trimestre del 2007, han crecido menos que en el 2006, mostrando además una tendencia decreciente.

La inversión muestra un comportamiento similar con un crecimiento muy inferior al del 2007 y con una tendencia a la baja también. Las exportaciones también crecieron menos que en el 2007 y 2006, con una continua tendencia a la baja desde fines del 2006.

Solamente el consumo muestra mejorías en el crecimiento, especialmente el consumo de los hogares privados, que registra un ritmo de crecimiento mucho mejor que en el 2007 y ligeramente superior al del 2006.

El consumo del gobierno, ha empezado a desacelerarse desde el tercer trimestre del 2008.

En cuanto al crecimiento de cada actividad económica tenemos que la Pesca y la Intermediación Financiera, dos actividades de las más pequeñas, registran el mayor crecimiento durante los primer trimestre del 2008, ambos sectores experimentan una mejoría.

Los sectores con crecimiento moderadamente alto en el 2007 son la Industria manufacturera (sector grande), el Suministro de electricidad y agua (pequeño), el Comercio, Transporte y almacenamiento (medianos). Por otra parte, los sectores con bajo desempeño en el 2007 son la Agricultura (mediano) y la Refinación de petróleo.

En definitiva, los sectores grandes de la economía no son los que más fuertemente están creciendo y tampoco están en franca mejoría. El sector más grande de la economía, el de la extracción de petróleo, ha venido mejorando lentamente y en cierta forma es por ello que el crecimiento del PIB no presenta un desempeño sólido año tras año.

1.2.2 Variación de la Inflación

Durante el inicio de la dolarización, la inflación anual estuvo determinada principalmente por el comportamiento de los precios de servicios. Entre ellos destaca el crecimiento de los precios de servicio de alquiler de vivienda y educación. Con crecimientos menores, pero elevados para una economía dolarizada, se encuentran los alimentos preparados y las frutas frescas, que además tienen altas ponderaciones en la canasta.

La tasa de inflación anual de los sectores agropecuario, agroindustrial, industrial y servicios han presentado una tendencia negativa desde el año 2001. En el caso de la industria, la tasa de inflación ha sido negativa desde septiembre de 2002. La trayectoria de inflación de los productos agropecuarios ha sido deflacionaria en algunos casos, lo que se explicaría por el elevado componente cíclico que caracteriza estos productos.

A partir del año 2004, los precios administrados (tarifas de servicios públicos, de transporte y los combustibles) dejaron de ajustarse mensualmente, como en el caso de la electricidad, agua potable y telefonía, debido al interés de disminuir los costos de producción del país, lo que determinó que la inflación de este grupo de productos caiga significativamente llegando incluso a ser menor que la inflación de los productos con precios de mercado. Para el año 2007 la inflación a diciembre cerró en 3,14%, valor superior al 1,95% del 2006.

Los grupos de productos con mayores incrementos de precios son la educación, alimentos y bebidas y vivienda. El caso de educación es usual año a año, aunque durante el 2007 el incremento es muy inferior a los años anteriores.

En el caso de los alimentos y bebidas la tendencia es opuesta: desde el 2006 es cada vez más caro el consumo de alimentos y bebidas en el Ecuador. Esto es de mucha importancia si se tiene en cuenta que el efecto del incremento de los precios de los alimentos tiene un impacto directo en las economías de los hogares.

Otro factor que se debe tener en cuenta para explicar el comportamiento de la inflación es el crecimiento de las remesas que tienen un impacto significativo en la economía nacional.

1.3 Sector Social

1.3.1 Desempleo

El nivel de ocupación a nivel nacional (aproximado por las tres principales ciudades del país) se ha mantenido más alto que en el 2006 y 2005. Para diciembre la tasa de ocupación marcó 90,97%, el valor más alto del año. Esto muestra una mejoría en la cantidad de personas ocupadas de la PEA, así como ayuda a entender el continuo crecimiento del consumo de los hogares.

No obstante, los niveles de subocupación en el 2007 han sido, en promedio, más altos que en los dos años anteriores Como consecuencia del incremento de la tasa de ocupación, el desempleo, presenta niveles más bajos que en los dos años anteriores, al igual que una menor variación mes a mes.

A diciembre de 2007 el desempleo se ubicó en el 9.03%. De manera consistente con lo ocurrido en los dos años anteriores, el desempleo muestra una tendencia decreciente durante el año.

El año 2007 registra el punto más bajo de empleo en el sector moderno desde el año 2001. Contrariamente, el empleo informal ha venido creciendo desde el 2001, ubicándose en el 2007 en el 48%. El empleo en el sector doméstico se mantiene relativamente estable alrededor del 5-6%, mientras el empleo en el sector agrícola también se ha reducido del 2.3% en el 2001 a apenas un 0.5% en el 2007.

1.4 Sector Financiero

1.4.1 La Tasa de Interés

El comportamiento de la tasa de interés antes de la dolarización estaba explicado por el desempeño de algunas variables. La política monetaria del Banco Central del Ecuador utilizaba BEM's (Bonos de Estabilización Monetaria) como Instrumento de política económica para controlar la inflación, que a su vez presionaba los tipos de intereses al alza debido a la reducción de la oferta de dinero en la economía, encareciendo así el costo del dinero.

Por su parte, las expectativas sobre la devaluación del sucre y el riesgo cambiario jugaban un papel aún más determinante que el mencionado Banco Central, ya que al ser Ecuador una economía abierta con casi completa movilidad de capitales, la mayor expectativa de devaluación conducía a tasas de interés más altas.

El 9 de enero de 2000, se estableció al dólar como moneda de curso legal, a partir de entonces las tasas de interés han mostrado una clara declinación a niveles muy por debajo de los niveles pre-dolarización, alcanzando un mínimo aproximado de 10% para el 2006.

Al haber eliminado la posibilidad de devaluación, se ha eliminado el riesgo cambiario y las expectativas de devaluación de los agentes económicos que presionaban al alza la tasa de interés.

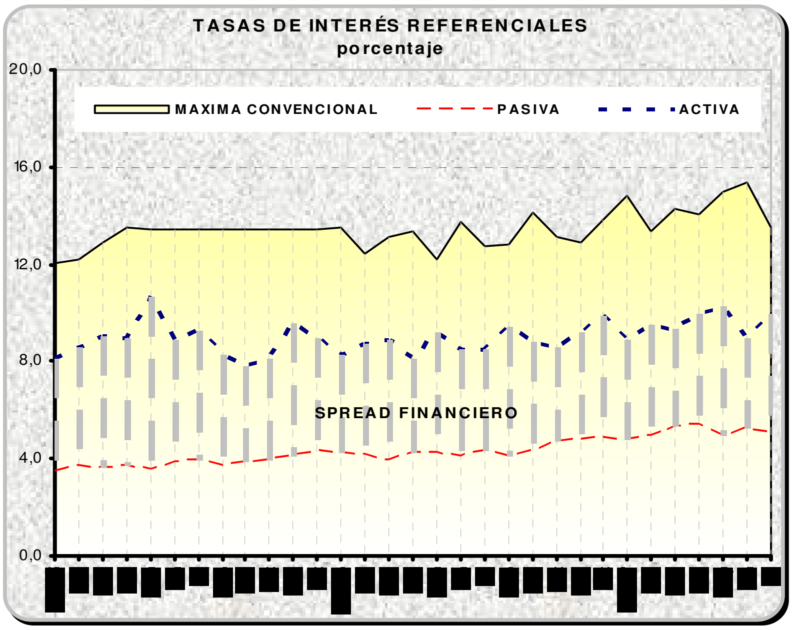
Como consecuencia de la dolarización, el Banco Central perdió la posibilidad de controlar la oferta monetaria, por lo que no tiene injerencia sobre el precio del dinero. Adicionalmente, con la dolarización el Banco Central perdió su función como prestamista de última instancia; con lo cual, se ha reducido el problema de riesgo moral ya que las instituciones financieras son más cautelosas a la hora de conceder créditos.

Bajo este análisis, y dadas las condiciones de estabilidad a nivel macroeconómico de la economía ecuatoriana, las tasas de interés muestran un comportamiento mucho más estable que antes de la dolarización y con una ligera tendencia a la baja.

1.4.2 Márgenes de Intermediación Financiera

Antes de la dolarización, entre 1990 y 1999, el spread financiero alcanzó un valor promedio de 12%; llegando a su máximo nivel durante la crisis del 1999 hasta cerca del 25%. Desde el año 2000 hasta el 2007, en casi 7 años de dolarización, el spread ha sido en promedio 7,5%, siendo el año 2006 el más bajo con 4%. Durante el período post dolarización, el margen de intermediación financiera de los bancos privados ha tendido a reducirse debido a la mayor estabilidad macroeconómica.

Gráfico No 2: Tasa de Interés Referenciales



Fuente: Boletín Estadístico Mensual del BCE, Febrero 2007

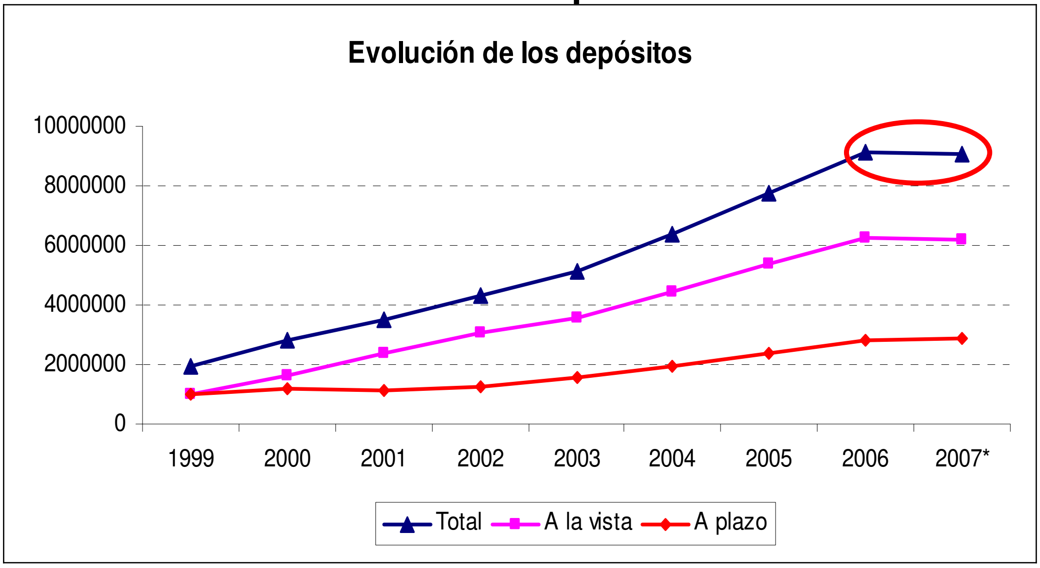
El spread financiero puede expresar algunos aspectos sobre el sistema financiero, de esta manera un menor spread indica una mayor eficiencia de los servicios bancarios, un esfuerzo de las instituciones por mejorar sus rendimientos además de una menor percepción de riesgo; sin embargo, no indica si el volumen de crédito es acorde con la demanda.

1.4.3 Evolución de los depósitos

La evolución de los depósitos en los Bancos Privados desde que se estableció la dolarización hasta el final del año 2007, creció a una tasa promedio anual del 25% pasando de alrededor de $ 2.000 millones de dólares en diciembre de 1999 a casi $ 9.200 millones en diciembre de 2007.

Se ha evidenciado un mayor volumen en los depósitos a la vista, siendo su tasa de crecimiento ligeramente superior a la de los depósitos a plazo. El saneamiento del sistema financiero tras la quiebra de un gran número de bancos privados en la crisis de 1999, sumado a las favorables condiciones macroeconómicas que ha generado el ingreso de divisas al país, han logrado que los agentes económicos devuelvan la confianza al sistema financiero y por tanto se incrementen los depósitos del público.

Gráfico No 3: Evolución de los Depósitos



Fuente: Boletín Estadístico Mensual del BCE, Febrero 2007
Elaborado por BCE

A pesar del aparente buen desempeño de los depósitos en los últimos 6 años, la tasa de crecimiento parece reducirse. Así, entre enero y marzo de 2007, cerca de $ 300 millones de dólares han salido del sistema financiero. Sólo durante el mes de febrero se registró una reducción de 1% en los depósitos del sistema financiero

La inestabilidad política persistente sumada a las propuestas de actual régimen tales como: la regulación de las tasas de interés, el direccionamiento de créditos y la repatriación de los depósitos de la banca en el exterior, han puesto de cabeza a este sector económico.

1.5 Balanza Comercial

El superávit de la balanza comercial desde 2005 coincide con la tendencia al alza de los precios del petróleo; La economía ecuatoriana se ha caracterizado por tener una balanza petrolera positiva y creciente, que alcanzó $ 5.228 millones en 2007; y una balanza no petrolera negativa, que se ha acentuado desde 2005 hasta llegar a un déficit de -$ 3.599 millones en 2007.

En este sentido, es urgente diversificar las exportaciones y que los gobiernos de turno adopten políticas orientadas a fortalecer el sector no petrolero, pues en una economía altamente dependiente del precio del petróleo (factor externo) es difícil implementar un modelo de desarrollo de largo plazo debido a la vulnerabilidad de la economía local ante factores externos.

1.5.2 Exportaciones

Hasta el año 2003, las exportaciones no petroleras superaban a las petroleras. Sin embargo, desde el 2004 está situación fue contraria y las diferencias son cada vez mayores, lo que demuestra que la economía ecuatoriana se está volviendo aún más dependiente del petróleo.

Gráfico No 4: Exportaciones

Fuente: Boletín Estadístico Mensual del BCE, Febrero 2007

La situación es preocupante, pues mientras en el 2000, las exportaciones petroleras eran el 50% de las exportaciones totales; en el 2004, éstas llegaron a representar el 55% de las exportaciones totales y en el 2006 y 2007, aproximadamente representa el 80%

Por otro lado, dentro de las exportaciones no petroleras, las exportaciones de productos no tradicionales han ganado espacio. Pues, mientras en el 2000, las exportaciones tradicionales representaban el 52% de las exportaciones no petroleras y las exportaciones no tradicionales representaban el 48% de las exportaciones no petroleras; en 2007, las exportaciones tradicionales representaron el 43% de las exportaciones no petroleras, mientras que las exportaciones no tradicionales representaron el 57% de las exportaciones no petroleras.

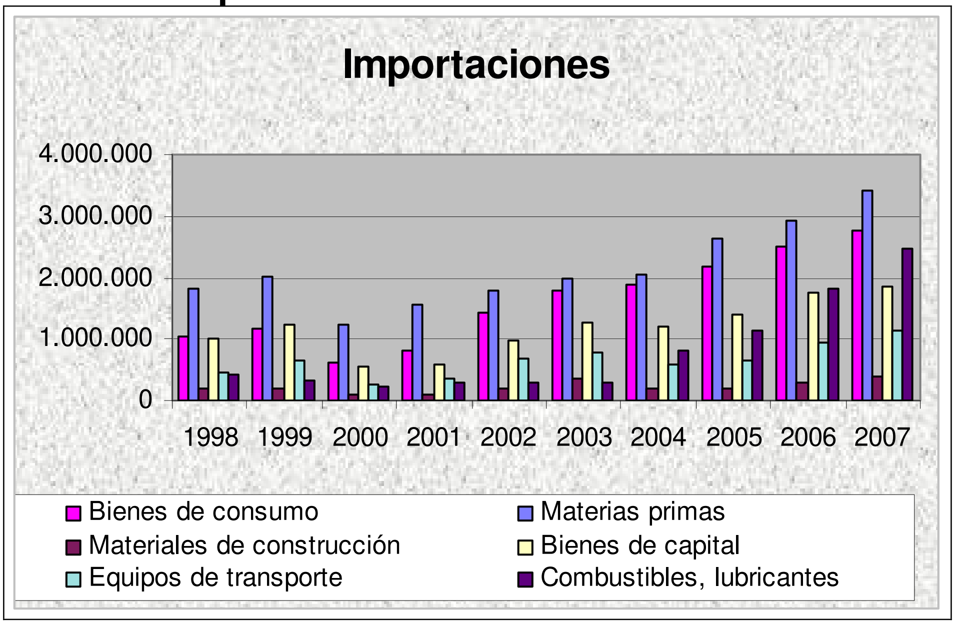
Gráfico No 5: Composición de las Exportaciones

Fuente: Boletín Estadístico Mensual del BCE, Febrero 2007
Elaborado por los Autores

1.5.3 Importaciones

Desde el 2000, la importación de materias primas ha dominado la estructura de importaciones, le sigue la importación de bienes de capital. Por otro lado, desde 2004, se observa un incremento acelerado del monto de importación de combustibles y lubricantes. De hecho, del 2003 al 2004 la importación de este rubro creció 215% -pero en 2005, creció 36%-. Esto se explica, en parte, por los altos precios del petróleo que se traducen en altos precios de sus derivados (no es que se haya importado más combustibles en términos de cantidad, sino que se ha pagado un precio más alto por ellos, en consecuencia el monto de las importaciones es mayor).

Gráfico No 6: Importaciones



Fuente: Boletín Estadístico Mensual del BCE, Febrero 2007
Elaborado por los Autores

Desde el 2003 el precio del petróleo ha tenido una tendencia al alza; si bien esto ha sido positivo para el país por los ingresos que recibe por concepto de exportaciones de petróleo crudo, es a la vez preocupante por la tendencia creciente de la importación de combustibles y lubricantes, que con un precio alto del petróleo se vuelven aún más caros.

Para Petroecuador, el tema no es fácil. Para 2007, aprobó un presupuesto de $ 4.836 millones, de los cuales, $ 2.187 millones (45,2% del presupuesto aprobado) será para la importación de derivados; $ 1.737 millones (35,8 %) para gastos operativos; y apenas $ 912 millones (18,8%)

para inversiones; situación que refleja un problema permanente del sector: ser exportador neto de crudo e importador neto de derivados.

Entre 2000 y 2007, la importación de materia prima para la industria y la importación de bienes de capital para la industria ha ido en aumento. En contraposición, las importaciones de bienes de capital para la agricultura han sido mínimas. Mientras que la importación de bienes para el consumo han aumentado desde el 2000. Por otro lado, la importación de combustibles y lubricantes ha sido bastante significativa en los últimos años.

CAPÌTULO II

EL SISTEMA BANCARIO EN EL ECUADOR

2.1 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 supervisado por distintos organismos de control, como son las siguientes instituciones:

- Instituciones del Sector Público Financiero
- Banco Central del Ecuador
- Banco Nacional de Fomento
- Banco Ecuatoriano de la Vivienda

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
- Cooperativa de Ahorro y Crédito que realizan intermediación financiera con el público

2.2 Actividad Bancaria en el Ecuador

Se entiende por banco desde el punto de vista contable, el nombre de la cuenta que representa las instituciones en el cual tenemos nuestros dinero depositado y donde se encuentra disponible en el momento que lo necesitemos, entendiendo el conjunto de instituciones que permiten el desarrollo de todas aquellas transacciones entre personas, empresas y organizaciones que impliquen el uso de dinero, es decir que, el sistema bancario de un país es el conjunto de instituciones y organizaciones públicas y privadas que se dedican al ejercicio de la banca y todas las funciones que son inherentes.

Se denominan Operaciones Bancarias a aquellas operaciones de crédito practicadas por un banco de manera profesional, como eslabón de una serie de operaciones activas y pasivas similares- .En un sistema bancario existen diferentes tipos de bancos que tratan de cubrir todas las necesidades financieras de la economía de un país.

Entre las principales clases de bancos tenemos, Bancos públicos: Son organismos creados por el gobierno con el objetivo de atender las necesidades de crédito de algunas actividades que se consideren básicas para el desarrollo de la economía de un país.

· Bancos privados: Son también llamados bancos comerciales y son instituciones cuya principal función es la intermediación habitual que efectúan en forma masiva y profesional el uso del crédito y en actividades de banca.

· Bancos Mixtos: Actúan como bancos comerciales en la intermediación profesional del uso del crédito y actividades ligadas al ejercicio de la banca.

· Bancos de Ahorro (cooperativas de ahorro): Son aquellas instituciones cuya función principal es recibir depósitos de ahorro del público.

· Bancos de depósito: Son aquellas instituciones cuya función principal es la de recibir del público en general depósitos bancarios de dinero retirables a la vista mediante la expedición de cheques a su cargo.

· Bancos Financieros: También conocidos como bancos de inversión, son los que tienen la finalidad principal de atender necesidades de financiamiento a largo plazo del sector productivo de la economía.

2.3 Características del Sistema Bancario

El principal papel de un banco consiste en guardar fondos ajenos en forma de depósitos, así como el de proporcionar cajas de seguridad, operaciones denominadas de pasivo.

Por la salvaguarda de estos fondos, los bancos cobran una serie de comisiones, que también se aplican a los distintos servicios que los bancos modernos ofrecen a sus clientes en un marco cada vez más competitivo: tarjetas de crédito, posibilidad de descubierto, banco telefónico, entre otros. Sin embargo, puesto que el banco puede disponer del ahorro del depositante, remunera a este último mediante el pago de un interés.

Podemos distinguir varios tipos de depósitos. En primer lugar, los depósitos pueden materializarse en las denominadas cuentas corrientes: el cliente cede al banco unas determinadas cantidades para que éste las guarde, pudiendo disponer de ellas en cualquier momento.

En segundo lugar, los bancos ofrecen cuentas de ahorro, que también son depósitos a la vista, es decir, que se puede disponer de ellos en cualquier momento. Los depósitos y reintegros se realizan y quedan registrados a través de una cartilla de ahorro, que tiene carácter de documento financiero.

La disponibilidad de este tipo de depósitos es menor que la de las cuentas corrientes puesto que obligan a recurrir a la entidad bancaria para disponer de los fondos, mientras que las cuentas corrientes permiten la disposición de fondos mediante la utilización de cheques y tarjetas de crédito.

En tercer lugar hay que mencionar las denominadas cuentas a plazo fijo, en las que no existe una libre disposición de fondos, sino que éstos se recuperan a la fecha de vencimiento aunque, en la práctica, se puede disponer de estos fondos antes de la fecha prefijada, pero con una penalización (la remuneración del fondo es menor que en el caso de esperar a la fecha de vencimiento).

En cuarto lugar, existen los denominados certificados de depósito, instrumentos financieros muy parecidos a los depósitos o cuentas a plazo fijo; la principal diferencia viene dada por cómo se documentan. Los certificados se realizan a través de un documento escrito intercambiable, es decir, cuya propiedad se puede transferir. Por último, dentro de los distintos tipos de depósitos, los depósitos de ahorro vinculado son cuentas remuneradas relacionadas con operaciones bancarias de activo

Los bancos, con estos fondos depositados, conceden préstamos y créditos a otros clientes, cobrando a cambio de estas operaciones otros tipos de interés. Estos préstamos pueden ser personales, hipotecarios o comerciales. La diferencia entre los intereses cobrados y los intereses pagados (margen de intermediación) constituye la principal fuente de ingresos de los bancos.

Margen de intermediación: Sabiendo que los bancos pagan una cantidad de dinero a las personas u organizaciones que depositan sus recursos en el banco (intereses de captación) y que cobran dinero por dar préstamos a quienes los soliciten (intereses de colocación), de manera que los bancos cobran más por dar recursos que lo que pagan por captarlos.

A la diferencia entre la tasa de interés de colocación y la de captación se le denomina margen de intermediación. Los bancos, por lo tanto, obtienen más ganancias cuanto más grande sea el margen de intermediación.

2.4 Funciones y Operaciones de los Bancos

Entre las principales funciones de los bancos son:

- Recibir depósitos en dinero del público en general.
- Otorgar créditos a corto y largo plazo.
- Manejar cuentas de cheques, de ahorro, de tarjetas de crédito (y lo relacionado con ellas) etc.

- Recibir depósitos de los siguientes documentos: certificados financieros, certificados de depósito bancario, etc.

En el funcionamiento los clientes depositan su dinero en las instituciones bancarias y adquieren un derecho a pedir al banco cierto tipo de cuenta (cheques, a corto plazo, a largo plazo, tarjeta de crédito etc.).

El banco por su parte adquiere una obligación con los depositantes, pero también el derecho de utilizar esos de depósitos en la forma que más conveniente.

Las operaciones de los bancos son aquellas transacciones que las personas emplean para un determinado bien económico puede ser a través de cuentas bancarias. La clasificación de estas operaciones de acuerdo al sujeto de cesión del crédito es la siguiente:

Activas: cuando el banco otorga el crédito (préstamos, descuentos, anticipo, apertura de créditos, etc), el banco puede entregar dinero bajo diversas condiciones (con garantías o sin ellas).

Pasivas: Son aquellos fondos depositados directamente por la clientela, de los cuales el banco puede disponer para la realización de sus operaciones de activo. La captación de Pasivo, es de gran importancia para todo banco, ya que supone las actividades que realiza una institución Bancaria para allegarse dinero, esencialmente del público en general.

Para que un banco pueda desarrollarse, es necesario que adquiera depósitos, pues sin estos es imposible crear una reserva suficiente que le ayude a colocar estos fondos en préstamos e inversiones que le generen dividendos, y que le permitan hacer frente a las demandas de retiro de dinero en efectivo, solicitado por sus clientes.

2.5 Elementos Generales De Los Estados Financieros

Los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas.

Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el balance de situación general son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Los elementos directamente relacionados con el estado de resultados son los ingresos y los gastos. Puesto que el estado de cambios en la posición financiera utiliza, generalmente, elementos del estado de resultados y cambios en los elementos del balance de situación general, este Marco Conceptual no identifica ningún elemento exclusivo de tal estado financiero.

La presentación de los elementos precedentes, tanto en el balance de situación general como en el estado de resultados implica un proceso de subdivisión. Por ejemplo, los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza, o de acuerdo con su función en la actividad empresarial, a fin de presentar la información de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas.

<u>Situación financiera</u>**.-** Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Se definen como sigue:

(a) Un activo es un recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener, en el futuro, beneficios económicos;

(b) Un pasivo es una obligación actual de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y,

(c) Patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

Las definiciones de activo, pasivo y patrimonio neto, identifican sus características esenciales, pero no pretenden especificar las condiciones a cumplir para que tales elementos se reconozcan en el balance de situación general.

Activos**:** Los beneficios económicos futuros incorporados a un activo consisten en el potencial del mismo para contribuir directa o indirectamente, a los flujos de efectivo y de otros equivalentes al efectivo de la empresa.

Este potencial puede ser de tipo productivo, constituyendo parte de las actividades de operación de la empresa. Puede también tomar la forma de convertibilidad en efectivo u otras partidas equivalentes, o bien de capacidad para reducir pagos en el futuro, tal como cuando un proceso alternativo de manufactura reduce los costos de producción.

Una empresa emplea sus activos para producir bienes o servicios capaces de satisfacer deseos o necesidades de los clientes. Puesto que estos bienes o servicios satisfacen tales deseos o necesidades, los clientes están dispuestos a pagar por ellos y, por tanto, a contribuir a los flujos de efectivo de la empresa. El efectivo, por sí mismo, rinde un servicio a la empresa por la posibilidad de obtener, mediante su utilización, otros recursos.

Los beneficios económicos futuros incorporados a un activo pueden llegar a la empresa por diferentes vías. Por ejemplo, un activo puede ser:

(a) utilizado aisladamente, o en combinación con otros activos, en la producción de bienes y servicios a vender por la empresa;

(b) intercambiado por otros activos;

(c) utilizado para satisfacer un pasivo; o,

(d) distribuido a los propietarios de la empresa.

Los activos de una empresa proceden de transacciones u otros sucesos ocurridos en el pasado. Las empresas obtienen los activos mediante su compra o producción, pero también pueden generarse activos mediante otro tipo de transacciones.

Pasivos: Una característica esencial de todo pasivo es que la empresa tiene contraída una obligación en el momento presente. Un pasivo es un compromiso o responsabilidad de actuar de una determinada manera. Las obligaciones pueden ser exigibles legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato o de una obligación de tipo legal, por ejemplo, de las cuentas por pagar por bienes o servicios recibidos.

No obstante, las obligaciones también aparecen por la actividad normal de la empresa, por las costumbres y por el deseo de mantener buenas relaciones comerciales o actuar de forma equitativa. Si, por ejemplo, la empresa decide, como medida política, atender a la rectificación de fallos en sus productos incluso cuando éstos aparecen después del periodo normal de garantía, los importes que se espere desembolsar respecto a los bienes ya vendidos son también pasivos para la empresa.

La cancelación de una obligación actual implica que la empresa entrega unos recursos, que llevan incorporados beneficios económicos, para dar cumplimiento a la reclamación de la otra parte.

La cancelación de un pasivo actual puede llevarse a cabo de varias maneras, por ejemplo a través de:

(a) pago de dinero;

(b) transferencia de otros activos;

(c) prestación de servicios;

(d) sustitución de ese pasivo por otra deuda; o,

(e) conversión del pasivo en patrimonio neto.

Un pasivo puede cancelarse por otros medios, tales como la renuncia o la pérdida de los derechos por parte del acreedor.

Patrimonio Neto: Aunque el patrimonio neto ha quedado definido, como un residuo o resto, puede subdividirse a efectos de su presentación en el balance de situación general. El importe por el cual se muestra el patrimonio, en el balance de situación general, depende de la evaluación que se haya hecho de los activos y los pasivos

Estado de resultado: Los elementos relacionados directamente con el estado de resultado son los ingresos y los gastos. A continuación se definen los elementos denominados ingresos y gastos:

(a) Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos, del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio; y,

(b) Gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien como surgimiento de obligaciones, que dan como resultado decrementos en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio.

Ingresos*:* La definición de ingresos incluye tanto a los ingresos ordinarios como las ganancias.; Los ingresos ordinarios surgen en el curso de las actividades ordinarias de la empresa, y corresponden a una variada gama de denominaciones, tales como ventas, honorarios, intereses, dividendos, alquileres y regalías.

Al generarse un ingreso, pueden recibirse o incrementar su valor diferentes tipos de activos; como ejemplos pueden mencionarse el efectivo, las cuentas por cobrar y los bienes y servicios recibidos a cambio de los bienes o servicios suministrados. Los ingresos pueden también producirse al ser canceladas obligaciones.

Gastos: La definición de gastos incluye tanto las pérdidas como los gastos que surgen en las actividades ordinarias de la empresa. Entre los gastos de la actividad ordinaria se encuentran, por ejemplo, el costo de las ventas, los salarios y la depreciación. Usualmente, los gastos toman la forma de una salida o depreciación de activos, tales como efectivo y otras partidas equivalentes al efectivo, inventarios o propiedades, planta y equipo.

CAPÌTULO III

ANÁLISIS DEL BANCO AMAZONAS

3.1 Aspectos Generales del Banco Amazonas

3.1.1 Antecedentes

El BANCO AMAZONAS S.A. está operando desde 1975 y su domicilio principal está en la ciudad de Quito. El Banco es considerado como una entidad pequeña dentro de su Sistema, ocupando la posición 17 de 24 instituciones, en cuanto a activos totales. El BANCO AMAZONAS S.A. es cabeza del Grupo Financiero Amazonas[1] y representa el 99.8% de los activos del mismo. El grupo incluye únicamente a la Casa de Valores LADUPONT S.A., que desde agosto del 2005 es solamente de propiedad del Banco. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, el Banco se hace

[1] Revista Gestión: Ranking anual de Empresas, Bancos y Grupos Financieros; Junio del 2007

responsable de las pérdidas patrimoniales de las Instituciones que integran el Grupo Financiero, hasta por el valor de sus propios activos.

Cuenta al momento con tres oficinas[2], una en Quito y dos en Guayaquil y también atiende a sus clientes por intermedio de la Red SERVIPAGOS, que tiene 57 puntos a nivel nacional En el mes de julio del 2005 se trasladaron a su nueva casa matriz en la ciudad de Guayaquil, ubicada en Av. Francisco de Orellana, en las instalaciones disponen de una distribución más moderna y eficiente.

Paralelamente y con el fin de no desatender a los clientes fieles del Banco, han abierto una pequeña agencia ubicada en la calle Córdova No. 1004 y P. Ycaza, muy cerca de la anterior oficina matriz. En resumen su red de atención es suficiente para atender adecuadamente a sus clientes de acuerdo a nicho de negocio.

La estructura de propiedad de la institución no ha variado de forma significativa Sin embargo continúa el permanente apoyo de su principal accionista, el señor Simón Parra Gil. La Gestión Gerencia ha desarrollado durante el año 2007 una serie de tareas y gestiones tendientes a mejorar el manejo y los riesgos de la Entidad. El Banco es una institución de NICHO especializado y focalizado en algunas actividades y servicios específicos, dirigido básicamente a la atención de empresas y personas naturales.

[2] Información pagina Web del Banco Amazonas

El Banco finalizó el proceso de incorporación del COBIS “As is” como el sistema informático de base, para lo cual cuentan con el asesoramiento del proveedor MACOSA. Se ha atendido un 73% de los requerimientos de personalización y procesos específicos para las áreas de negocios de la entidad., ofrece el servicio de Help Desk para dar una mejor atención a sus clientes. Cabe mencionar que existen ciertas áreas no incluidas en COBIS y que se manejan por separado, como es el caso de Tesorería, pues la Administración considera que no es necesario adquirir un módulo especial por el volumen de transacciones que realiza.

Al momento la Entidad está en proceso de documentar los procesos, políticas, procedimientos y funciones del área de sistemas y difundirlas hacia las áreas usuarias, mejorando el control interno de la entidad. En resumen, en el año 2007 se aprecia un importante avance en materia tecnológica, reduciendo los respectivos riesgos.

3.1.2 Principales Políticas del Banco Amazonas.

El banco Amazonas[3] para un constante control en el manejo y gestión del Banco, de tal manera sea lo más apropiado; se emplea en forma general políticas relacionadas al crédito y el fondeo.

[3] Información pagina Web del Banco Amazonas.

Lo que se evidencia en sus logros en su proceso de transformación interna y de evaluación de riesgo, lo cual le está permitiendo mantener un crecimiento constante del negocio, con mejores controles y servicios. También se aprecia un ambiente de trabajo adecuado con un nivel alto de compromiso por parte de los mandos medios con los objetivos de la institución en el corto y largo plazos.

Política Crediticia: Siguen robusteciendo los procedimientos de colocación y recuperación de cartera para los diferentes segmentos que atiende el Banco, trabajando conjuntamente con las áreas de riesgos de crédito.

Se debe destacar que últimamente tuvieron una visita del ente de control, en la cual se ha demostrado los avances alcanzados evidenciándose que el Banco ha demostrado que se cumple con las políticas y procedimientos establecidos, monitoreándose los riesgos en forma apropiada.

Políticas de Fondeo: El Banco sigue siendo líder dentro del Sistema Financiero en la utilización de procesos novedosos de captación de recursos a través de mecanismos de titularización de cartera. El mercado de valores ha apoyado estas iniciativas y los inversionistas están comprando todas las emisiones que realiza el Banco

3.2 Análisis Situacional del Banco Amazonas

3.2.1 Banco Amazonas en el Sistema Bancario

El Sistema Bancario Ecuatoriano se lo puedo estructurar desde dos puntos de vista, ya sean estos por tamaño dentro del sistema, o por tipo de crédito que más manejan, si es por el tamaño lo podemos dividir en tres grupos: Bancos Grandes, Bancos Medianos y Banco Pequeños (tabla No 1); y por el tipo de crédito están divididos en: Bancos de Consumo, Comerciales, Vivienda Y Microempresa.

Tabla No 1: Ranking de los Bancos de acuerdo a su tamaño en el sistema Bancario

Bancos Grandes	Bancos Medianos	Bancos Pequeños
Guayaquil	Austro	Amazonas
Pacífico	Bolivariano	Centromundo
Pichincha	General Ruminahui	Cofiec
Produbanco	Internacional	Comercial de Manbí
	M:M Jaramillo Arteaga	Capital
	Solidario	Delbank S:A
	Unibanco	Finca
		Litoral
		Loja
		Lloyds Bank
		Sudamericano
		Territorial
		Procredit

Fuente: pagina Web Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

Tabla No 2: Ranking de los Bancos determinado por sus principales cuentas contables a diciembre del 2007 (en miles de dólares)

PUESTO	BANCO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
1	Pichincha	$3.549,00	$3.161,00	$388,00
2	Guayaquil	$1.959,00	$1.816,00	$210,00
3	Pacifico	$1.464,00	$1.254,00	$142,00
4	Produbanco	$1.299,00	$1.159,00	$139,00
5	Bolivariano	$1.113,00	$1.019,00	$108,00
6	Internacional	$1.040,00	$932,00	$94,00
7	Austro	$548,00	$502,00	$48,00
8	M.M Jaramillo Arteaga	$380,00	$356,00	$46,00
9	Solidario	$327,00	$289,00	$37,00
10	Machala	$306,00	$276,00	$30,00
11	GeneralRumiñahui	$294,00	$274,00	$29,00
12	Unibanco	$283,00	$235,00	$23,00
13	Citibank	$244,00	$213,00	$23,00
14	Procredit	$217,00	$198,00	$20,00
15	Loja	$178,00	$162,00	$19,00
16	Lloyds Bank	$162,00	$138,00	$16,00
17	Amazonas	$136,00	$125,00	$11,00
18	territorial	$75,00	$69,00	$10,00
19	Capital	$70,00	$58,00	$8,00
20	Comercial de Manabí	$29,00	$23,00	$6,00
21	Litorl	$19,00	$16,00	$6,00
22	Cofiec	$13,00	$5,00	$6,00
23	Delbank S.A.	$12,00	$5,00	$4,00
24	Sudamericano	$7,00	$3,00	$3,00
	Total Sistema	$13.724,00	$12.288,00	$1.426,00

Fuente: página Web de la Superintendencia de Bancos
Elaborado por los autores.

Dentro del sistema bancario tenemos 24 bancos, si analizamos las principales cuentas contables (capital, pasivo y patrimonio); el Banco Del Pichincha esta en el primer puesto; el Banco Amazonas se encuentra en el décimo séptimo puesto en diciembre del 2007 con un porcentaje de participación de 0.99% con un valor que representa 136,495 miles de dólares.

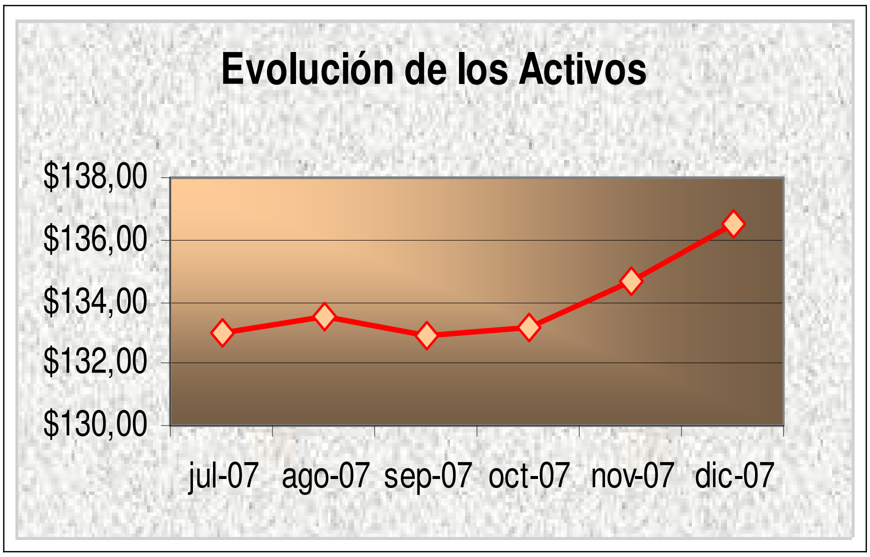
3.2.2 Análisis Financiero-Económico Del Banco Amazonas.

Para el análisis financiero se usaron datos obtenidos de los estados financieros del Banco Amazonas[4] enfocando los aspectos relacionados a la calidad de los activos, liquidez y fondeo, suficiencia de capital; eficiencia y rentabilidad.

3.2.2.1 Calidad de Activos

Los activos del Banco al 31 de Diciembre del 2007 aumentaron un 1.80% en un año y alcanzan los 136 millones de dólares, mientras que el sistema creció el 21.7%. La evolución en la composición de los activos muestra la creciente importancia de la cartera de créditos, a la que si se agrega la cartera transferida para la ejecución de la titularización, significaría un 44 %, otros activos que representan el 34% del total de activos.

Gráfico No 7: Evolución de los Activos



Fuente: Balance Banco Amazonas (Superintendencia de Bancos)

[4] Pagina Web de la Superintendencia de Bancos.

El **BANCO AMAZONAS** mantiene depósitos en el país con los bancos Central, Nacional de Fomento, Pichincha y Produbanco. El 86.6% de los fondos disponibles se encuentran en el exterior distribuidos entre Union Planters Bank, BAC Florida Bank y American Express Bank y gana un interés promedio de 0.87%. Se aprecia un incremento de 120% de los Fondos Disponibles originado por los recursos captados en el tramo II de la segunda titularización de cartera automotriz

Tabla No 3 Participación de los rubros en los activos totales

Participación de los rubros en los activos totales		
Rubros	Valor Nominal	%
FONDOS DISPONIBLES	$243.745,09	17,86%
INVERSIONES	$26.855,29	1,97%
CARTERA DE CREDITOS	$605.101,81	44,33%
CUENTAS POR COBRAR	$8.922,92	0,65%
BIENES REALIZABLES	$3.190,04	0,23%
PROPIEDADES Y EQUIPO	$10.380,69	0,76%
OTROS ACTIVOS	$466.755,26	34,20%
TOTAL DE ACTIVO	$1.364.951,10	100,00%

Fuente: Balance Banco Amazonas (Superintendencia de Bancos)
Elaborado por los autores

.

Las relaciones con las entidades estadounidenses datan de hace mucho tiempo, por lo que las colocaciones, a más de constituir una política conservadora de liquidez, permiten tener en ellas los corresponsales que se requieren en el exterior, especialmente en sus actividades de garantías, comercio exterior y son una fuente alternativa de liquidez. Las inversiones a diciembre del 2007 considerando su valor nominal fueron de 1.2 millones de dólares, con un valor de mercado de 954 mil dólares.

En las inversiones se observa una ligera concentración en disponible para la venta del sector privado (69.2%) El plazo promedio de las inversiones fue de 481 días. La tasa de interés promedio ponderada es el 8.68%. La mayoría de la cartera es de consumo 55.02%, 41.52% es comercial, 2.08% fue para vivienda y el saldo para créditos para la Microempresa.

El **BANCO AMAZONAS** registró a diciembre del 2007 un índice de morosidad global de 6.8%.. En resumen la calidad de cartera sigue siendo buena a pesar del crecimiento de la misma, esto se origina en la rigurosidad de los procedimientos de colocación, así como en las garantías de las mismas que permitirían una pronta recuperación en el caso de incumplimiento.

En conjunto se aprecia un mejoramiento de la calidad de la cartera, pues tan solo el 2.61% se ubica en las categorías de C, D y E. La cartera de vivienda es la de mejor calidad, casi toda está calificada como A ó B.

Al 31 de diciembre del 2007 el Banco ha constituido la totalidad de las provisiones requeridas. La cobertura de la cartera C, D y E es de 91.7%, siendo superior a la registrada en el año anterior, demostrando que la Administración está realizando los ajustes necesarios.

Tabla No 4: Clasificación de la cartera y contingentes al 31 de diciembre del 2007

		Tipo de Crédito			
Tipo de Riesgo		Comercial	Consumo	Vivienda	Microempresa
A	Riesgo Normal	91,93%	93,95%	100,00%	91,37%
B	Riesgo Potencial	3,86%	3,03%	0,00%	5,41%
C	Deficiente	0,17%	0,80%	0,00%	0,00%
D	Dudoso Recaudo	2,37%	0,28%	0,00%	0,00%
E	Perdida	1,67%	1,94%	0,00%	3,22%
Total		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: página Web del Banco Amazonas.
Elaborado por los autores.

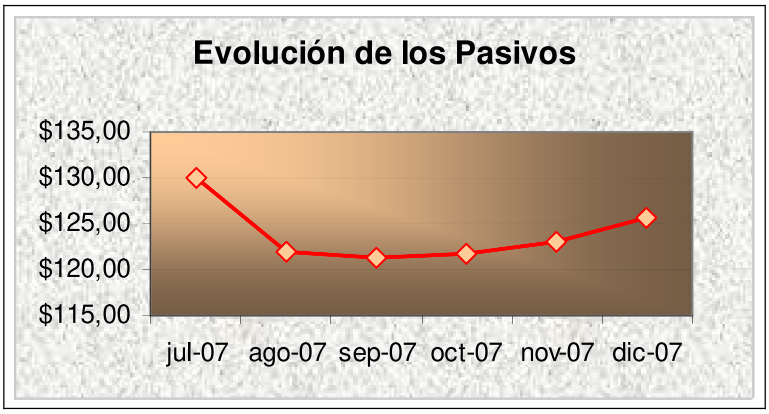
Sin embargo se debe tomar en cuenta que la cartera automotriz tiene la garantía específica del vehículo y por tanto no se requiriere hacer provisiones mayores para cubrirse del riesgo de no pago.

Los bienes recibidos en dación muestran un decrecimiento anual neto del 27.68%, correspondiente a 312 mil dólares. De lo anterior se puede concluir que la calidad de los activos del **BANCO AMAZONAS** continúa siendo adecuada, se aprecia en el último año una importante disminución de los bienes recibidos en dación, junto con un crecimiento de la cartera de consumo básicamente para el sector automotriz. El Banco sigue manteniendo rigurosos procesos de selección y colocación de los créditos, lo cual ha permitido que la morosidad sea menor en comparación del año pasado.

3.2.2.2 Liquidez y Fondeo

La estructura de pasivos del Banco no muestra realmente el nivel de recursos con los que opera la entidad, originados por los procesos de titularización de cartera automotriz. Al 31 de diciembre del 2007 los pasivos del Grupo llegaron a 125 millones de dólares, el crecimiento anual fue de 1.63%.

Gráfico No 8: Evolución de los Pasivos



Fuente: Balance Banco Amazonas (Superintendencia de Bancos)
Elaborado por los autores

El fondeo del Banco es diferente al resto del sistema bancario, ya que si bien sigue captando obligaciones del público que representan el 80.86% de los pasivos, la mayoría de éstas corresponden a depósitos de largo plazo (64.58%).

Los depósitos a la vista crecieron un 15.63% en el último año, alcanzando los 35 millones de dólares, mientras que los depósitos a plazo fueron 65.6 millones a diciembre del 2007.

Los activos líquidos representan el 67.85% de los pasivos con costo, y significa un mejoramiento de la utilización de los recursos en colocaciones más rentables, siendo el resultado de un análisis serio de sus requerimientos proyectados de liquidez.

Las disponibilidades representan el 30.33% de todos los depósitos y otras obligaciones, porcentaje inferior al registrado en diciembre del 2006 (50.30%).

De la evaluación de los datos de liquidez estructural se puede indicar que registra un nivel de liquidez suficiente para atender sus requerimientos, cumpliendo holgadamente con el mínimo requerido. Como conclusión se debe indicar que la estructura de fondeo es adecuada. El Banco tiene una correcta posición de liquidez respecto a sus requerimientos históricos internos y un oportuno control del riesgo de sus concentraciones.

3.2.2.3 Suficiencia de Capital

En el último año el patrimonio neto del Banco creció en 3.83%, este bajo crecimiento no afectó a la entidad, en razón a que tenía una amplia holgura patrimonial. El patrimonio alcanza 10.78 millones de dólares. La relación entre activos productivos y pasivos con costo fue de 105.10%. El Banco no tiene ningún problema en la composición del patrimonio técnico, pues la porción del Patrimonio Técnico Primario excede largamente al secundario.

3.2.2.4 Rentabilidad y Eficiencia

A diciembre del 2007 el **BANCO AMAZONAS** registró ingresos por 407.795 miles dólares, la generación de ingresos del Banco se origina principalmente por la intermediación financiera (96.8%), lo que produce un margen bruto financiero de 8.4 millones de dólares. Cabe destacar que los ingresos por intereses de cartera crecieron un 20.93%, don relación del año anterior.

Los gastos operacionales muestran un crecimiento anual del 10.41%, alcanzando 7.6 millones de dólares, mientras las provisiones llegaron a 887 mil dólares y representan el 2.5%, con una disminución del 60.20% en relación a diciembre del 2006. Finalmente, el margen de intermediación llegó a una cifra negativa de 105 mil de dólares, 102.25% inferior al registrado en el 2006.

Si se le agregan los otros ingresos y gastos operacionales se llega a un margen operacional de que presenta una perdida de 10 mil de dólares, con un decrecimiento del 102.25% en relación a diciembre del 2007. Finalmente si a este valor se le agrega el neto de los ingresos y gastos extraordinarios, resulta una utilidad antes de impuestos y participación de empleados de 654 mil dólares.

El ROA y el ROE a diciembre del 2007 se presenta valores de 0.30% y 3.88% respectivamente con cifras similares a las registradas a septiembre del 2006, estables y con un valor razonable, aunque por debajo del promedio alcanzado por el sistema bancario, debido a la política de la Administración de pagar altas tasas de interés a sus depositantes de largo plazo y también indirectamente a través del Fideicomiso a los inversionistas de las titularización de cartera automotriz.

Tabla No 5: Indicadores de Rentabilidad del Banco Amazonas

	dic-06	dic-07
ROE	0,37%	0,30%
ROA	4,23%	3,88%

Fuente Balance Banco Amazonas (Superintendencia de Bancos)
Elaborado por los autores

3.3 Productos del Banco Amazonas

Los principales productos del Banco Amazonas se los puede clasificar en productos generales y Banca de inversiones

3.3.1 Productos

Principales productos generales del Banco Amazonas

Productos
- Cuenta Corriente
- Cuenta de Ahorro
- Cuentas Activas
- Auto Plan

Cuenta Corriente

Obtenga el mayor rendimiento en sus depósitos y disfrute de los servicios que recibe al ser cuentahabiente del Banco Amazonas[5].

Entre las principales ventajas competitivas y beneficios que ofrece el Banco Amazonas a los clientes que posee cuentas de Corriente son:

- Red de Servipagos.
- Servicio de información telefónica personalizado.
- Servicio AM.PM. Aló para sus consultas o transacciones telefónicas sin costo
- Ingresando a la página Web www.bancoamazonas.com se podrá hacer llegar sus consultas o reclamos que serán atendidos en el menor tiempo posible
- Tarjeta BanInter para usarla en todos los cajeros a nivel nacional.

[5] Pagina Web del Banco Amazonas

• Retiros con su tarjeta BanInter en ventanillas de Servipagos a nivel Nacional

Cuenta de Ahorro

Obtenga el mayor rendimiento en sus depósitos y disfrute de los servicios que recibe al ser cuentahorrista del Banco Amazonas.

Entre las principales ventajas competitivas que ofrece el Banco Amazonas a los clientes que posee cuentas de ahorro son:

• Tarjeta BanInter para usarla en todos los cajeros a nivel nacional.

• Más de 60 oficinas de Servipagos a nivel nacional para realizar sus transacciones.

• Servicio AM.Pm. Aló para realizar sus consultas y transacciones sin costo

• Retiros con su tarjeta BanInter en ventanillas de Servipagos a nivel nacional

• Ingresando a la página WEB www.bancoamazonas.com Ud. podrá hacernos llegar sus consultas o reclamos que serán atendidos en el menor tiempo posible

Cuentas Activas

Es una cuenta corriente en la que se determina una base o saldo promedio mínimo a mantener por parte del cliente para el pago de intereses a los normalmente otorgados.

| Entre las principales ventajas competitivas que ofrece el Banco Amazonas son:

- Los intereses que gana el cliente hasta la base pactada serán iguales a la cuenta activa normal, sobre el excedente se aplicará la tasa de repos promedio del mes.
- En el caso de que la tasa de repos sea inferior a la determinada para la cuenta activa se considerará esta como tasa mínima.
- Pago de interés mensual.
- Ofrece la mejor rentabilidad del mercado.
- Optimiza el tiempo del cliente al evitarle investigar día a día el mercado financiero, para ubicar sus excedentes de liquidez de corto plazo en otras alternativas de inversión.
- Somos la única alternativa del mercado que le ofrece una tasa real, en depósitos a la vista.
- No hay plazos mínimos de permanencia, sus depósitos son a la vista.
- No necesita estar transfiriendo fondos entre cuentas.
- El cálculo es automático.
- Accede a todos los demás servicios de una cuenta corriente normal.
- Tarjeta VIP para la atención personalizada y rápida, mediante una caja especial, para todas sus transacciones.
- Servicio de blindado.
- Servicios de Comercio Exterior.
- Colocadora de Seguros, a través de nuestra compañía filial "Colcordes".

• Servicios de Visa Banco Amazonas Empresarial.

3.3.2 Banca de Inversiones

Banca de Inversiones del Banco Amazonas

Banca De Inversión	Titularización Certificados de Deposito VIAmazonas Titulos Bursatiles

Titularización

Es un proceso mediante el cual se transforma en títulos valores los derechos que poseen una o varias personas sobre uno o más bienes que tienen la capacidad de generar un flujo de caja estable y predecible en el tiempo. El objetivo fundamental es que a partir de transformar activos en títulos valores, éstos sean susceptibles de ser colocados y negociados libremente en el mercado de valores.

Ventajas de titularización Amazonas

• Clasificación de Riesgo AAA

• Patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica y aislado del patrimonio del Banco Amazonas S.A.

• Amplio Mercado Secundario que le permite hacer líquido su título en el mercado de valores.

• Recuperación periódica de capital e intereses, lo que le otorgan una mayor tasa efectiva anual.

• Transparencia en la negociación bursátil.

Garantías

• Cartera Sobrecolateral, en propiedad de Fideicomiso de Titularización, que cubre el índice de Siniestralidad.

• Garantías inherentes al crédito otorgado (Hipotecas, Fideicomisos, Reservas de Dominio, etc.)

• Póliza de todo riesgo sobre el bien financiado.

• Póliza de seguro de desgravamen (muerte) de deudor (si aplica).

Certificado de Depósito

El Banco Amazonas ofrece dos tipo de certificado de deposito a largo plazo y Flexible, ambos certificados se diferencia por los montos mínimos a invertir y los plazos que lo conforman

<u>Certificados de depósito a plazo fijo</u>: Son instrumentos de captación de recursos a un plazo determinado, no menor a 30 días, monto mínimo requerido: US$ 1,500.00

Condiciones Generales de los depósitos de plazo fijo

• Los certificados de depósitos se abren con cheques locales y su fecha valor es el mismo día, la entrega del título está condicionada a la confirmación de fondos.

• Se cancelarán únicamente con la presentación del documento original.

- Los rendimientos financieros están sujetos a la retención del 2% del impuesto a la renta.

Certificados de depósitos flexibles: son instrumentos de captación de recursos a corto plazo es decir de 8 a 29 días, monto mínimo requerido: US$ 10,000.00 y máximo US$ 100,000.00 por cliente.

Condiciones Generales Certificados de depósitos flexibles

- Los certificados de depósito a plazo abiertos con cheques locales previa efectivización de fondos.
- Se cancelarán únicamente con la presentación del documento original.

Títulos Bursátiles

Son instrumentos financieros de renta fija o variable, emitidos por entidades públicas o privadas que se negocian a través de la Bolsa de Valores. Estos títulos de dividen en dos grandes grupos en los que se engloban todas las alternativas de inversión a evaluar u escoger: renta Variable y renta Fija.

Todos estos títulos se negocian a través de Casa de Valores & Inversiones Amazonas, VIAmazonas

Títulos de Renta Fija

- Pagarés bancarios
- Aceptaciones bancarias
- Avales Bancarios
- Certificados de Depósito a Plazo

- Certificados de Depósito a la vista
- Certificados de tesorería CETES
- Obligaciones Cero Cupón

- Cédulas Hipotecarias
- Obligaciones
- Bonos de Prenda
- Bonos del Estado
- Certificados de Depósito con pagos de interés periódico
- Cédulas Automotrices
- Pagarés con amortización gradual
- Notas de crédito
- Titularizaciones

Renta Variable

- Acciones
- Fondos de Inversión

CAPÌTULO IV

PLAN ESTRATEGICO Y OPERATIVO

DEL BANCO AMAZONAS

4.1 Plan Estratégico

4.1.1 Misión

La Misión[6] es la formulación de los propósitos de un plan en cuanto el cubrimiento de sus operaciones, de sus productos, los mercados y el talento humano que soporta el logro de estos propósitos, expresa la razón de ser de una empresa, es la definición del plan de acción de la empresa en todas sus dimensiones. Por ende la misión del Banco Amazonas es:

Ser proactivos y diferenciados para realizar nuestra labor; en la cual el cliente sienta efectivamente nuestro desempeño, apoyo y razonamiento

[6] Tesis: Proyecto de Elaboración de un Estudio de Mercado y Plan de Marketing para Espoltel, Yonfa, Baños, Terán, ESPOL, Capitulo IV

profesional; a fin de contribuir en su desarrollo y logro de objetivos como así mismo lo hagamos con nuestra propia institución.

4.1.2 Visión

La visión[7] es un conjunto de ideas generales, algunas de ellas abstractas que proveen el marco de referencia de este plan estratégico con respecto a lo que es y a lo que será dentro del tiempo en que se ha proyectado obtener resultados.

La visión señala rumbo, da dirección, es la cadena o lazo que une el presente con el futuro. Esto sirve de guía en la formulación de las estrategias a la vez que le proporciona un propósito a este plan. De esta manera la visión del Banco Amazonas para dar dirección a este plan es la siguiente:

Ser una entidad financiera especializada y de alta cercanía y focalización al cliente, capaz de compatibilizar una prestación de servicio que agregue valor, junto a una labor eficiente, rentable, creativa y prudente frente al accionista.

4.1.3 Análisis FODA

El análisis FODA[8] es una herramienta que permite conformar un cuadro de la situación actual de la empresa u organización, permitiendo de

[7] Obra citada anteriormente, Capitulo IV
[8] Tesis: Proyecto de Elaboración de un Estudio de Mercado y Plan de Marketing para Espoltel, Yonfa, Baños, Terán, ESPOL, Capitulo IV

esta manera obtener un diagnóstico preciso que permita en función de ello tomar decisiones acordes con los objetivos y políticas formulados.

El término FODA es una sigla conformada por las primeras letras de las palabras Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. De entre estas cuatro variables, tanto fortalezas como debilidades son internas de la organización, por lo que es posible actuar directamente sobre ellas. En cambio las oportunidades y las amenazas son externas, por lo que en general resulta muy difícil poder modificarlas.

. Fortalezas: son las capacidades especiales con que cuenta la empresa, y por los que cuenta con una posición privilegiada frente a la competencia. Recursos que se controlan, capacidades y habilidades que se poseen, actividades que se desarrollan positivamente

.Oportunidades: son aquellos factores que resultan positivos, favorables, explotables, que se deben descubrir en el entorno en el que actúa la empresa, y que permiten obtener ventajas competitivas.

Debilidades: son aquellos factores que provocan una posición desfavorable frente a la competencia. Recursos de los que se carece, habilidades que no se poseen, actividades que no se desarrollan positivamente.

Amenazas: son aquellas situaciones que provienen del entorno y que pueden llegar a atentar incluso contra la permanencia de la organización

El objetivo final del análisis FODA es poder determinar las ventajas competitivas que tiene la empresa bajo análisis y la estrategia genérica a emplear por la misma que más le convenga en función de sus características propias y de las del mercado en que se mueve.

Análisis Externo

Los elementos externos que se deben analizar durante el análisis FODA corresponden a las oportunidades y amenazas que la empresa tiene frente a sus competidores, proveedores, legislación y gobierno.

Análisis Interno

Los elementos internos que se deben analizar durante el análisis FODA corresponden a las debilidades y fortalezas que se tienen respecto a la disponibilidad de recursos de capital, personal, activos, calidad de producto, estructura interna y de mercadeo entre otros.

Tabla No 6: Análisis FODA Banco Amazonas.

Fortalezas	Oportunidades
Imagen Corporativa	Aumentar número de sucursales
Atención y Servicios Excelentes	Mayor variedad de productos y servicios
Excelentes políticas administrativas	Sistemas y Tecnologías
Debilidad	**Amenazas**
Desconocimiento del Banco	Desconfianza del Sistema Financiero
Fondeo Costoso	Entorno político y económico incierto
Costos de servicios altos	Aumento Riesgo País

Fuente: Memorias del Banco Amazonas
Elaborado por los autores

4.1.4 Objetivos FODA

Son los resultados a largo plazo que una organización espera realizar para hacer real la misión y visión de la empresa. Una vez realizado el análisis FODA podemos obtener los siguientes objetivos

- Convertir las debilidades en fortalezas.
- Convertir las amenazas en oportunidades.

Podemos combinar los aspectos internos y externos del banco Amazonas para poder obtener los siguientes objetivos:

Objetivos FO

Estos objetivos se basan en las Fortalezas y Oportunidades, es decir dada las fortalezas que se determinaron en el banco Amazonas y conociendo las oportunidades que nos brinda el sistema bancario, los objetivos son los siguientes:

- Desarrollar reconocimiento del Banco amazonas en el mercado.

- Establecer el liderazgo de una banca de consumo entre los bancos pequeños del sistema bancario.
- Mantener la actual política gerencial, con respecto a las políticas actuales administrativas.
- Conservar y mejorar la calidad del servicio que se ofrece a los clientes.
- Establecer nuevos mecanismos de fondeo de manera que su costo disminuya.
- Continuar invirtiendo en tecnología y sistemas de manera que se pueda ofrecer un servicio de excelente calidad.
- Vigilar frecuentemente que los servicio prestados por el banco Amazonas sea el menor costo posible para el cliente.

Objetivos FA

Estos objetivos son principalmente basados en las fortalezas de las empresas contra las amenazas, es decir creando contrapartes en las fortalezas para atacar las amenazas del mercado, con lo que podemos definir lo siguiente:

- Generar confianza en el sistema financiero.
- Garantizar los depósitos de los clientes.
- Disminuir efectos negativos de la inestabilidad política.

Objetivos DO

Estos objetivos se definen encontrando las debilidades de la empresa y conociendo las oportunidades del sistema bancario, es decir que persiguen convertir las debilidades en fortalezas y a su vez que se aprovechen en el mercado.

- Aumentar el número de sucursales del Banco
- Crear un mayor abanico de productos.
- Establecer una campaña de marketing, con la intención de aumentar el conocimiento de los clientes acerca del Banco
- Conservar y mejorar las políticas acerca de las rentabilidad del Banco
- Mantener el grado de absorción en niveles bajos.

Objetivos DA

Estos objetivos se obtienen de la combinación entre las debilidades de la empresa y las amenazas del mercado:

- Aumentar la confiabilidad en el sistema bancario.
- Aumentar el control en la variabilidad de las tasas activa y pasiva.

4.1.5 Matriz de Crecimiento De Ansoff

Estrategias de crecimiento

Penetración de Mercado: Amazonas puede penetrar más en el sistema bancario existente ofreciendo una mayor variedad de productos, he incrementando la utilización de los actuales productos.(cuenta corriente, cuenta de ahorro, cuenta activas, y auto plan); como de sus servicios de

Banca de Inversión (titularización, certificado de depósito, etc.) por parte de sus clientes.

Disminuyendo los costos relacionados a los servicios y operaciones, y estableciendo una campaña de marketing sobre todo en el aspecto de dar a conocer el Banco.

Desarrollo del mercado: Amazonas puede desarrollar nuevos mercados identificando nuevos nichos de mercado mejorando sus actuales productos, se puede incursionar en el mercado de los universitarios que actualmente es un nicho considerablemente grande y el cual no se encuentra en la totalidad atendido por las actuales instituciones del sistema bancario. Dándole la oportunidad de otorgarle préstamos con los requerimientos mínimos de tener estabilidad de 18 meses y la base del préstamo será igual una proporción de su salario anual.

Desarrollo del producto: Banco Amazonas esta desarrollando un nuevo producto en donde se pueda invertir en títulos valores en valores nominales relativamente bajos, con una rentabilidad fija considerable pero de alta transaccionalidad en el mercado bursátil.

Diversificación: proporcionar cuentas activas a los clientes del Banco que esta involucrados de manera directa con la banca de inversiones de la institución, de manera especial con los clientes que negocian con titulo valores.

Tabla No 7: Matriz de crecimiento Ansoff Banco Amazonas.

		Productos	
		Existentes	**Nuevo**
Mercado	**Existentes**	**Penetración en el mercado**	**Desarrollo de Producto**
		Incremento en uso de productos y servicios	Inversión en la bolsa de valores
	Nuevos	**Desarrollo de mercado**	**Diversificación**
		Mercado Universitario	Otorgar cuentas activas a sus cliente

Fuente; Mercadotecnia, Kotler – Armstrog. VI Edición
Elaborado por los autores

4.1.6 Matriz Boston Consulting Group (BCG)

La matriz de Boston Consulting Group tiene dos dimensiones: participación relativa de mercado en el eje de la X y crecimiento del mercado en el plano de la Y. La idea básica detrás de ella es: si un producto tiene una participación de mercado más grande, o si el mercado de producto crece más rápidamente, es mejor para la compañía.

4.1.6.1 Los cuatro segmentos de la Matriz BCG

La colocación de productos en la matriz del BCG proporciona cuatro categorías en la cartera de la compañía:

<u>Estrellas (rápido crecimiento, alta participación de mercado):</u> Las Estrellas están utilizando grandes cantidades de efectivo, son líderes en el negocio. Por lo tanto, deben generar también grandes cantidades de efectivo. Las Estrellas están frecuentemente dificultades en balancear su flujo de efectivo neto. Sin embargo, si está necesitada de liquidez debe hacerse cualquier esfuerzo necesario para mentener su participación de mercado, porque las recompensas serán Vacas lecheras si se guarda la participación de mercado.

<u>Vacas lecheras (crecimiento bajo, alta participación de mercado):</u> Los beneficios y la generación de efectivo deben ser altos. Debido al crecimiento lento, las inversiones que son necesarias, deben ser bajas. Las Vacas lecheras son a menudo las estrellas de ayer, y ellas son el sustento de una compañía.

<u>Perros (crecimiento lento, baja participación de mercado):</u> Existen varias recomendaciones importantes con lo producto o unidades de negocio perro:

- Evite y disminuya el número del Perros en una empresa.
- Tenga cuidado en emprender costosos “planes de rescate”.
- Los Perros deben entregar efectivo, en caso contrario, deben ser

liquidados.

Signos de interrogación (alto crecimiento, baja participación de mercado): Tienen altas demandas de efectivo y genera bajos retornos, debido a baja participación de mercado. Invierta fuertemente, o liquide, o no invierta nada y genere algún nivel de efectivo que pueda. Aumente la participación de mercado o entregue el efectivo.

4.1.6.2 Participación De Mercado

Existen varios criterios para determinar la participación de mercado de las instituciones bancaria, a criterio de los investigadores un buen criterio para poder cuantificarlo es por medio de las captaciones, debido que en forma principal el banco opera en virtud de ellas.

La participación de las instituciones dentro del sistema bancario con respecto a las captaciones para el año 2007 se muestra a continuación:

Analizando la participación de mercado el banco de Pichincha esta en primer lugar con una participación de mercado de 25.71%, en segundo lugar se encuentra el banco de Guayaquil con 14.77%; el banco Amazonas ocupa el puesto décimo séptimo con un 1.02%

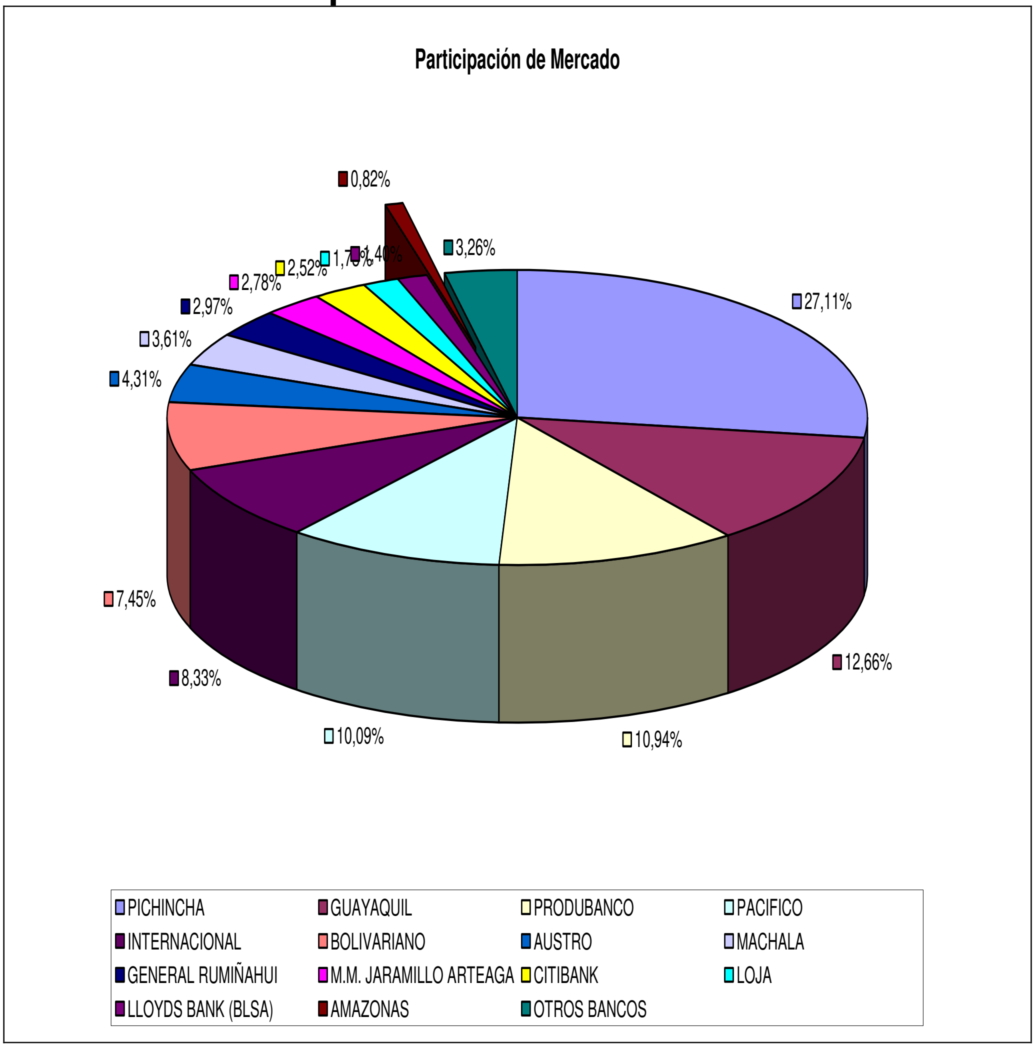
Tabla No 8: Participación de mercado de los Bancos del Sistema Financiero.

	Miles de Dólares	Porcentaje
PICHINCHA	2.881.128	27,11%
GUAYAQUIL	1.345.134	12,66%
PRODUBANCO	1.162.155	10,94%
PACIFICO	1.072.798	10,09%
INTERNACIONAL	885.805	8,33%
BOLIVARIANO	791.414	7,45%
AUSTRO	458.451	4,31%
MACHALA	383.312	3,61%
GENERAL RUMIÑAHUI	315.806	2,97%
M.M. JARAMILLO ARTEAC	295.385	2,78%
CITIBANK	267.877	2,52%
LOJA	186.020	1,75%
LLOYDS BANK (BLSA)	148.296	1,40%
SOLIDARIO	96.349	0,91%
AMAZONAS	87.055	0,82%
PROCREDIT	75.771	0,71%
UNIBANCO	59.175	0,56%
COMERCIAL DE MANABÍ	54.276	0,51%
TERRITORIAL	33.490	0,32%
LITORAL	17.258	0,16%
DELBANK S.A.	5.358	0,05%
CAPITAL	1.912	0,02%
SUDAMERICANO	2.088	0,02%
COFIEC	1.224	0,01%
TOTAL SISTEMA	10.627.537	100,00%

Fuente: Balance del Sist. Bancario, Superintendencia de Bancos
Elaborado por los autores

Para observar gráficamente la participación de mercado se realizó el supuesto de agrupar a todos los bancos del sistema bancario que ocupan la posición dentro de la participación de mercado del puesto número noveno hasta el vigésimo cuarto, a exención del Banco Amazonas y fueron agrupados dentro de la categoría de otros.

Gráfico No 9: Participación de mercado.



Fuente: Balance del Sist. Bancario, Superintendencia de Bancos
Elaborado por los autores

Para obtener la participación relativa de mercado se procede a dividir la participación de mercado individualmente para el líder del sistema bancario que es el Banco del Pichincha.

Tabla No 9: Participación relativa de mercado.

Participación Relativa de Mercado	
PICHINCHA	100,00%
GUAYAQUIL	46,69%
PRODUBANCO	40,34%
PACIFICO	37,24%
INTERNACIONAL	30,75%
BOLIVARIANO	27,47%
AUSTRO	15,91%
MACHALA	13,30%
GENERAL RUMIÑAHUI	10,96%
M.M. JARAMILLO ARTEAG/	10,25%
CITIBANK	9,30%
LOJA	6,46%
LLOYDS BANK (BLSA)	5,15%
SOLIDARIO	3,34%
AMAZONAS	3,02%
PROCREDIT	2,63%
UNIBANCO	2,05%
COMERCIAL DE MANABÍ	1,88%
TERRITORIAL	1,16%
LITORAL	0,60%
DELBANK S.A.	0,19%
CAPITAL	0,07%
SUDAMERICANO	0,07%
COFIEC	0,04%

Fuente: Balance del Sist. Bancario, Superintendencia de Bancos
Elaborado por los autores

4.2 Plan Operativo

4.2.1 Servicio Cliente- Satisfecho

El Banco Amazonas se caracteriza por ofrecer a sus clientes un servicio personalizado y de excelente calidad, con el principal fin de satisfacer a los clientes y cumplir con toda plenitud las expectativas referentes a:

- Calidad del servicio
- Medición de productividad

- Disminución de tiempo en cola
- Aumento del prestigio del Banco en el sistema financiero.

4.2.2 Precio - Costo Satisfacción

El Banco Amazonas en un mediano plazo va a mantener los costos actuales debidos en forma principal a que se encuentran en un nivel competitivo en relación al sistema bancario y generan suficiente margen de ganancia para el banco.

Cuenta de ahorro apertura con $ 500 dólares, con pagos de interés con saldo promedio de:

- 2% de $ 501 a $ 1,000
- 2.50 % de $ 1,001 a $ 8,000
- 4% más de $ 10,000

Cuenta Corriente apertura con $ 1,000 dólares

Principales costos

- Entrega de estado de domicilio $2.25, en la oficina $ 3.25
- Corte de cuenta $ 2
- Cheque devuelto Local $ 3.25, del exterior $50
- Cheque protestado dependiendo del monto del cheque va desde $ 20 a $100
- Consulta de saldos en cajeros del banco $ 0.35 y en otros cajeros $ 0.50

4.2.3 Plaza – Canales de Distribución

El banco Amazonas, al momento cuenta con tres oficinas a nivel nacional, la oficina matriz en Quito y dos oficinas en Guayaquil, y una amplia red de 50 Servipagos en todo el país. En el caso del Banco Amazonas no es requerido abrir nuevas sucursales debido a que su extensa red de Servipagos satisface la mayoría de las necesidades de los clientes.

4.2.4 Publicidad

Medios de comunicación masivos:

- Televisión, Noticieros
- Periódicos: El universo, El Telégrafo, Expreso.
- Revistas: Gestión, Vistazo

Medios de comunicación Directa:

Volantes de productos financieros en los estados de cuenta (clientes actuales)

Enviar e-mail a clientes potenciales

Rom Card¨s dirigidos a los gerentes financieros de las empresas seleccionadas en la base de datos.

CAPÌTULO V

PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.1. Proyección de los Ratios de los Estados Financieros

Para la proyección de las cuentas de los Estados Financieros se han utilizado los datos los datos existentes en los reportes de la superintendencia de Bancos. Se han considerado tomar la información financiera histórica desde Enero del 2005 hasta Marzo del 2008.

5.1.1 Cuentas del Balance General: Activos

Las cuentas de activos[9] que usaremos para realizar nuestras proyecciones por ser consideradas las más relevantes en el momento de la descripción de un banco son:

---

[9] Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras " Plan de Cuentas Activos"

- Fondos Disponibles
- Colocaciones Brutas
- Cartera Vencida
- Inversiones Financieras
- Provisión para Créditos Incobrables
- Activos Fijos.

5.1.1.1 Fondos Disponibles

Registra los recursos de alta liquidez de los cuales dispone la entidad para sus operaciones regulares y que no está restringido su uso. Comprende las cuentas que se registran en efectivo o equivalente de efectivo tales como: caja, depósitos para encaje, depósitos en bancos y otras instituciones financieras, efectos de cobro inmediato y las remesas en tránsito.

Como ratio de proyección para esta cuenta se determino:

Fondo Disp. $_1$ = (Fondo Disp. / T. Dep.) $_{t-1}$ * T. Dep. $_1$

En donde:

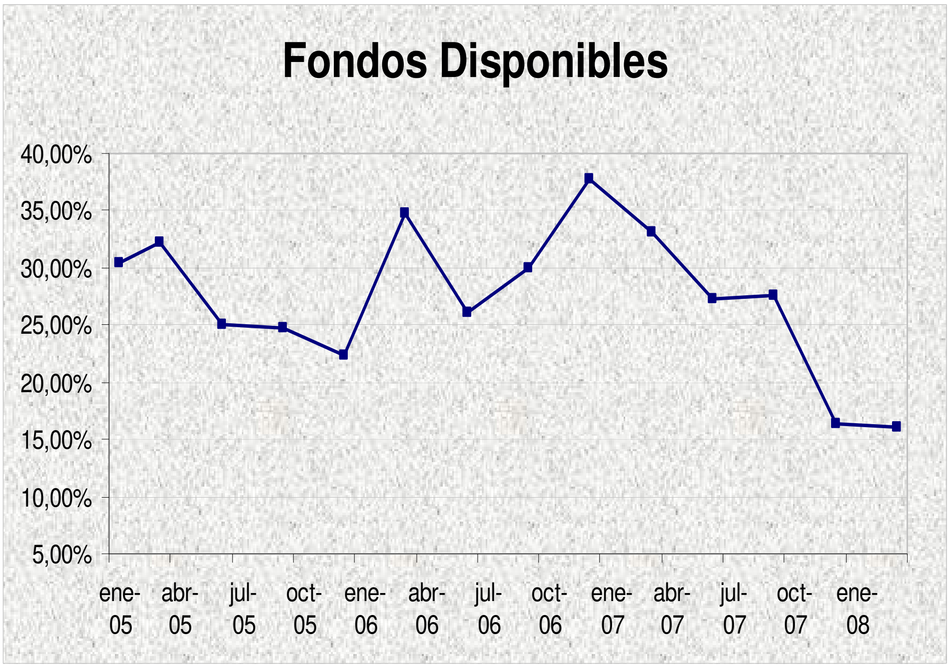
Fondo Disp. $_1$: Fondos Disponible para el periodo t.

T. Dep. $_1$: Total de Depósitos en el periodo t

Fondo Disp. / T. Dep. : Relación Histórica entre los Fondos disponibles y el total de depósito.

Determinamos que el ratio Fondo Disp. / T Dep. es el más adecuado para explicar el comportamiento de este activo. No productivo debido a que el valor disponible por el banco va dirigido a responder las obligaciones y los depósitos a la vista requeridas por los clientes, además de mantener el porcentaje de encaje exigido el mismo que también esta relacionado con los depósitos y captaciones.

Gráfico No 10: Comportamiento de los Fondos disponibles



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

Si analizamos el gráfico, podemos observar que entre los trimestres de enero del 95 al septiembre del 06 los valores son muy estables alrededor del 25%, a partir de ese periodo la cuenta presenta a la baja, con una leve recuperación en septiembre del 07, continuando con su tendencia a la baja hasta situarse en un 20%

Una explicación para este comportamiento de esta cuenta es el ajuste periódico de acuerdo a lo exigido como encaje y a los promedios de retiros estimados hasta ese momento, representando esta cuenta un costo para el banco por lo que se trata de mantenerla en el valor mínimo posible.

En los períodos trimestrales observados encontramos en la relación histórica del Fondo Disponible con el Total de Depósitos un valor promedio de 27.73%, con un valor máximo de 46.62% y con un valor mínimo de 15.75% y con una desviación standard de 7.34%, como el objetivo de los bancos es mantener esta relación en niveles lo más bajos posibles para disminuir el costo relacionadas a esta cuenta, se considero tomar el valor mínimo que es de 15.75%.

Tabla No 10: Fondos Disponibles

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
15,75%	$11.621.470,47	$11.367.086,34	-2,19%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

Como lo observamos en la tabla número diez, el valor proyectado fue mucho menor que el valor real que presento esta cuenta, por esta razón se presenta un valor negativo en el margen de error.

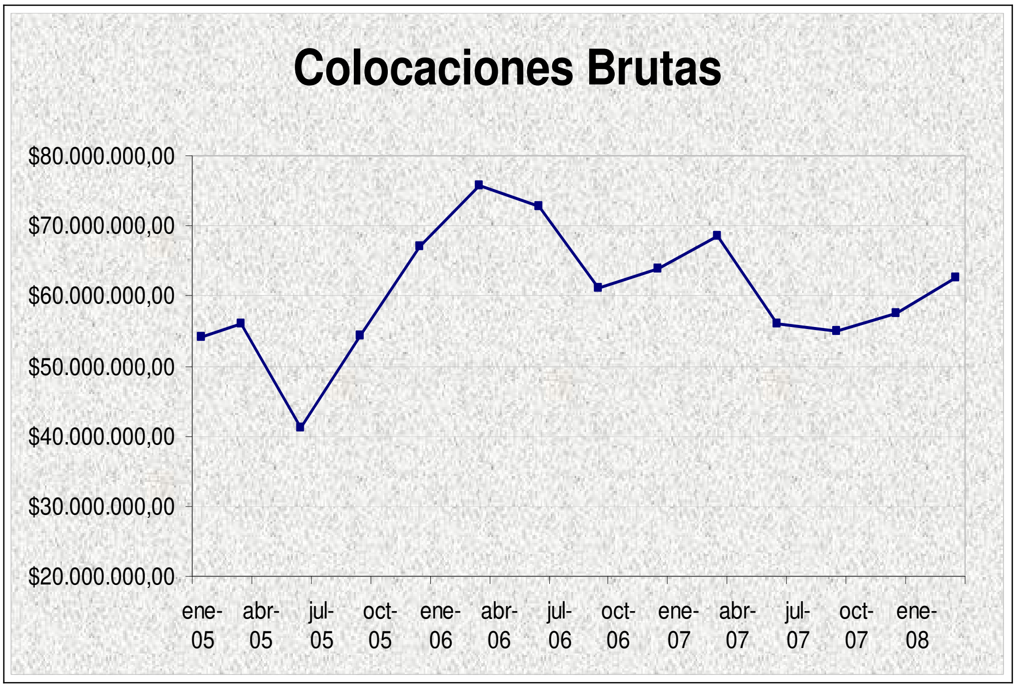
5.1.1.2 Colocaciones Brutas

El grupo de cartera de crédito incluye una clasificación principal de acuerdo a la actividad a la cual se destine los recursos, estas son comercial, consumo, vivienda, y microempresa. Estas clases de operaciones a su vez incluye una clasificación por su vencimiento en por vencer, vencida y que no devenga interés.

La cartera por vencer, la que no devenga intereses mantienen una subclasificación por su maduración y vencida, la diferencia radica de forma principal que la cartera vencida mantiene una subclasificación en función de los días que se mantiene una operación, y los otros dos tipos de cartera lo realizan en función del rango del vencimiento futuro de las operaciones.

La cartera vencida es considerada otro tipo de colocación o créditos que el momento de su contabilización son o están siendo incumplidas, esta cuenta es relativamente importante para los bancos debido a su relación con la reserva sobre colocaciones o con el total de colocaciones brutas, sugiere la cobertura sobre riesgos de perdida y calidad del portafolio de colocaciones respectivamente.

Gráfico No 11: Comportamiento de las Colocaciones Brutas



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

En el gráfico número cuatro observamos el comportamiento de las colocaciones brutas presenta un comportamiento decreciente hasta el trimestre de julio del 05, desde ese periodo hasta marzo del 06 ha presentado una fuerte tendencia de crecimiento.

Presentando un comportamiento variable desde mayo del 06 hasta mayo del 07, manteniendo en esta cuenta un promedio de $ 60,000,000 dólares, a partir de julio del 07 ha presentado un crecimiento aceptable en las colocaciones brutas.

5.1.1.3 Cartera Vencida

Esta es una subcuenta de colocaciones ya que aquí se registran los valores de las colocaciones o créditos cuyo plazo ha vencido hasta 30 dias posteriores a la fecha de vencimiento de la operación o de acuerdo a lo establecido en el respectivo contrato, considerando el cálculo de los intereses por mora que se hubiese generado.

El grado de importancia de esta cuenta es muy alto ya que define la calidad del portafolio de créditos del banco, y los riesgos de perdida de los créditos debiendo aumentar las provisiones de los créditos incobrables, esta cuenta se proyecta en función de las colocaciones brutas.

Como ratio para esta cuenta se utilizó:

C. Vencida $_{\mathbf{t}}$ = (C. Vencida / C. Brutas) $_{t-1}$ * C. Brutas $_{t}$

En donde:

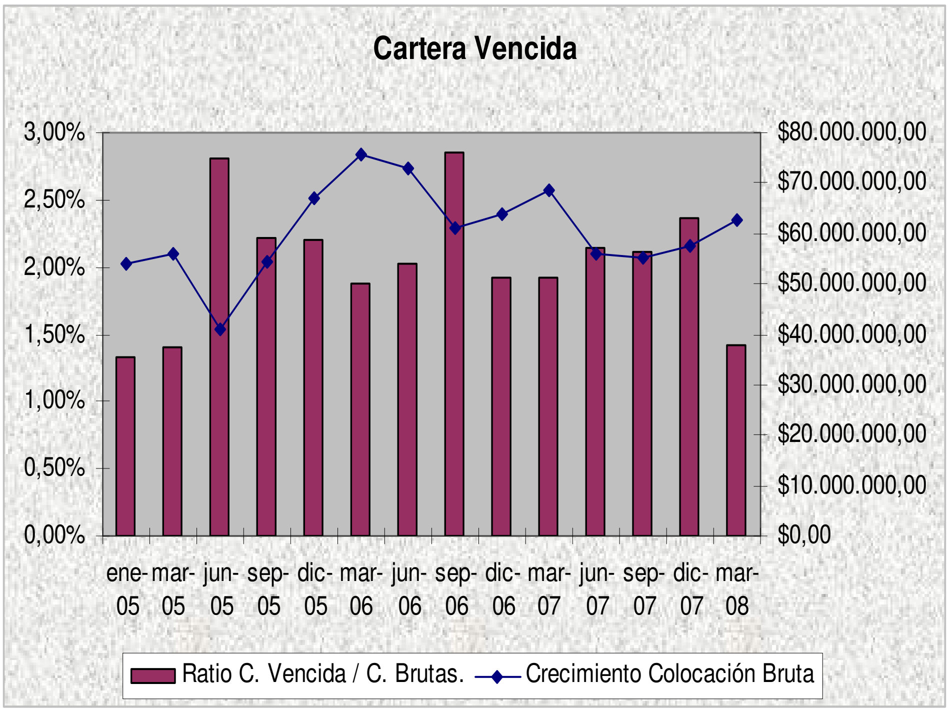
C. Vencida $_{1}$: Cartera vencida en el periodo t

C. Bruta $_{t}$: Cartera Bruta en el periodo t

C. vencida / C. Bruta : Relación histórica de la cartera vencida y las colocaciones brutas

Este ratio es un indicador de la calidad del portafolio de crédito para proyectar la cartera vencida, un aumento significativo el mercado concluirá que las colocaciones que las colocaciones que están siendo incumplidas han aumentado, lo que origina un deterioro del portafolio;

Gráfico No 12: Comportamiento de la Cartera Vencida



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El ratio cartera vencida en relación de las colocaciones brutas presenta un comportamiento muy variable desde junio del 05 hasta junio del 06 presenta un decrecimiento, desde diciembre del 06 hasta diciembre del 07 presenta un crecimiento constante del ratio.

Las colocaciones brutas presentan un comportamiento con tres picos crecientes, el primer pico comprendido desde septiembre del 05 hasta marzo del 06, el otro pico de crecimiento el primer trimestre del 07, y el último pico de crecimiento desde septiembre 07

En las observaciones realizadas se ha podido observar el siguiente comportamiento, un promedio de 2.16%, con un dato máximo de 2.85%, una observación menor de 1.41%, y con una desviación standard de 0.40%., para este ratio se considero la observación menor debido que un menor ratio indica un portafolio relativamente bueno.

Tabla No 11: Cartera Vencida

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
1,41%	$895.355,60	$881.465,11	-1,55%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

En la encontramos que el margen de error es relativamente pequeño, la estimación es de 1.55%, y la cartera vencida es menor en termino nominales a la real del banco.

5.1.1.4 Inversiones Financieras

En esta cuenta se registran todas las inversiones en títulos valores adquiridos por la entidad, con la finalidad de mantener reservas secundarias de liquidez, conforme en lo establecido en la codificación de la ley General de instituciones del sistema financiero.

Las instituciones financieras deberán mantener registros auxiliares de los títulos valores con los siguientes datos: denominación, fecha de adquisición, valor nominal, valor de compra, descuento o premio, fecha de emisión y de vencimiento, serie y número tasas de interés, ganancias y pérdidas no realizadas.

El ratio para las inversiones es el siguiente:

Inv. $_t$ = (Inv. / C. Vcda.) $_{t-1}$ * C. Vcda $_t$

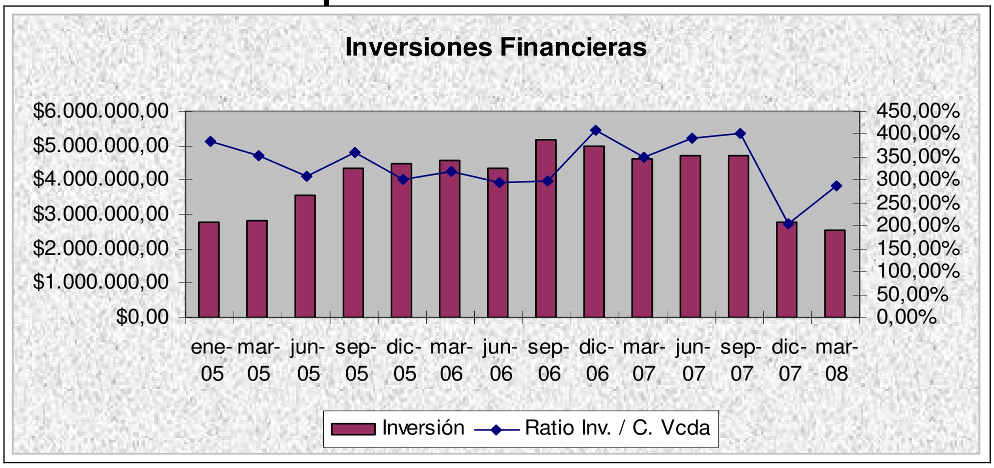
En donde

Inv. $_t$: Inversiones financieras en el periodo t

C. Vcda. $_t$: Cartera vencida en el periodo t

(Inv. / C. Vcda.) $_{t-1}$: Relación histórica de las inversiones financieras y la cartera vencida

Gráfico No 13: Comportamiento de las Inversiones



Fuente: Superintendencia de Bancos

Las inversiones han presentado un comportamiento creciente, el año de mayor crecimiento fue el 2005, en los años del 2006 y hasta el tercer trimestre del año 2007 el crecimiento es a una menor al crecimiento del año

2005, en el último trimestre del 2007 el crecimiento presento un decaimiento considerable recuperándose en el primer trimestre del 2008.

El ratio se ha presentado un comportamiento muy variante a lo largo del tiempo, estas fluctuaciones se han realizado dentro de un promedio de 3%, este comportamiento cambio drásticamente en el ultimo trimestre del 2007 con un valor aproximado a 2%, presentando un comportamiento creciente en el primer trimestre del 2008.

Por medio de la observación de los datos, se estimaron los siguiente valores, sin considerar las observaciones del último trimestre del 07 y primer trimestre del 08, debido por ser considerados como datos atípicos, el ratio presento un promedio de 327.34%. con un valor máximo de 407.52% y una observación mínimo de 202.66% y una desviación Standard de 52.61%, para el ratio se va emplear la observación promedio de 327.34%

Tabla No 12: Inversiones Financieras

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
327,34%	$4.091.781,83	$2.897.888,36	-29,18%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

5.1.1.5 Provisión para Activos Riesgosos

Es una cuenta de valuación del activo (de naturaleza acreedora) que registra las provisiones que se constituirán de conformidad con las normas de activos de riesgo expedidas por la superintendencia de Bancos, para cada clase y categoría de crédito.

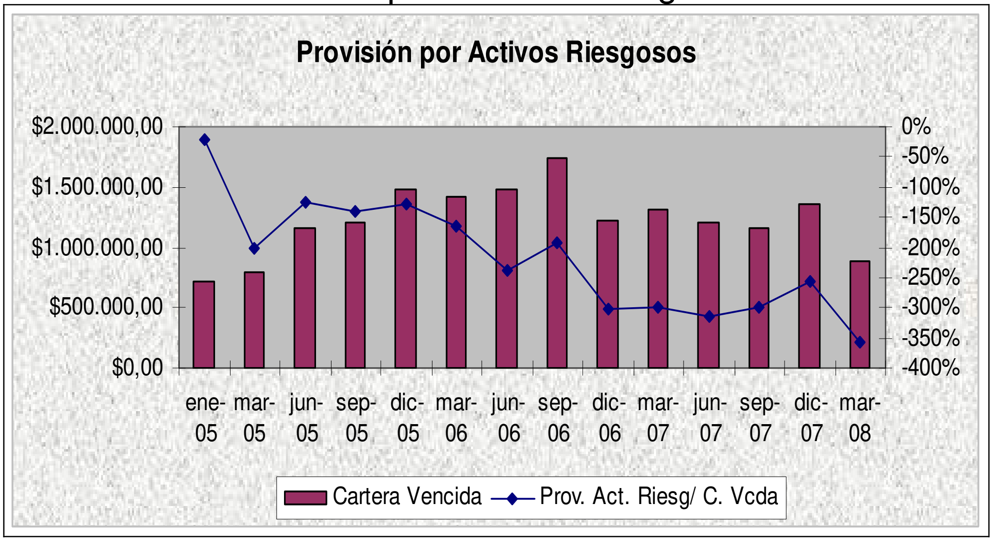
Esta cuenta representa la disminución del valor del banco hace a sus colocaciones debido a las posibles perdidas por incumplimiento, es por eso que se encuentran muy ligadas a la cartera vencida y es de gran importancia para el sistema financiero, por lo que hemos pensado que dicha relación serviría como ratio de proyección para esta cuenta.

Calculo del ratio para la proyección de la cuenta:

$\textbf{Prov. Act. Riesg.}_{\mathbf{t}} = (\text{Prov. Act. Riesg.} / \text{C Vcda.})_{t-1} * \text{C. Vcda}_t$

$\text{Prov. Act. Riesg.}_t$	: Provisión por activos riesgosos en el periodo t
C. Vcda_t	: Cartera vencida en el periodo t
$(\text{Prov. Act. Riesg.} / \text{C Vcda.})_{t-1}$	: Relación histórica entre las provisiones y cartera vencida.

Gráfico No 14: Provisión por Activos Riesgos



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El comportamiento de la cartera vencida desde enero del 05 hasta septiembre del 06 presenta un comportamiento creciente, el mismo que disminuye en diciembre del 06, el año 2007 presentò un crecimiento mínimo, en el primer trimestre del 2008 presenta

El ratio de provisión de activos riesgosos sobre la cartera vencida presenta una clara tendencia decreciente, y se puede observar una clara relación directa entre la cartera vencida y el ratio de provisión de activos riesgosos sobre la cartera vencida, lo que indica la fuerte dependencia que existe entre estas cuentas.

De los periodos tomados obtenemos loa siguiente resultados: un valor promedio de 209.49%, con una observación máxima de 357.46% y una mínima de 22.22%, con una desviación standard de 82.51%, para la estimación del valor proyectado se a considerado el valor promedio de la muestra, que es de 209.49%.

Tabla No 13: Provisión para Activos Riesgosos

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
209,49%	-$3.164.486,95	-$2.988.014,34	-5,58%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El margen de error que nos dio la estimación es de -5.58%, por tal motivo el valor proyectado es menor al valor real, esta diferencia es debido en forma principal por el cambio que ha presentado el banco en su política de provisión.

5.1.1.6 Activo Fijo

Agrupa las cuentas que representan las propiedades de naturaleza permanente, utilizados por la entidad, incluyendo construcciones y remodelaciones en curso, las cuales sirven para el cumplimiento de sus objetivos específicos, cuya característica es una vida útil relativamente larga y están sujetas a depreciaciones, excepto los terrenos, biblioteca y pinacoteca.

En este grupo se registrará también el importe del ajuste de los precios de mercado del valor neto en libros de los bienes inmuebles que mantengan la institución (entendido como valor neto en libros la diferencia entre el costo del bien y su depreciación acumulada), para la cual se aplicará las disposiciones emitidas por la superintendencia de bancos.

La institución mantendrá el control de sus propiedades y equipo en listado o auxiliares clasificados en grupos homogéneos, según sus características físicas y de ubicación, debidamente valorados, en el que se presente el costo y depreciación de cada bien.

5.1.2 Cuentas del Balance General: Pasivos y Patrimonio

Las cuentas de pasivo que se consideran más relevantes y servirán para realizar las proyecciones son:

- Total de Depósito
- Otros Pasivos con Costo
- Patrimonio

5.1.2.1 Total de Depósito

Registra las obligaciones a cargo de la entidad derivadas de la captación de recursos del público mediante los diferentes mecanismos autorizados, Estas obligaciones consisten en custodiar y devolver el dinero recibido.

Esta cuenta a su vez esta clasificada en las siguientes subcuentas:

- Depósitos a la vista: registra los recursos recibidos del público exigibles en un plazo menor a treinta días, podrán constituirse bajo diversas modalidades y mecanismos libremente pactados entre el depositante y el depositario.

- Depósitos a plazos: en esta cuenta se registraràn las obligaciones a cargo de la entidad derivadas de la captación de recursos del público exigibles al vencimiento de un periodo no menor de treinta días, pueden instrumentarse en un titulo valor, nominativo, a la orden o al portador y pueden ser pagados antes del vencimiento del plazo.

El total de depósitos de los clientes representa una importante fuente de fondos, conveniente por su bajo costo y principalmente por su estabilidad entre los clientes minoristas, es por tal motivo que uno de los objetivos de las instituciones bancarias ampliar esta base.

Mediante el nivel de captaciones de depósitos que tenga un banco, se hace posible destinar un mejor volumen de colocaciones o créditos y de inversiones financieras, al proveer una opción de fondeo con un costo menor en relación a otras fuentes.

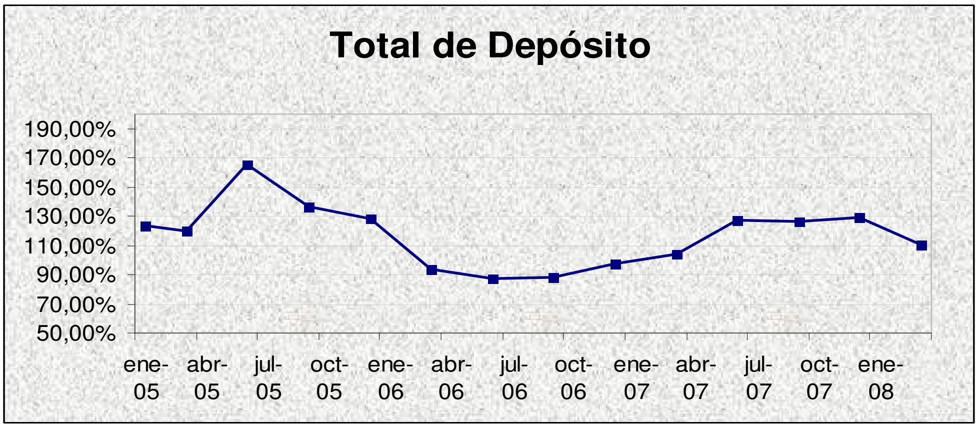
Como ratio de proyección se estableció de la siguiente manera:

$\mathbf{TD}_{\mathbf{t}} = (TD_{t-1} / (CB + INV)_{t-1}) * (CB + INV)_{t}$

En donde

TD_t	= Total de depósito en el periodo t:
$TD_{t-1} / (CB + INV)_{t-1}$	= Relación histórica del total de depósito con respecto a la suma de las colocaciones brutas y de las inversiones financieras.
CB_t	= Colocaciones brutas en el periodo t
INV_t	= Inversiones financieras en el periodo t

Gráfico No 15: Total de Depósito



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El comportamiento de la cuenta del total de depósitos es un variable a lo largo del periodo analizado, de julio del 2005 a julio 2006 presenta un comportamiento decreciente, desde octubre del 2006 hasta julio del 2007 presenta un comportamiento creciente, manteniéndose estable desde julio del 2007 hasta la última observación

En los datos tomados como muestra causaron los siguientes resultados, un valor promedio de 119.93%, con una observación máxima de 180.61% y una mínima de 86.17%, con una desviación standard de 22.12%, se considero el valor del promedio de 119.93% para la proyección del ratio

Tabla No 14: Total de Depósito

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
119,93%	$72.163.657,82	$78.050.819,80	8,16%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El valor proyectado es mayor al valor real de esta cuenta de tal manera que el margen de error es de 8.16% con un ratio de

5.1.2.2 Otros Pasivos con Costo

Registran las cuentas que comprenden operaciones internas entre las diversas agencias y sucursales, ingresos recibidos por anticipado, pagos recibidos por anticipado, fondos en administración, fondos de reserva de empleados.

Esta cuenta es muy relevante porque permite la obtención de pasivos de largo plazo lo que determina la concesión de los créditos de largo plazo, es por esta razón que podemos decir que existe una muy buena relación entre la cuenta otros pasivos con costo y la suma de colocaciones brutas e inversiones financieras, ya que son la obtención de fondos de largo plazo reemplazando las obligaciones de corto plazo que son más caras y que incluso nos expone a bruscos cambios en la tasa de interés

Se determinó entonces que la cuenta otros pasivos con costo se proyecta en función de la suma de las colocaciones brutas y de las inversiones financieras.

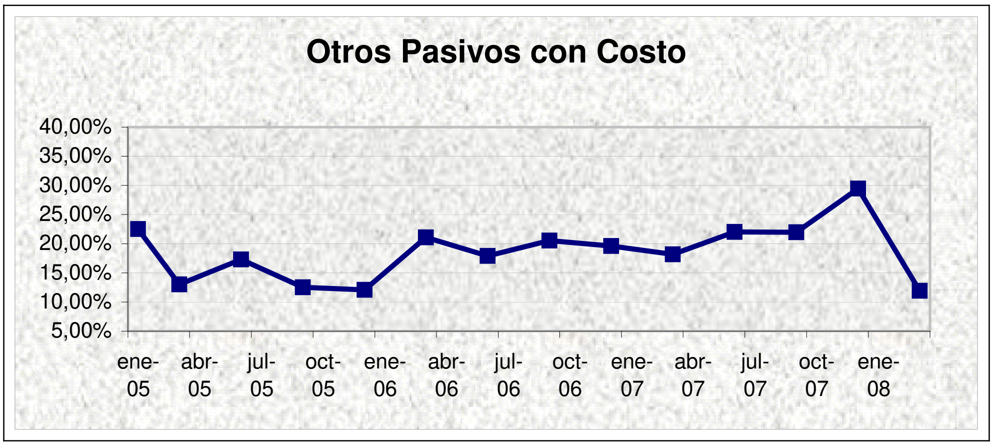
Como ratio de proyección se lo expresa de la siguiente manera:

$\mathbf{OPC}_{\mathbf{t}} = (OPC/(CB + INV))_{t-1} * (CB + INV)_{t}$

En donde:

OPC_t	: Otros pasivos con costo en el periodo t
$(OPC/(CB + INV))_{t-1}$	: Relación histórica de los pasivos con costo en relación a la sumatoria de las colocaciones brutas y inversiones financieras.
$(CB + INV)_t$	: Sumatoria de las colocaciones brutas e inversiones financieras en el periodo t.

Gráfico No 16: Otros Pasivos con Costo



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

Como observamos en el gráfico 8, el comportamiento de otros pasivos con costo durante todo el año 2006 presento un comportamiento decreciente, durante los siguientes dos años esta cuenta a presentado un comportamiento creciente, y en el primer periodo del 2008 retornó a presentar un comportamiento decreciente.

Con lo datos obtenemos los siguientes resultados, el promedio de las observaciones es de 19.21%, con una observación máxima de 30.29% y una mínima de 11.39% y una desviación standart de 5.44%, como los bancos tienen el objetivo de aumentar esta base para obtener fondos de largo plazo se decidió trabajar con la observación máxima de 30.29%

Tabla No 15: Otros Pasivos con Costo

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
30,28%	$17.431.058,36	$18.508.885,30	6,18%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El valor proyectado es de $ 18.508.885.30 que es mayor al real en $1.077.826,94, por tal razón el margen de error de esta cuenta nos dio un valor positivo de 6.18%.

5.1.2.3 Patrimonio

Representa la participación de los propietarios de los activos de la empresa. Su importe se determina por la diferencia entre los activos y los pasivos. Agrupa cuentas que registran los aportes de los accionistas, socios o gobierno nacional, la prima o descuento en colocación de acciones, las reservas, otros aportes patronales y resultados acumulados o del ejercicio.

La cuenta patrimonio està conformada por el patrimonio del banco propiamente, las reservas que posee principalmente las utilidades retenidas y por las utilidades del ejercicio.

Como ratio de proyección se calculò de la siguiente manera:

$\mathbf{PAT_t} = (PAT / CB)_{t-1} * CB_t$

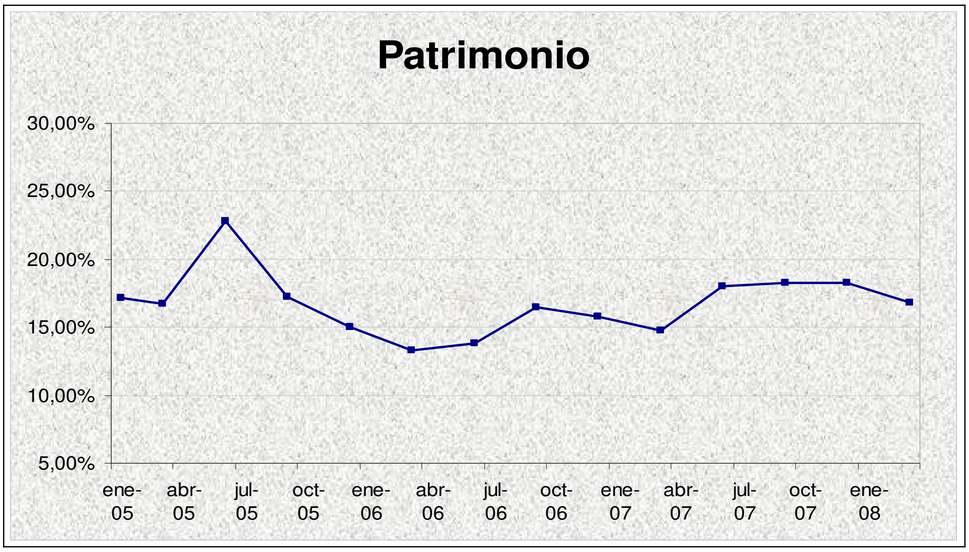
En donde:

PAT_t : Patrimonio en el periodo t

$(PAT / CB)_{t-1}$: Relación histórica entre el patrimonio y las colocaciones brutas.

CB_t : Colocaciones brutas en el periodo t

Gráfico No 17: Patrimonio



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El comportamiento del patrimonio ha sido muy estable durante le periodo de tiempo analizado dentro de un promedio estimado de 15% con respecto alas colocaciones brutas, a partir del segundo semestre del 2007 se ha sostenido con un comportamiento creciente.

Con los datos obtenemos los siguientes resultados, un promedio de 17.07% , con una observación máxima de 25.65% y una mínima de 13.27% y una desviación standart de 2.60%, para el ratio de proyección se va a utilizar el valor promedio de la observación que es de 17.07%, como el comportamiento de esta cuenta ha sido estable a lo largo del tiempo se va emplear el mismo supuesto en la proyección.

Tabla No 16: Patrimonio

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
17,07%	$10.878.882,09	$9.982.410,53	-8,24%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El valor proyectado es inferior al real en $ 896.471,56 por tal motivo el margen de error para esta cuenta resulto ser negativo en un 8.24%.

5.2 Cuentas del Estado de Resultado

Las cuentas del estado del Estado de Resultado que usaremos para realizar nuestras proyecciones por ser consideradas las más importantes puesto que son las que mejor que describen a un banco son:

- Margen Financiero Neto
- Utilidades de intereses y descuentos por inversión
- Comisiones por servicios netos
- Gastos Operacionales
- Gastos por Provisiones
- Ingresos y Gastos no Operacionales

5.2.1 Margen Financiero Neto

Registra el valor de las utilidades imputables del ejercicio en curso, por la venta de cartera de crédito e inversiones, excepto de acciones y participaciones, bienes de arrendamiento mercantil, negociación de consumo que realizan las compañías emisoras o administradoras de tarjeta de crédito.

El Margen de Interés Neto se obtiene de restar el total de interese ganados y el total de intereses pagados

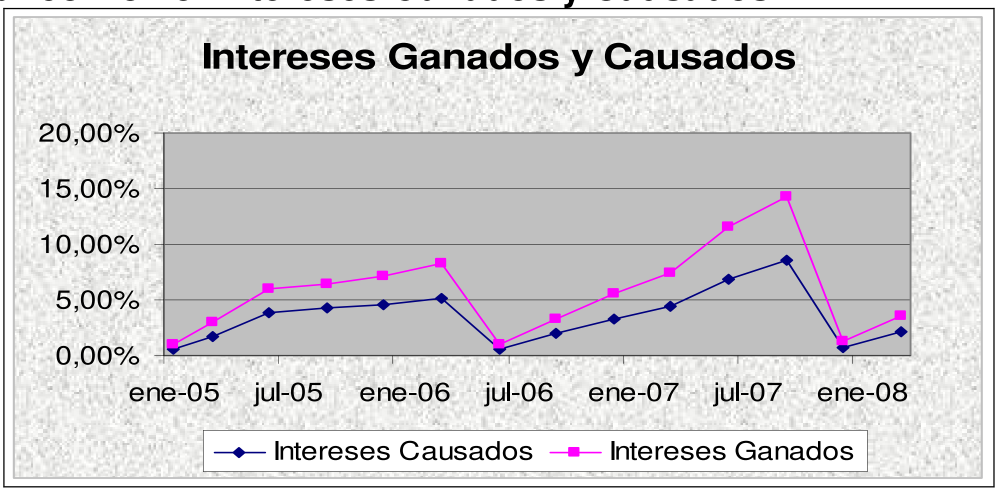
5.2.2 Intereses y Descuentos Ganados

Registra los ingresos generados por los recursos colocados bajo la modalidad de depósitos, fondos interbancarios vencidos, operaciones de reporto, inversiones, cartera de crédito así como los descuentos ganados entre el valor nominal y el costo de adquisición de los activos.

5.2.3 Intereses y Descuentos Causados

Registra el valor de los intereses causados en que incurre la entidad por el uso de los recursos recibidos del público bajo las distintas modalidades, los intereses causados en préstamos recibidos de instituciones financieras y otras entidades públicas o privadas

Gráfico No 18: Intereses Ganados y Causados



Fuente: Superintendencia de Bancos

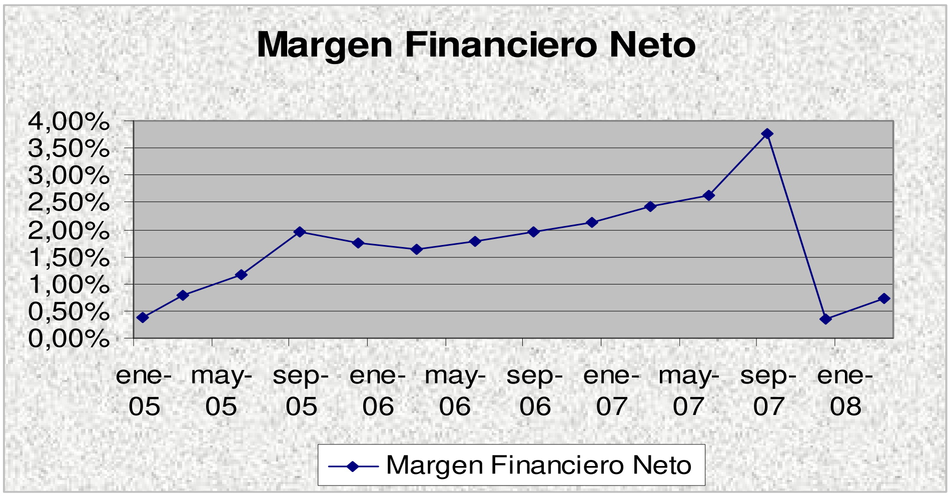
Como lo podemos observar en el gráfico once existen un relación directa entre los intereses ganados y los intereses causados, con comportamientos similares a los largo del periodo de tiempo analizado, se puede observar que a excepción del dato de julio del 2006, siempre se ha reflejado un claro margen financiero neto.

El Margen de Interés Neto se proyecta en función de la suma de las colocaciones brutas e inversiones financieras.

$\mathbf{MFN}_{\mathbf{t}} = \text{MIN}_t * (\text{CB} + \text{INV})_t$

MFN_t	= Margen Financiero Neto en el periodo t
MIN t	= Margen de Interés Neto en el periodo t
$(\text{CB} + \text{INV})_t$	= Sumatoria de las Colocaciones Brutas y de las Inversiones Financieras en el periodo t

Gráfico No 19: Margen de Interés Financiero



Fuente: Superintendencia de Bancos

El margen de interés neto representa la rentabilidad sobre los activos productivos, los mismos que están conformados por las inversiones financieras y las colocaciones brutas

El margen financiero neto en forma general ha presentado un comportamiento creciente, por tal razón ha mostrado valores positivos a lo largo de tiempo analizado, ha presentado un periodo de decrecimiento al final del año 2007, fluctuación provocada por inestabilidad en políticas económicas por parte del gobierno referentes de forma principal hacia el sistema bancario.

Tabla No 17: Margen Financiero Neto

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
0,97%	$680.425,32	$592.834,19	-12,87%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

La proyección del valor de esta cuenta nos dio un margen de error del 12.87% negativo, debido a que el valor proyectado es menor que el valor real del Margen Financiero Neto.

5.2.4 Utilidades de Intereses y descuentos por inversión

En esta cuenta se registra los ingresos financieros devengados en el ejercicio por concepto de intereses, descuentos, y otros rendimientos financieros generados por los títulos valores incluidos en el grupo 13 de inversión del catalogo de cuentas.

Se proyecta en función de la tasa de crecimiento

$UIDI_t$ $= TUIDI_t * (UIDI)_{t-1}$

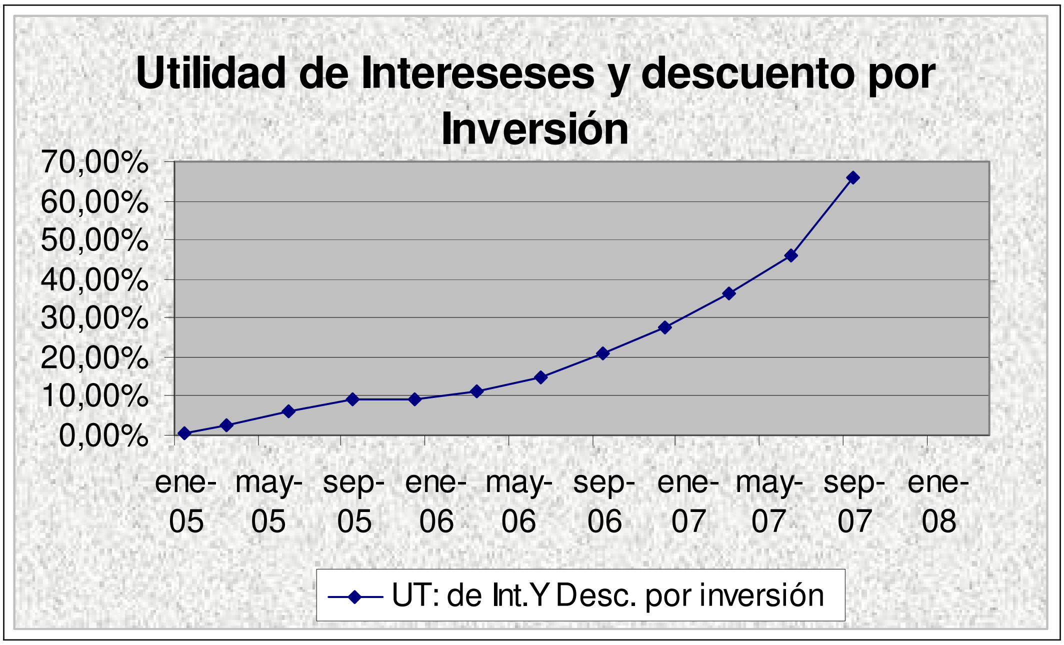
En donde:

$UIDI_t$: Utilidad de intereses y descuentos por inversión en el periodo t

$TUIDI_t$: Tasa de crecimiento de las utilidades de intereses y descuentos por inversión en el periodo t

$(UIDI)_{t-1}$: Utilidad de intereses y descuentos por inversión en el periodo t -1

Gráfico No 20: Utilidad de intereses y descuento por inversión



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

En el gráfico anterior observamos la tendencia creciente de esta cuenta, debido de forma principal por la conformación de un excelente portafolio de inversión que presenta el banco, se observa el crecimiento de esta cuenta de forma muy significativa a partir del 2007.

De las observaciones analizadas se excluyeron los datos correspondientes del periodo del 2008 debido a ser datos atípicos, de la muestra final seleccionada nos dieron los siguientes resultados, el ratio presenta un promedio de 1.94%, con una observación máxima de 4.55% y una observación mímica de 0.97% y una desviación standard de 1.23%, para el ratio de proyección se seleccionó el dato de de la observación mínima de 0.97%, debido de forma principal para sostener el criterio más conservador con respecto a esta cuenta.

Tabla No 18: Utilidad de intereses y descuento por inversión

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
0,97%	$680.425,32	$592.834,19	-12,87%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

El valor proyectado es inferior al valor real en $ 87.591,13 por tal motivo el margen de error de la estimación de este ratio se estimo en 12.87% negativo.

5.2.5 Comisión por Servicios Netas

La cuenta de Comisión por Servicios Netas esta conformada por las Comisiones Ganadas menos las Comisiones Causadas

Las comisiones ganadas registran los valores cobrados por consumo de tarjeta habiente y por pagos de facturas a los establecimientos afiliados, en las compras con pago diferido, en las compras con pago diferido.

Mientras que las Comisiones Causadas registran el valor de las comisiones causadas por la obtención de recursos, líneas de crédito, utilización de servicios, operaciones de contingentes u operaciones de permuta de la Corporación Financiera Nacional.

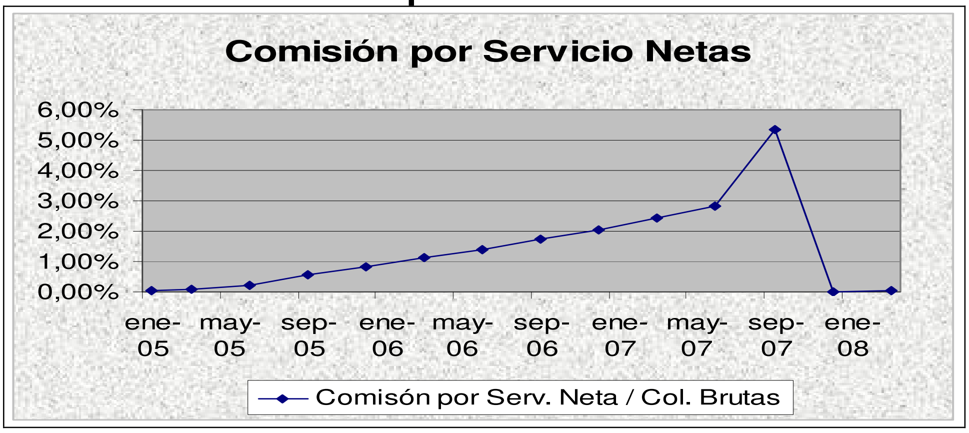
Esta cuenta se proyecta en función de las colocaciones brutas:

$\mathbf{CSN_t} = (CSN / CB)_{t-1} * CB_t$

En donde

CSN_t	: Comisiones por Servicios Neta en el periodo t
$(CSN / CB)_{t-1}$	: Relación histórica entre las Comisiones por Servicio Netas y las colocaciones brutas
CB_t	: Colocaciones brutas en el periodo t

Gráfico No 21: Comisión por Servicios Neta



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los autores

En el gráfico anterior observamos el comportamiento del ratio de las comisiones por servicio netas, presenta una clara tendencia creciente hasta el final del 2007, en donde este ratio cambió drásticamente, esto correspondió principalmente a la restricción regulatoria de no cobrar comisión por crédito, de tal manera que el Ratio reflejo la realidad de la situación actual del banco.

Los datos analizados nos proporcionan la siguiente información, el promedio de la observación es de 1.02%, la observación máxima es de 5.35%, la menor de las observaciones es de 0.0020% y una desviación standard de 1.18%, como estos datos no se adaptan a la realidad del banco se considero el promedio de 0.09% del último semestre del 2007 para la proyección.

Tabla No 19: Comisiones Por Servicios Neta

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
0,09%	$63.424,65	$56.290,55	-11,25%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

5.2.6 Gastos Operacionales

Dentro de esa cuenta se registran los gastos ocasionados por concepto de la relación laboral existente de conformidad con las disposiciones legales y el reglamento interno del banco, los egresos incurridos por la percepción de servicios de terceros, pago de impuestos, cuotas, contribuciones, multas y los cargos por depreciación de los activos fijos, amortización de gastos diferidos y egresos diversos.

Los Gastos operacionales incluyen los gastos provenientes de Remuneración y gasto de personal, gastos administrativos, gasto por depreciación u amortizaciones y otros.

Los gastos operativos se proyectan en función de los ingresos operativos netos:

$\mathbf{GO_t} = (GO / (IFN + CSN))_{t-1} * (IFN + CSN))_t$

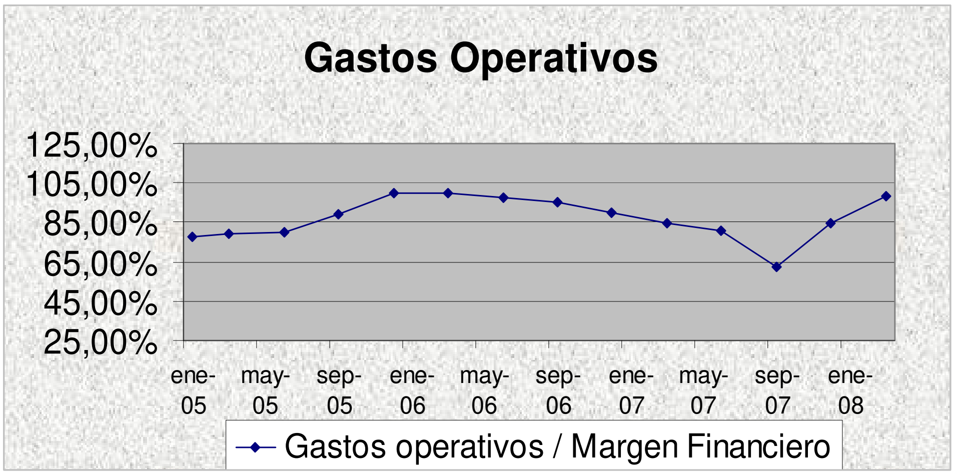
En donde:

GO_t : Gastos operativos en el periodo t

$(GO / (IFN + CSN))_{t-1}$: Relación histórica de los gastos operativos y los ingresos operativos netos

(IFN + CSN)) $_t$: Ingresos operativos netos en el periodo t

Gráfico No 22: Gastos Operativos



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborada por los Autores

El comportamiento del ratio del gasto operativo fluctúa entre valores del 60% y 150%, el ratio usado para la proyección se lo conoce también coo razón de eficiencia, es por eso un índice importante para el mercado porque indica si se esta optimizando el uso de recursos, la disminución de este ratio se ha convertido en una de las principales metas de los bancos.

Con los datos analizados se obtiene los siguientes resultados, el promedio de las observaciones es de 144.07%, con una observación máxima de 279.51% y una observación mínima de 81.84%, con una desviación standard de 46.39%, como la finalidad de los bancos es tener una razón de eficiencia baja, se opto por seleccionar el valor mínimo de 81.84% de las observaciones para usarlo en la proyección de la cuenta.

Tabla No 20: Gastos Operacionales

2008	Real	Proyectado	Mg. Error
8184,00%	$1.794.057,39	$2.041.683,56	13,80%

Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

5.2.7 Gastos por Provisiones

Provisiones.- este grupo registra los valores aprovisionados por la institución para la protección de sus activos, las provisiones deberán estar de acuerdo a las necesidades de la institución, al amparo de las disposiciones contenidas en el reglamento para la evaluación y clasificación de los activos de riesgo y constitución de provisiones.

Este ratio de proyecta en función de la cartera vencida

$\mathbf{GPAR}_{\mathbf{t}} = (GPAR / C\ Vcda)_{t-1} * C.\ Vcda_{t}$

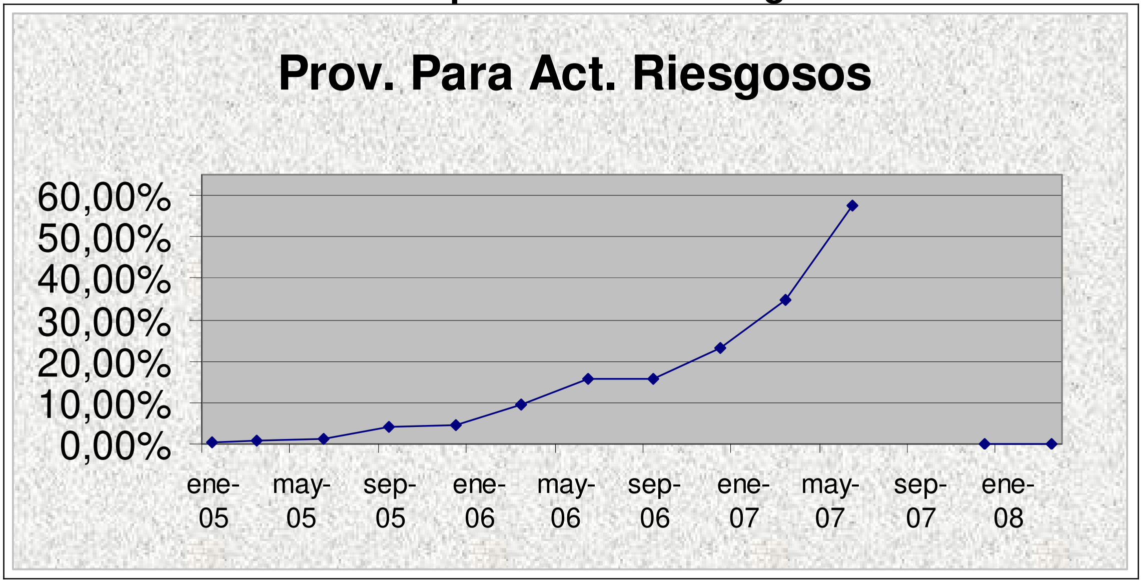
En donde

$GPAR_{t}$: Provisión para Activos Riesgoso del periodo t

$(GPAR / C\ Vcda)_{t-1}$: Relación histórica de la provisión para activos riesgosos y cartera vencida

$C.\ Vcda_{t}$: Cartera vencida periodo t

Gráfico No 23: Provisión para Activos Riesgosos



Fuente: Superintendencia de Bancos
Elaborado por los Autores

Con los datos analizados obtenemos los siguientes datos, las observación tiene un promedio de 31.65%, con una observación máxima de 159.59% y una observación mínima de 0.10% y una desviación standard de 36.83%, para la proyección se utilizará el valor de 60.01% que es el promedio de las observación del último semestre del 2007.

CAPÌTULO VI

RESUMEN DE LA METODOLOGIA DE VALORACIÓN

6.1 Valoración de Empresas De Servicios Financieros

Los bancos, las compañías de seguros y otras empresas de servicios financieros proponen un particular desafío para un analista cuando intenta valorarlas dichas empresas por dos razones. El primero es la naturaleza de su negocio es difícil definir la deuda y reinversiones, haciendo la estimación de flujos de caja más difícil de valorar. El otro es que ellos tienden a ser fuertemente regularizados, y los efectos de los requerimientos regulatorios tienen que ser considerados.

Las empresas de servicios financieros tienen mucho en común con empresas de servicio no financieras. Este tipo de empresas intentan ser que tan rentables como estas instituciones pueden ser, tiene que preocuparse por la competencia y aprovechar la oportunidad de crecer rápidamente en el tiempo.

Cuando nosotros valoramos una empresa, nosotros valoramos del valor de los recursos propios de la empresa, en lugar de simplemente el valor de su patrimonio. Con una empresa de servicio financiera, la deuda parece asumir una connotación diferente, más bien la deuda es vista como una fuente de ingresos,

Las empresas de servicios financieros se regulan fuertemente por el mundo, aunque la magnitud de la regulación varía dependiendo del país. En general, estas regulaciones toman tres formas.

Primero, se exigen a los bancos y las compañías de seguros mantener proporciones importantes para asegurar sus depósitos; segundo, las empresas de servicios financieros seleccionan donde invertir su fondos; tercero, la entrada de nuevas empresas en el negocio se restringe a menudo por las autoridades reguladoras

6.2 Tasa de Costo Patrimonial (CAPM)

Una de las conclusiones más importantes que se derivan de la "Teoría del equilibrio en el mercado de Capitales", es la que se refiere a la forma en que los activos financieros individuales habrán de ser valorados cuando el mercado de capitales se encuentra en equilibrio.

Su expresión es la siguiente:

$$\boxed{E_i = R_f + [E_M - R_f] * \beta_i}$$

Donde:

Ei.- Es la rentabilidad esperada del activo financiero i.

Rf.- Es el tipo de interés libre de riesgo.

EM.- Es la rentabilidad media del mercado de valores.

ßi.- Es el t parámetro asociado a la variable independiente del modelo de mercado de Sharpe, es decir, a la rentabilidad del mercado.

Analizando la expresión se observa que la rentabilidad que se debe esperar de un activo o de una cartera financiera debe ser igual a la rentabilidad sin riesgo más una prima de rentabilidad en función del riesgo sistemático soportado por el título o la cartera.

Para el cálculo del costo patrimonial de 38.80% para el periodo de tiempo comprendido entre 2008 al 2012, por el método de CAPM se emplearon los siguientes datos:

Rf.- es la sumatoria de la tasa de los bonos del tesoro de Estados Unidos (3.8670%) y el riesgo país del Ecuador 7.28%, por tal motivo la tasa libre de riesgo es de 11.15%.

EM – Rf.- es la prima del mercado, que el caso del Ecuador es de un 8.60%

ßi.- se utilizará la metodología de un beta comparable con un valor de 3.22

Para el cálculo del beta se usará como base un beta referencial, podemos obtener un beta desapalancado referencial y un beta reaplancado específico, el beta desapalancado corresponden al peso del riesgo sobre el valor de la rentabilidad, filtrando el efecto de la deuda externa (pasivo)[10]

6.3 Modelos de Exceso de Retorno

Modelo De Exceso De Retorno es un método de valoración de empresas de servicios financieros. En este modelo, el valor de una empresa puede escribirse como la suma del valor patrimonial invertido actualmente en la empresa y el valor presente de ingresos en exceso por cada dólar que la empresa espera ganar en el futuro.

Existen dos procesos necesarios para realizar el modelo de Exceso de Retorno. El primero es la medición del valor patrimonial invertido actualmente en la empresa. El segundo es estimar el exceso de retorno esperado del patrimonio en periodos futuros.

---

[10] El cálculo del beta esta detallado en el anexo No

Para la realización del modelo de Exceso de Retorno se realizó el cálculo del valor contable del patrimonio, y el cálculo del costo del patrimonio, para el lapso de tiempo comprendido desde el 2008 al 2012, tomando el supuesto de perpetuidad de la existencia de la institución bancaria.

Para el cálculo del valor Patrimonial Contable se utilizo la siguiente información:

- Patrimonio Inicial que se obtuvo previamente una estimación[11] del banco,

- Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) se empleo un ROE de 45% el cuál se obtuvo de la información pública presentada por el banco con fecha de corte a Diciembre del 2007 para los años proyectados, y para el periodo de perpetuidad un ROE de 30%, cabe recalcar que el ROE a perpetuidad es menor que el ROE utilizado en la proyección debido a la posibilidad de crecimiento de los ingresos de los accionistas por la vía de ganancia de capital.

- Utilidad Neta para esta estimación se utilizó el siguiente esquema del Estado de Resultados.

[11] Información más detallada en el Capitulo V, de esta tesis.

Estas cuentas se eligieron debido a su relevancia dentro de la estimación del mismo[12].

Gráfico No 24: Esquema General del Estado de Resultados

(+)	Margen Neto de Interes
(+)	Comisiones Netas
(+)	Ut. O Perd Financiera
(=)	Margen Bruto Financiero
(-)	Gasto de Provisiones
(=)	Margen Neto Financiero
(-)	Gastos Operacionales
(=)	Margen de Intermediación
(=)	Ganancia o Perdida Antes de Imp
(-)	Impuesto
(=)	Ganancia o Perdidas del Ejercicio

Fuente: Banco Amazonas
Elaborado por los Autores

Razón de Dividendos dato obtenido del análisis histórico de los últimos cinco años, dándonos un porcentaje del 20% anual el cual se mantiene constante durante el horizonte temporal del proyecto

El Cálculo del valor Patrimonial Contable del Banco Amazonas, detallado en el cuadro siguiente, en el cual se presentan los valores

[12] Cada una de estas cuentas están detalladas en el Capitulo V

Tabla No 21: Principales Valores Proyectados

	2008	2009	2010	2011	2012	Perpetuidad
ROE	45,00%	45,00%	45,00%	45,00%	45,00%	30,00%
UTILIDAD NETA	$979.798,95	$1.034.462,50	$1.089.126,04	$1.143.789,59	$1.198.453,14	$431.443,13
Razón de Pago de Dividendos	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	
Dividendos Pagados	$195.959,79	$206.892,50	$217.825,21	$228.757,92	$239.690,63	
Utilidades Retenidas	$783.839,16	$827.570,00	$871.300,84	$915.031,67	$958.762,51	

Fuente: Pagina Web Damodaram
Elaborado por los Autores

Para el cálculo del Costo del Patrimonio se requiere el Patrimonio Inicial, el mismo que fue empleado en el cálculo del valor patrimonial contable, dentro de este ejercicio se emplea la tasa de costo patrimonial de 38.80% por la metodología del CAPM.

Tabla No 22: Calculo del Costo Patrimonial

	2008	2009	2010	2011	2012	Perpetuidad
Patrimonio Inicial	$2.177.331,00	$2.298.805,55	$2.420.280,10	$2.541.754,65	$2.663.229,19	$1.438.143,76
Tasa de Costo Patrimonial	38,80%	38,80%	38,80%	38,80%	38,80%	30,93%
Costo del Patrimonio	$844.843,84	$891.978,17	$939.112,49	$986.246,81	$1.033.381,14	$444.774,72

Fuente: Pagina Web Damodaram
Elaborado por los Autores

Con estos resultados obtenemos todos los elementos necesarios para realizar el calculó del valor patrimonial del Banco Amazonas por el método de Exceso de Retorno

Tabla No 23: Modelo de Exceso de Retorno

	2008	2009	2010	2011	2012	Perpetuidad
UTILIDAD NETA	$979.798,95	$1.034.462,50	$1.089.126,04	$1.143.789,59	$1.198.453,14	$431.443,13
(-) Costo del Patrimonio	$844.843,84	$891.978,17	$939.112,49	$986.246,81	$1.033.381,14	$444.774,72
Exceso de Retorno Patrimonial	$134.955,11	$142.484,33	$150.013,55	$157.542,78	$165.072,00	-$13.331,59
Valor Perpetuidad						$327.316,30
Valor Presente	$97.228,64	$73.956,58	$56.097,71	$42.444,16	$32.040,39	$63.531,92

Fuente: Pagina Web Damodaram
Elaborado por los Autores

A partir del sexto se asume que las utilidades presentarán un crecimiento constante del 35%, el Rendimiento sobre Patrimonio será del 30%, y un beta de 2.3. Con esta información obtenemos los siguientes resultados:

Tabla No 24: Resumen del Modelo de Exceso de Retorno

Valor presente 5 años	$301.767,48
Valor presente perpetuidad	$63.531,92
Valor Patrimonial	$2.542.630,40
Número de Acciones	5.215.107,00
Precio por Acción Común	$0,49

Fuente: Pagina Web Damodaram
Elaborado por los Autores

Obtenemos un valor presente del periodo de tiempo comprendido entre el 2008 y el 2009 de $ 301.767,48, con una tasa de descuento del 38.80%, un valor presente de la perpetuidad de $ 63.531,92 con un monto de $ 2.542.630,40 como valor patrimonial inicial, dándonos como resultado final un precio por acción de $0.49

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Por medio de la Valoración Patrimonial del Banco Amazonas, por medio del Método de Exceso de Retorno obtenemos las siguientes conclusiones: utilizar a la cuenta de Colocaciones Brutas como principal driver de valor de las firmas de servicios financieros es un supuesto aceptable y valido.

- Se puede emplear cualquier técnica de proyección estadística a las Colocaciones Brutas para determinar el monto aproximado de esta cuenta, en el caso del trabajo de tesis, por medio de la Extracción de Tendencia Histórica, debido que durante el periodo analizado los datos mostraban un comportamiento dentro de lo parámetros esperados.

- Estructurar y cuantificar los Estados Financieros por medio de ecuaciones simultaneas, tomando como principio básico que las colocaciones brutas es un buen aproximativo del generador de valor en el banco.

- Es valido y aceptable para el calculo de la relación del riesgo del activo con el mercado (beta), una aproximación del parámetro con empresas de la misma in Austria con parámetros de endeudamiento y tasa impositiva similares a la realidad de la Economía. Ecuatoriana

- Con los supuestos antes mencionados la valoración del banco Amazonas presenta los siguientes resultados: Obtenemos un valor presente del periodo de tiempo comprendido entre el 2008 y el 2009 de $ 301.767,48, con una tasa de descuento del 38.80%, un valor presente de la perpetuidad de $ 63.531,92 con un monto de $ 2.542.630,40 como valor patrimonial inicial, dándonos como resultado final un precio por acción de $0.49

BIBLIOGRAFÍA

- Nassir Sapag Chain y Reinaldo Sapag Chain, Preparación y Evaluación de Proyectos, Cuarta edición, MacGraw Hill, Universidad de Chile
- J. Stoner, R. Freeman, D. Gilbert, Administración, Sexta Edición, Pearson Educación
- Bradly Meller, Principios de Finanzas Corporativas
- Van Horme, Administración Financiera, 10ma Edición

Web Site

- Banco Central del Ecuador: WWW.BCE.FIN.EC
- Superintendencia de Bancos y Seguros: http://www.superban.gov.ec/
- Texto de Damodaran: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
- Bolsa de Valores de Guayaquil: WWW.BBG.ORG.COM
- Bolsa de Valores de Quito: WWW.BBG.ORG.COM
- Centro Informático Bibliotecario: WWW.CIB.ESPOL.EDU.EC

Anexos

Anexo # 1

Clasificación de los Bancos por Tamaño dentro del Sistema Financiero

Bancos Grandes	Bancos Medianos	Bancos Pequeños
Guayaquil	Austro	Amazonas
Pacífico	Bolivariano	Centromundo
Pichincha	General Ruminahui	Cofiec
Produbanco	Internacional	Comercial de Manbí
	M:M Jaramillo Arteaga	Capital
	Solidario	Delbank S:A
	Unibanco	Finca
		Litoral
		Loja
		Lloyds Bank
		Sudamericano
		Territorial
		Procredit

Anexo # 2

Participación de las Principales cuentas del Balance General

PUESTO	BANCO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
1	Pichincha	$3.549,00	$3.161,00	$388,00
2	Guayaquil	$1.959,00	$1.816,00	$210,00
3	Pacifico	$1.464,00	$1.254,00	$142,00
4	Produbanco	$1.299,00	$1.159,00	$139,00
5	Bolivariano	$1.113,00	$1.019,00	$108,00
6	Internacional	$1.040,00	$932,00	$94,00
7	Austro	$548,00	$502,00	$48,00
8	M.M Jaramillo Arteaga	$380,00	$356,00	$46,00
9	Solidario	$327,00	$289,00	$37,00
10	Machala	$306,00	$276,00	$30,00
11	GeneralRumiñahui	$294,00	$274,00	$29,00
12	Unibanco	$283,00	$235,00	$23,00
13	Citibank	$244,00	$213,00	$23,00
14	Procredit	$217,00	$198,00	$20,00
15	Loja	$178,00	$162,00	$19,00
16	Lloyds Bank	$162,00	$138,00	$16,00
17	Amazonas	$136,00	$125,00	$11,00
18	territorial	$75,00	$69,00	$10,00
19	Capital	$70,00	$58,00	$8,00
20	Comercial de Manabí	$29,00	$23,00	$6,00
21	Litorl	$19,00	$16,00	$6,00
22	Cofiec	$13,00	$5,00	$6,00
23	Delbank S.A.	$12,00	$5,00	$4,00
24	Sudamericano	$7,00	$3,00	$3,00
	Total Sistema	$13.724,00	$12.288,00	$1.426,00

Anexo # 3

Estado de Resultado Proyectado

	2008	2009	2010	2011	2012
(+) Margen Neto de Interes	677.852,30	715.670,07	753.487,84	791.305,61	829.123,38
(+) Comisiones Netas	354.698,27	374.487,09	394.275,91	414.064,73	433.853,56
(=) Ut. O Perd Financiera	915.092,34	966.145,87	1.017.199,39	1.068.252,92	1.119.306,45
(-) Margen Bruto Financiero	1.947.642,92	2.056.303,03	2.164.963,15	2.273.623,27	2.382.283,39
(=) Gasto de Provisiones	368.045,53	388.579,00	409.112,47	429.645,94	450.179,41
(-) Margen Neto Financiero	1.579.597,39	1.667.724,04	1.755.850,68	1.843.977,33	1.932.103,97
(=) Gastos Operacionales	12.921,74	13.642,65	14.363,56	15.084,47	15.805,39
(=) Margen de Intermediación	1.566.675,65	1.654.081,38	1.741.487,12	1.828.892,85	1.916.298,59
(-) Ganancia o perdida antes de Im	1.566.675,65	1.654.081,38	1.741.487,12	1.828.892,85	1.916.298,59
(=) Impuesto	586.876,70	619.618,89	652.361,07	685.103,26	717.845,45
Ganancia o perdidas del ejer	**979.798,95**	**1.034.462,50**	**1.089.126,04**	**1.143.789,59**	**1.198.453,14**

Anexo # 4

Balance General Proyectado

	2008	2009	2010	2011	2012
Activo					
Fondos Disponibles	13.073.169,36	13.802.528,99	14.531.888,62	15.261.248,25	15.990.607,88
Inversiones	3.795.923,30	4.007.700,04	4.219.476,78	4.431.253,52	4.643.030,26
Cartera de Crèdito	66.092.397,70	69.779.730,53	73.467.063,37	77.154.396,21	80.841.729,05
Cartera Vencida	931.458,76	983.425,38	1.035.392,00	1.087.358,62	1.139.325,24
Inversiones Financieras	3.795.923,30	4.007.700,04	4.219.476,78	4.431.253,52	4.643.030,26
Prov Crèditos Incobrables	-3.329.547,90	-3.515.305,29	-3.701.062,68	-3.886.820,07	-4.072.577,46
Otros Activos	8.770.593,40	9.259.909,85	9.749.226,29	10.238.542,74	10.727.859,18
Total de activos	**93.129.917,91**	**98.325.689,53**	**103.521.461,16**	**108.717.232,78**	**113.913.004,41**
Pasivo					
Depòsitos	82.994.682,35	87.625.003,36	92.255.324,37	96.885.645,38	101.515.966,39
Otros Activos con Costo	7.957.904,56	8.401.880,62	8.845.856,69	9.289.832,76	9.733.808,83
Total Pasivo	**90.952.586,91**	**96.026.883,98**	**101.101.181,06**	**106.175.478,14**	**111.249.775,21**
Patrimonio	2.177.331,00	2.298.805,55	2.420.280,10	2.541.754,65	2.663.229,19
Total Pasivo y Patrimonio	**93.129.917,91**	**98.325.689,53**	**103.521.461,16**	**108.717.232,78**	**113.913.004,41**