

ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL

FACULTAD DE CIENCIAS

**ESTIMACIÓN DE LA PROBABILIDAD DE CAMBIO EN EL TIEMPO DE
LAS CALIFICACIONES DE RIESGO CREDITICIO DE LAS
INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO
UTILIZANDO MATRICES DE TRANSICIÓN**

**PROYECTO DE TITULACION PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TITULO DE
INGENIERA EN CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS**

NELLY CAROLINA TITO CRESPO
carolina_titoepn@hotmail.com

Director: Mat. Antonio Xavier Tipán Osorio
xaviertipan@hotmail.com

2011

DECLARACIÓN

Yo, Nelly Carolina Tito Crespo, declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentada para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

La Escuela Politécnica Nacional puede hacer uso de los derechos correspondientes a este trabajo, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su Reglamento y por la normatividad institucional vigente.

NELLY CAROLINA TITO CRESPO

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue desarrollado por Nelly Carolina Tito Crespo, bajo mi supervisión.

Mat. Antonio Xavier Tipán Osorio

DIRECTOR

AGRADECIMIENTOS

A mis Padres, Wilson y Nelly, quienes son mi ejemplo de lucha, fuerza, mi apoyo incondicional; por ellos termino una meta más en mi vida.

A mí querido Director de Tesis, Mat. Antonio X. Tipán O., por su noble y enfatizada dirección en la elaboración de este proyecto, lo que constituye para mí un ejemplo de imitar como profesional y ser humano.

A mis estimados lectores, quienes me brindaron todo su apoyo y experiencia durante la realización de este proyecto.

A todos quienes forman parte de la carrera, y de la Escuela Politécnica Nacional, por la oportunidad de alcanzar una meta más y por los conocimientos impartidos.

A una persona muy especial, Jorge; quien me ha apoyado incondicionalmente en estos momentos muy importantes para la finalización de este proyecto.

DEDICATORIA

A Dios, por ser mi luz, mi fuerza, por haberme llenado de sabiduría y fortaleza para culminar este gran paso en mi vida.

A mis Padres, Nelly y Wilson; quienes a lo largo de mi vida han velado por mi bienestar y educación siendo mi apoyo en todo momento. Depositando su entera confianza en cada reto que se me presentaba sin dudar ni un solo momento en mi inteligencia y capacidad. Es por ellos que soy lo que soy ahora. Los amo.

A mis hermanos Xavi y Brenda; por su apoyo incondicional en todos los momentos.

A mi pequeño y dulce hijo, Wili, mi más grande tesoro. Por ser mi inspiración y mayor motivación para superarme cada día más y así poder luchar para que la vida nos depare un gran futuro. Te Amo Hijo.

Nelly Carolina

ÍNDICE DE CONTENIDO

LISTA DE TABLAS..	I
LISTA DE ANEXOS ..	II
RESUMEN ..	III
ABSTRACT ..	IV
PRESENTACIÓN.....	V
1	INTRODUCCIÓN 1
1.1	ANTECEDENTES..... 1
1.2	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA 1
1.3	OBJETIVOS 3
1.3.1	OBJETIVOS ESPECIFICOS 4
1.4	JUSTIFICACION 4
1.5	HIPÓTESIS..... 4
2	EL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO..... 6
2.1	HISTORIA 6
2.2	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL 7
2.2.1	LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS 7
2.2.1.1	Definición..... 7
2.2.1.2	Funciones 7
2.2.1.3	Objetivos Institucionales 8
2.2.1.4	Instituciones Financieras Privadas 10
2.2.1.4.1	Definición..... 10
2.2.1.5	Ley General de Instituciones del Sistema Financiero 13
2.3	LAS CALIFICADORAS DE RIESGO 14
2.3.1	ORIGEN 14
2.3.2	DEFINICIÓN 16
2.3.3	MARCO LEGAL..... 16
2.3.4	CALIFICACION DE RIESGO 18
2.3.4.1	Definición..... 18

2.3.4.2	Importancia.....	18
2.3.4.3	Proceso para obtener una calificación	19
2.3.4.4	Metodologías de Calificación.....	21
2.3.4.5	Escalas de Calificación.....	22
2.3.4.6	Categorías De Evaluación Para Las Perspectivas De La Calificación De Riesgo De Instituciones Financieras	24
2.4	LA CRISIS FINANCIERA ECUATORIANA.....	25
3	APLICACIÓN Y ANALISIS DE RESULTADOS	29
3.1	PROCESO ESTOCÁSTICO	29
3.1.1	DEFINICIÓN	29
3.1.2	PROCESO ESTACIONARIO	29
3.1.2.1	Definición.....	29
3.1.3	MATRICES DE TRANSICIÓN	30
3.1.3.1	Definición.....	30
3.1.3.2	Objetivo y Alcance de la Matriz de Transición.....	30
3.1.3.3	Como interpretar una Matriz de Transición de Calificaciones	31
3.2	INFORMACIÓN UTILIZADA	32
3.3	FORMA DE CÁLCULO	33
3.4	DETERMINACIÓN DE RESULTADOS	35
3.5	INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	43
3.5.1	BANCOS PRIVADOS	43
3.5.1.1	Resultados luego de 3 meses	43
3.5.1.2	Resultados luego de 6 meses	46
3.5.1.3	Resultados luego de 9 meses	48
3.5.1.4	Resultados luego de 12 meses	50
3.5.2	INSTITUCIONES PÚBLICAS.....	53
3.5.2.1	Resultados luego de 3 meses	53
3.5.2.2	Resultados luego de 6 meses	54
3.5.2.3	Resultados luego de 9 meses	56
3.5.2.4	Resultados luego de 12 meses	57
3.5.3	SOCIEDADES FINANCIERAS.....	58
3.5.3.1	Resultados luego de 3 meses	58

3.5.3.2	Resultados luego de 6 meses	60
3.5.3.3	Resultados luego de 9 meses	62
3.5.3.4	Resultados luego de 12 meses	65
3.5.4	MUTUALISTAS	67
3.5.4.1	Resultados luego de 3 meses	67
3.5.4.2	Resultados luego de 6 meses	68
3.5.4.3	Resultados luego de 9 meses	70
3.5.4.4	Resultados luego de 12 meses	72
3.5.5	COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO	74
3.5.5.1	Resultados luego de 3 meses	74
3.5.5.2	Resultados luego de 6 meses	76
3.5.5.3	Resultados luego de 9 meses	79
3.5.5.4	Resultados luego de 12 meses	81
3.5.6	OTRAS INSTITUCIONES	84
3.5.6.1	Resultados luego de 3 meses	84
3.5.6.2	Resultados luego de 6 meses	84
3.5.6.3	Resultados luego de 9 meses	85
3.5.6.4	Resultados luego de 12 meses	85
4	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	86
4.1	CONCLUSIONES	86
4.2	RECOMENDACIONES	88
	REFERENCIAS	89
	ANEXOS	90

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 – Bancos Privados	10
Tabla 2 – Mutualistas	11
Tabla 3 – Sociedades Financieras	11
Tabla 4 – Instituciones Públicas.....	11
Tabla 5 – Cooperativas de Ahorro y Crédito	12
Tabla 6 – Otras Instituciones	13
Tabla 7 – Calificadoras de Riegos	15
Tabla 8 – Proceso para obtener una calificación	20
Tabla 9– Metodologías de Calificación	21
Tabla 10 – Metodologías de Calificación Internacionales	22
Tabla 11 – Ejemplo Matriz de Transición	32
Tabla 12 – Estructura de Escala de Calificaciones	33
Tabla 13 – Probabilidades para el estado $i=3$	34

LISTA DE ANEXOS

ANEXO A – Calificaciones Históricas de las Instituciones Financieras Dic. 2001- Dic 2009.....	91
ANEXO B – Matrices de Frecuencias (luego de 3 meses)	128
ANEXO C – Matrices de Frecuencias (luego de 6 meses)	129
ANEXO D – Matrices de Frecuencias (luego de 9 meses)	130
ANEXO E – Matrices de Frecuencias (luego de 12 meses)	131
ANEXO F – Comparación Datos.....	132

RESUMEN

El presente estudio tiene por objetivo estimar la probabilidad de que una institución financiera con cierta calificación de riesgo a la fecha, mantenga, deteriore o mejore su calificación, para un periodo de 3, 6, 9 y 12 meses usando matrices de transición, información que se constituye en una herramienta más para alertar a los inversionistas el nivel de riesgo al que se encuentran expuestos sus recursos.

La información que se consideró en el estudio son las calificaciones de las instituciones financieras publicadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros en el periodo de Diciembre 2001 – Diciembre 2009.

ABSTRACT

The objective of this study is to estimate the probability that a financial institution with a certain credit risk rating; at the present moment, could maintain, deteriorate or improve its score, through a period of 3, 6, 9 and 12 months using transition matrices, this information becomes in another instrument in order to alert investors about the level of risk of their resources are exposed.

The information considered in this study are the scores of financial institutions issued by the Ecuadorian Banks and Insurance Superintendence in the stage between December 2001 to December 2009

PRESENTACIÓN

Una gran preocupación del inversionista es la de tener la mayor seguridad del retorno de sus recursos confiados a instituciones financieras, pues toda inversión tiene un riesgo latente; sin embargo su reto es invertir su dinero con el menor riesgo posible y a la mayor rentabilidad en instituciones solventes y que representen seguridad, cualidades que se ven reflejadas en las calificaciones de riesgo, que incorporan análisis cuantitativos y cualitativos basados en la información disponible, gran parte fundamentada en estados financieros históricos y que incluyen además factores como gestión operativa, gestión administrativa, estrategias y controles, posicionamiento en el mercado, entre otros factores.

Para el inversionista resulta muy valioso el obtener cualquier tipo de información técnica que permita tener mayores elementos de juicio para tomar su decisión de inversión; este trabajo pretende otorgarle información futura asociada al riesgo de las instituciones en las que pueda realizar sus operaciones.

El presente trabajo se estructura en 4 capítulos cada uno de ellos subdivididos a su vez en secciones debidamente diferenciadas.

En el capítulo 1, se presenta el planteamiento del problema, se especifica los objetivos del estudio, su justificación y se plantean las hipótesis.

El capítulo 2, está dedicado a la presentación del sistema financiero, en este se detalla la estructura del mismo, el marco legal en el que sustenta y las calificadoras de riesgo; el cual contiene al leerla se pueda familiarizar con el vocabulario y las definiciones a fin de comprender fácilmente lo presentado en esta tesis.

El capítulo 3, contiene la aplicación y el análisis de las matrices de transición utilizando la información histórica de las calificaciones de las instituciones del sistema financiero.

El capítulo 4, detalla las conclusiones y recomendaciones que se han obtenido después del análisis de los resultados.

1 INTRODUCCIÓN

1.1 ANTECEDENTES

En el Ecuador, el desarrollo de las calificaciones tiene un historial significativo entre el año 1999 y el 2000 cuando, luego del feriado bancario, se declaró en quiebra numerosas instituciones financieras afectando los depósitos y la confianza de los ecuatorianos.

Debido a este hecho, se reformó la Ley de Instituciones Financieras, exigiendo la calificación de riesgo con actualizaciones trimestrales a las instituciones.

Es así que las calificaciones de riesgo determinan la viabilidad, oportunidad y sobre todo la seguridad, y poder diferenciar fácilmente los niveles de riesgo para tomar una decisión de acuerdo a los intereses.

Las matrices de transición ayudan a la precisión de la labor de las calificadoras al evaluar el riesgo y facilitan la lectura del comportamiento crediticio en el país. Estas matrices muestran históricamente cuál ha sido la probabilidad que tiene una institución de conservar, mejorar o deteriorar su calificación en un período determinado.

Esto conlleva a que la Matriz de Transición se transforme en un importante mecanismo verificador respecto de la calidad de las calificaciones asignadas. De esta forma, la matriz contribuye a medir la consistencia de las categorías a través del tiempo y a constatar en qué medida constituyen un elemento verdaderamente diferenciador de los distintos niveles de riesgo.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La calificación de valores se originó en los Estados Unidos hacia finales del siglo XIX, en donde se había desarrollado un sistema de información crediticia que era

utilizado por inversionistas e instituciones financieras. En la medida en que el mercado se desarrollaba y la oferta de instrumentos crecía, las agencias calificadoras evolucionaban también, calificando todo tipo de emisiones ofrecidas en el mercado doméstico e internacional. Ya en 1919 la actividad de calificación de riesgos cubría desde los Estados Unidos deudas soberanas de países como Francia, Gran Bretaña, Italia, Japón, y la República China.

La popularidad y aceptación de las calificaciones por parte del público llevaron a otros países a adoptar el sistema de calificación de riesgos. En algunos de ellos el sistema se adoptó por iniciativa de empresarios particulares atendiendo las necesidades del mercado, mientras que en otros se hizo por vía legislativa.

Las Calificadoras de Riesgo¹ son compañías especializadas que emiten opiniones técnicas e independientes en cuanto a la calidad del riesgo crediticio de un emisor o de un valor. Las categorías de calificación permiten a los inversionistas diferenciar fácilmente los niveles de riesgo y tomar decisiones según sus requerimientos. Esta última puntualización es necesaria porque una calificación de mayor riesgo no siempre es peor, se la difunde para que quienes realicen transacciones con la institución conozcan el riesgo que asumen.

Las calificadoras de riesgo crediticio han sido fundamentales en el desarrollo de los mercados de capitales y en la promoción de la transparencia de la información y la cultura de la medición del riesgo. La función de las calificaciones de riesgo es la de determinar la viabilidad, oportunidad y sobre todo seguridad de emprender algún tipo de negocio o contrato. Las calificaciones sobre un país tienen que ver con su capacidad para cumplir deudas y obligaciones financieras.

En el Ecuador, el desarrollo de las calificaciones tiene un antecedente importante entre 1999 y 2000 cuando, luego del feriado bancario, se declaró en quiebra a numerosas instituciones financieras afectando gravemente la confianza y los depósitos de los ecuatorianos en las instituciones bancarias.

¹ Definición tomada de Bank Watch Ratings S.A., página web www.bankwatchratings.com

La evaluación de las calificadoras se traduce siempre en un comentario sobre los factores que permiten estimar la probabilidad de que el obligado cumpla puntualmente sus compromisos de pagos en el futuro. Por ello, el resumen de su trabajo, que en ocasiones se puede expresar como una cifra de probabilidad de incumplimiento en un horizonte específico, o en una clasificación ordinal por clases de deuda (unas letras). Las letras pretenden entonces transmitir una opinión sobre la capacidad crediticia relativa del calificado.

Otra característica de los cambios de calificación no deberían obedecer a cambios coyunturales, sino a transformaciones de fondo en la estructura financiera de los emisores o de su entorno, que se traduzcan en aumentos o disminuciones en la probabilidad de incumplir sus obligaciones.

Las matrices de transición ayudan a la precisión de evaluar el riesgo de los emisores y facilitan la lectura del comportamiento crediticio corporativo en el país. Estas matrices muestran históricamente cuál ha sido la probabilidad que tiene una institución de conservar o modificar hacia arriba o hacia abajo su calificación en un período determinado.

Las matrices de transición para 3, 6, 9 y 12 meses de las calificaciones que se encuentran supervisados por la Superintendencia de Bancos y Seguros de acuerdo a la metodológica interna que compara a todas las instituciones con una institución tipo a través de sus indicadores financiero, muestran las probabilidades para posibles cambios de estas calificación en un determinado periodo de tiempo.

Por esta razón, se calcula las matrices de transición para poder predecir un comportamiento futuro de acuerdo a su información histórica.

1.3 OBJETIVOS

Determinar la probabilidad que tiene una institución de conservar, mejorar o deteriorar su calificación en los próximos trimestres.

1.3.1 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Diferenciar los niveles de riesgo entre las Instituciones Financieras.
- Analizar la consistencia de las calificaciones de riesgo estudiadas con otros métodos; y, poder predecir un comportamiento futuro de acuerdo a su información histórica.
- Determinar la probabilidad que tiene una institución de conservar, mejorar o deteriorar su calificación en los próximos trimestres.

1.4 JUSTIFICACION

La utilización de las calificaciones de riesgo publicada por la Superintendencia de Bancos con la aplicación de matrices de transición, para el cálculo de las probabilidades de cambio de calificación de las Instituciones Financieras, contribuyen a tener un panorama más claro de lo que podría suceder en un determinado tiempo.

La matriz de transición muestra la estabilidad que usualmente se debe encontrar en la evaluación de riesgo crediticio. Esto es una buena prueba de que el método de análisis empleado sirve para observar la probabilidad de que las calificaciones que se otorgan originalmente se mantengan en el tiempo.

Con este propósito, se utilizará una metodología descriptiva, inductiva analógica; que nos servirá para obtener resultados claros y conclusiones significativas

1.5 HIPÓTESIS

Mediante la determinación de las probabilidades de cambio de calificación, utilizando matrices de transición se puede probar que más del 50% de las Instituciones Financieras mejoren su calificación.

Aquellas Instituciones que teniendo una calificación AAA descienden rápidamente de escala y podrían resultar muy riesgosas.

Conforme aumenta el horizonte de riesgo, la probabilidad de que las instituciones mantengan la misma calificación crediticia disminuye.

Las matrices de transición son exógenas, por lo tanto; los ciclos económicos no influyen sobre el riesgo de crédito.

2 EL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO

2.1 HISTORIA

El Ecuador tras conseguir su independencia en 1830, tenía una economía poco monetizada, en la que circulaban monedas de oro y plata acuñadas de acuerdo con sucesivas leyes de moneda.

Nuestro naciente país se caracterizaba por ser agrícola y comercial, actividades orientadas en gran parte al comercio exterior, debido a estas actividades enfrentó una insuficiencia de recursos monetarios.

La exportación de monedas, la falsificación e incluso la emisión de billetes por establecimientos particulares determinó que en 1832 se dicte por primera vez una Ley de Monedas en la República del Ecuador, para regular la acuñación de dinero y plata.

En 1869 se promulgó la Ley de Bancos Hipotecarios, cuya vigilancia, a pesar de ser incompleta, se mantuvo durante más de cincuenta años.

Fue en 1899 cuando se elaboró una Ley de Bancos que disponía lo concerniente a los bancos de emisión, que operaban en la fabricación de moneda y en el manejo de los negocios bancarios del país. Llegaron a ser seis las entidades que emitían dinero.

Por primera vez se nombró una autoridad de supervisión de los bancos, mediante decreto ejecutivo en 1914, cuando se creó el cargo de Comisario Fiscal de Bancos, su misión era vigilar la emisión y cancelación de los billetes de bancos, medida que entonces se dictó como de emergencia.

En 1927, bajo inspiración de la Misión Kemmerer (1925 - 1927), llamada así porque la presidió el doctor Edwin Walter Kemmerer, produjo en el país una verdadera transformación en el ramo bancario y financiero al expedir: La Ley Orgánica de Bancos, la Ley Orgánica del Banco Hipotecario (Banco Nacional de Fomento) y la Ley Orgánica del Banco Central, que afianzaron el sistema

financiero del país, así como otras leyes que regularon el manejo de la Hacienda Pública.

Desde entonces, se estableció la supervisión de las operaciones bancarias mediante la creación de la SUPERINTENDENCIA DE BANCOS el día 6 de Septiembre de 1927.

2.2 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

2.2.1 LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

2.2.1.1 Definición

La Superintendencia² es un organismo técnico con autonomía administrativa, económica y financiera con personería jurídica de derecho público, está dirigida y representada por el Superintendente de Bancos. Tiene a su cargo la vigilancia y el control de las instituciones del sistema financiero público y privado, así como de las compañías de seguros y reaseguros, determinadas en la Constitución y en la Ley

2.2.1.2 Funciones

Es la entidad encargada³ de la supervisión y control de las operaciones que realizan las entidades que conforman el sistema financiero ecuatoriano público y privado a fin de precautelar el buen manejo de los recursos financieros de los depositantes; este encargo esta impuesto principalmente por la Constitución Política de la República y por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

² Artículo 41 del Reglamento a la Ley General de Instituciones Del Sistema Financiero

³ Boletín Informativo 001 – Cultura Financiera, Febrero 2008

Igualmente controla las instituciones privadas de seguros y reaseguros del país, así como a las entidades de seguridad social, por mandato de la Ley General de Seguros y la Ley de Seguridad Social.

2.2.1.3 Objetivos Institucionales⁴

AREA CLAVE: REGULACION Y SUPERVISION

SISTEMA FINANCIERO

- Avanzar en el cumplimiento de los principios básicos para una supervisión bancaria efectiva emitidos por el Comité de Basilea, a través de la expedición de nuevas normas o el ajuste de las existentes en línea con las recomendaciones internacionales.
- Fortalecer los procesos de supervisión in situ, extra situ, consolidada y transfronteriza mediante el diseño y aplicación de metodologías y prácticas de supervisión prudencial tendientes a: mejorar la calidad de la información financiera; la razonabilidad de reservas y provisiones; y, el cumplimiento de las disposiciones legales, normativas y contables.
- Promover activamente en la Superintendencia de Bancos y Seguros y en las instituciones financieras el desarrollo de adecuadas prácticas para la administración y supervisión integral de riesgos, considerando las mejores prácticas internacionales aplicables al caso ecuatoriano.

AREA CLAVE: GESTION ORGANIZACIONAL

- Apoyar la ejecución del Plan Estratégico Institucional
- Mejorar la gestión institucional mediante la integración de la planificación estratégica con la planificación operativa y la implantación de los procesos conforme la estructura organizacional.
- Fortalecer las finanzas institucionales en un contexto de calidad del gasto.

⁴ Pagina web Superintendencia de Bancos y Seguros

AREA CLAVE: RECURSOS HUMANOS

- Fortalecer el sistema de administración de los recursos humanos de la Superintendencia de Bancos y Seguros.
- Fortalecer el perfil profesional del capital humano de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

AREA CLAVE: TECNOLOGIA

- Apoyar las estrategias de supervisión mediante el uso intensivo de tecnologías de información.
- Contribuir al desarrollo de los procesos institucionales con arquitecturas de sistemas de información y arquitecturas tecnológicas.
- Orientar los procesos tecnológicos institucionales a la Calidad Total.
- Proveer a todos los procesos institucionales de la información que les permita alcanzar sus objetivos estratégicos.

AREA CLAVE: TRANSPARENCIA DE LA INFORMACION Y ATENCION AL CLIENTE EXTERNO

- Promover la disciplina de mercado a través de una mayor divulgación de la información.
- Coadyuvar a que los usuarios de los sistemas supervisados tengan mayor acceso a la información para que adopten las decisiones económicas más convenientes.
- Mejorar los servicios y la atención de la Superintendencia de Bancos y Seguros a los clientes externos.

2.2.1.4 Instituciones Financieras Privadas

2.2.1.4.1 Definición

Es una entidad⁵ que nace con el aporte de recursos de sus accionistas, socios, etc., cuyo principal objetivo es la intermediación de recursos, es decir, captar recursos de los agentes económicos que generan excedentes y colocarlos vía crédito en aquellos que requieren esos recursos para sus actividades productivas. Adicionalmente, ofrece una serie de servicios financieros para sus clientes.

Para que una institución financiera pueda realizar las operaciones descritas debe tener la autorización de la Superintendencia de Bancos y Seguros, para lo cual es necesario que cumpla con una serie de requisitos que exige la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Tabla 1 – Bancos Privados

BANCOS PRIVADOS	
1	BANCO AMAZONAS S.A.
2	BANCO DEL AUSTRO S.A.
3	BANCO BOLIVARIANO S.A.
4	BANCO CENTRO MUNDO S.A.
5	CITIBANK N.A.
6	BANCO COFIEC S.A.
7	BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.
8	BANCO SOLIDARIO S.A.
9	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.
10	BANCO INTERNACIONAL
11	BANCO DEL LITORAL S.A.
12	LLOYDS BANK LTD.
13	BANCO DE LOJA S.A.
14	BANCO DE MACHALA S.A.
15	BANCO PROAMERICA S.A. (M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.)
16	BANCO DEL PACIFICO S.A.
17	BANCO DEL PICHINCHA C.A.
18	BANCO PRODUBANCO S.A.
19	BANCO GENERAL RUMIÑAHUI
20	BANCO SUDAMERICANO S.A.
21	BANCO TERRITORIAL S.A.
22	UNIBANCO
23	BANCO DE LOS ANDES
24	DELBANK
25	BANCO PROCREDIT S.A.
26	BANCO CAPITAL S.A.
27	BANCO PARA LA ASISTENCIA COMUNITARIA FINCA S.A.

⁵ Boletín Informativo -001, Superintendencia de Bancos y Seguros, Febrero 2008

Tabla 2 – Mutualistas

MUTUALISTAS
1 AMBATO
2 AZUAY
3 BENALCAZAR(1)
4 CHIMBORAZO
5 IMBABURA
6 LLUS VARGAS TORRES
7 PICHINCHA

Tabla 3 – Sociedades Financieras

SOCIEDADES FINANCIERAS
1 CONSUCREDITO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.
2 CORFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.
3 DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.
4 FINANCIERA DEL ALTIRO S.A. FIDASA
5 SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL
6 FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA
7 GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.
8 SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.
9 SOCIEDAD FINANCIERA LEASING CORP S.A.
10 UNFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.
11 VAZ CORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.
12 MARI CARD / PACIFIC CARD
13 SOCIEDAD FINANCIERA FINCASA (3)
14 PRINCO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.

Tabla 4 – Instituciones Públicas

INSTITUCIONES PÚBLICAS
1 BANCO DEL ESTADO
2 BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA
3 BANCO NACIONAL DE FOMENTO
4 CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Tabla 5 – Cooperativas de Ahorro y Crédito

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO	
1	11 DE JUNIO
2	15 DE ABRIL
3	23 DE JULIO
4	29 DE OCTUBRE
5	9 DE OCTUBRE
6	ALIANZA DEL VALLE
7	ANDALUCIA
8	ATUNTAQUI
9	BIBLIAN
10	CACPECO
11	CACPE CAC DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE LOJA
12	CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP
13	CALCETA
14	CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO
15	CAMARA DE COMERCIO DE QUITO
16	CHONE
17	CODESARROLLO
18	COMERCIO
19	COOPAD
20	COTOCOLLAO
21	EL PORVENIR
22	EL SAGRARIO
23	GUARANDA
24	JESUS DEL GRAN PODER
25	JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA
26	LA DOLOROSA
27	MANUEL ESTABAN GODOY ORTEGA
28	METROPOLITANA
29	NACIONAL
30	OSCUS
31	PABLO MUÑOZ VEGA
32	PADRE JULIAN LORENTE (6)
33	PASTAZA
34	PROGRESO
35	RIOBAMBA
36	SAN FRANCISCO
37	SAN FRANCISCO DE ASIS
38	SANTA ANA
39	SAN JOSE
40	SANTA ROSA
41	SERFIN
42	TULCAN
43	UNIDAD FAMILIAR
44	JARDIN AZUAYO

Tabla 6 – Otras Instituciones

OIRAS INSTITUCIONES
1 PACIFICARD
2 TITULARIZACION HIPOTECARIA
3 INTERDIN.S.A

2.2.1.5 Ley General de Instituciones del Sistema Financiero

Esta Ley regula la creación, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las instituciones del sistema financiero privado, así como la organización y funciones de la Superintendencia de Bancos, entidad encargada de la supervisión y control del sistema financiero, en todo lo cual se tiene presente la protección de los intereses del público.

Las instituciones financieras públicas, las compañías de seguros y de reaseguros se rigen por sus propias leyes en lo relativo a su creación, actividades, funcionamiento y organización. Se someterán a esta Ley en lo relacionado a la aplicación de normas de solvencia y prudencia financiera y al control y vigilancia que realizará la Superintendencia dentro del marco legal que regula a estas instituciones en todo cuanto fuere aplicable según su naturaleza jurídica. La Superintendencia aplicará las normas que esta Ley contiene sobre liquidación forzosa, cuando existan causales que así lo ameriten.

Las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público, que deberán tener como objeto social exclusivo la realización de esas actividades, quedarán sometidas a la aplicación de normas de solvencia y prudencia financiera y al control que realizará la Superintendencia dentro del marco legal que regula a dichas instituciones, en base a las normas que expida para el efecto.

Para los propósitos de esta Ley, son instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público. Los bancos y las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo se caracterizan principalmente por ser intermediarios en el mercado financiero, en el cual actúan de manera habitual, captando recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, total o parcialmente, en operaciones de crédito e inversión.

Las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda son instituciones cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus asociados, que deberá evidenciarse en la composición de sus activos.

2.3 LAS CALIFICADORAS DE RIESGO

2.3.1 ORIGEN

La calificación de riesgo se origino⁶ en EEUU hacia finales del siglo XIX, desarrollándose un sistema de información crediticia utilizado por inversionistas e instituciones financieras. A principios del siglo XX, con el crecimiento de los ferrocarriles, las empresas de ese sector se convirtieron en las principales emisoras de obligaciones (bonos), hecho que dio pie a la creación de otras empresas dedicadas a estudiar la calidad de dichos instrumentos. En la medida en que el mercado se diversificaba y la oferta de instrumentos crecía, las agencias calificadoras evolucionaban también, calificando todo tipo de emisiones ofrecidas en el mercado domestico e internacional. En 1919 la actividad de

⁶ Revista Gestion No. 171

calificación de riesgos cubría para EEUU las deudas soberanas de países como Francia, Gran Bretaña, Italia Japón y la República China.

Hoy son tres calificadoras que tienen la mayor parte del mercado a nivel mundial: Fitch Ratings, Moody's y Standard & Poor's. De estas tres, en el Ecuador solo está presente Fitch Ratings.

Standard & Poor's tiene dos filiales para América Latina, una en México y la otra en Buenos Aires. Desde México se atiende los requerimientos de calificación de tres países de Centroamérica, el Caribe y tres países andinos: Colombia, Ecuador y Venezuela.

En cuanto al mercado interno del Ecuador, tras la descalificación de Ecuability⁷, existen cuatro calificadoras de riesgos (Tabla 7), tres en Quito y una en Guayaquil, que se ocupan de los sectores bancario, no bancario, emisión de obligaciones, titularizaciones, etc.

Tabla 7 – Calificadoras de Riesgos

Nombre	Resolución de Calificación No.	Resolución de la Aprobación de la Metodología No.	Resolución de Descalificación No.	Ciudad	Asociada	Página Web
BAKINATCH RATINGS DEL ECUADOR S.A	SB-2011-0579 2011-12-11	SBS-DN-2012-0259 2012-04-17		Quito	Asociada con Fitch Ratings Ltda. - a nivel internacional	www.bakina.com
PACIFIC CREDIT RATING S.A.	SBS-DN-2012-0071 2012-01-31 SBS-2015-069 2015-02-17 SBS-2015-0305 2015-06-09	SBS-DN-2012-0270 2012-04-19		Quito	Pacific Credit Rating S.A.C. - Perú, Pacific credit Rating S.A. de C.V. - El Salvador, Pacific credit Rating S.A. - Bolivia, Pacific credit Rating BIC. - Panamá,	www.pacific.com
EQUABILITY S.A.	SBS-DN-2012-0105 2012-02-27	SBS-DN-2012-0272 2012-04-19	SBS-2016-418 2016-07-08	Quito	Asociada con BRC Investor Services S.A. - Colombia	www.equability.com/info-resumen.htm
HUMPREYS S.A.	SBS-DN-2012-0124 2012-03-07	SBS-DN-2012-0273 2012-04-19		Guayaquil	Asociada con Sociedad Calificadora Centroamericana S.A. - Costa Rica	www.ch.com.ec
MICROFINANZA S.R.L.	SBS-10-2016-345 2016-06-08	SBS-2016-158 2016-02-22		Quito	Sucursal en Ecuador firma Italiana	www.microfinanza.com

Fuente: www.superban.gov.ec

⁷ El 11 de julio la Superintendencia de Bancos descalificó a la calificadora ECUABILITY S.A. (Asociada con BRC Investor Services S.A. – Colombia), debido a que en la calificación de riesgo global de Mutualista Benalcázar se omitieron hechos relevantes relacionados con dicha entidad, otorgándole una calificación de AA-, cuando luego de la revisión se detectó que existía un patrimonio técnico de -5.86%, quedando así el 45% de las instituciones financieras y públicas a redistribuirse en las calificadoras activas.

Al mes de diciembre del 2009, en Ecuador funcionan 85 instituciones financieras y públicas, que deben ser calificadas como: bancos privados, públicos, sociedades financieras, mutualistas, cooperativas, etc.; donde las entidades de control son la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Superintendencia de Compañías.

Luego de la crisis valdría la pena plantearse la necesidad de tener al menos dos opiniones de diferentes instituciones, se mantenga la política de sanción o cierre de la calificadora para asegurar la calidad de los resultados y pensar inclusive en un monitoreo asignado por el ente regulador, una evaluación no solicitada que permita constatar la robustez de la calificación asignada

2.3.2 DEFINICIÓN

Según el Art. 176 de la Ley de Mercado de Valores, las calificadoras de riesgo son sociedades anónimas o de responsabilidad limitada autorizada y controlada por la Superintendencia de Compañías, que tienen por objeto principal la calificación del riesgo de los valores y emisores. Estas sociedades podrán efectuar, además, las actividades complementarias con su objeto principal.

2.3.3 MARCO LEGAL

En estos últimos años la ley regula y exige calificación de riesgo a las Instituciones Bancarias, a las empresas que emitan deuda y a sus emisiones:

Según la **Ley de Mercado de Valores** las sociedades calificadoras se constituirán con capital pagado no inferior a \$39,433.50.

Son sujetos de calificación de riesgo todos los valores materia de colocación o negociación en el mercado, inclusive la titularización; excepto aquellos emitidos, avalados, aceptados o garantizados por: el Banco Central del Ecuador, el

Ministerio de Economía y Finanzas, así como las acciones de sociedades anónimas y demás valores patrimoniales.

Los fondos de inversión administrados no requieren calificación de riesgo, sin embargo, queda a potestad de las administradoras de fondos contratar la calificación de riesgo para los fondos que administre.

Para el caso de valores de giro ordinario del negocio, emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones del sistema financiero y de papel comercial, deberá calificarse al emisor en base a su posicionamiento de corto y largo plazo, sin perjuicio de los requisitos adicionales que determine el C.N.V.

Según la **Ley de General de Instituciones del Sistema Financiero**, año 2009, en el Artículo 180 literal h, la Superintendencia de Bancos debe:

- Mantener un centro de información financiera a disposición del público y establecer los parámetros mínimos para el establecimiento de una escala uniforme de calificaciones.
- La calificación de riesgo se realizará al grupo financiero de manera trimestral con la información financiera entregada a la Superintendencia de Bancos, estados auditados y consolidados del grupo, al cierre del periodo económico.
- La calificación de riesgo será realizada por calificadoras de prestigio internacional, con experiencia en mercados emergentes, calificados con idóneas por la Junta Bancaria, de acuerdo al reglamento que se expedirá para el efecto, dentro de los treinta días siguientes a la vigencia de esta Ley.
- La Superintendencia de Bancos publicará la calificación de riesgo en la prensa a nivel nacional, dentro de los diez primeros días de cada trimestre.
- Las instituciones financieras estarán obligadas a exponer en lugar visible, en todas las dependencias de atención al público, la última calificación de riesgo otorgada. Prohíbese publicar calificaciones de riesgo que no sean realizadas por

las calificadoras de riesgo seleccionadas por la Junta Bancaria.

En el Art. 79, de la Ley antes mencionada indica que en el boletín trimestral debe contener resultados generales acerca de la última calificación de sus activos de riesgo, posición de patrimonio técnico e indicadores de solvencia, liquidez, eficiencia y rentabilidad.

En la práctica, varias de estas disposiciones no se cumplen pues las calificaciones se las publica de manera tardía, en algunos casos éstas han superado los 8 meses de retardo al mes de febrero del 2011, la última calificación publicada corresponde a septiembre 2010, las instituciones financieras no difunden su calificación de riesgo salvo las que tienen notable desempeño o han experimentado una mejora en su asignación.

2.3.4 CALIFICACION DE RIESGO

2.3.4.1 Definición

En el Art. 185 de la Ley de Mercado de Valores define por calificación de riesgo, la actividad que realicen entidades especializadas, denominadas calificadoras de riesgo, mediante la cual den a conocer al mercado y público en general su opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene el emisor para cumplir con los compromisos provenientes de sus valores de oferta pública.

2.3.4.2 Importancia

La calificación de riesgo⁸ incorpora el análisis cuantitativo y cualitativo de la información disponible, principalmente la proporcionada por el emisor o la institución calificada. Si bien la opinión en gran parte se fundamenta en los estados financieros históricos y proyectados, ésta también incluye el análisis de

⁸ Calificadora Bankwatchratings, preguntas frecuentes.

factores tales como la gestión operativa, la calidad e independencia de la administración, estrategias y controles, el posicionamiento en el mercado, la calidad y origen de la garantía, la prelación de pago, el entorno macroeconómico, la calidad e integridad de la información entre otros factores.

2.3.4.3 Proceso para obtener una calificación

El proceso de calificación⁹ incluye las siguientes etapas:

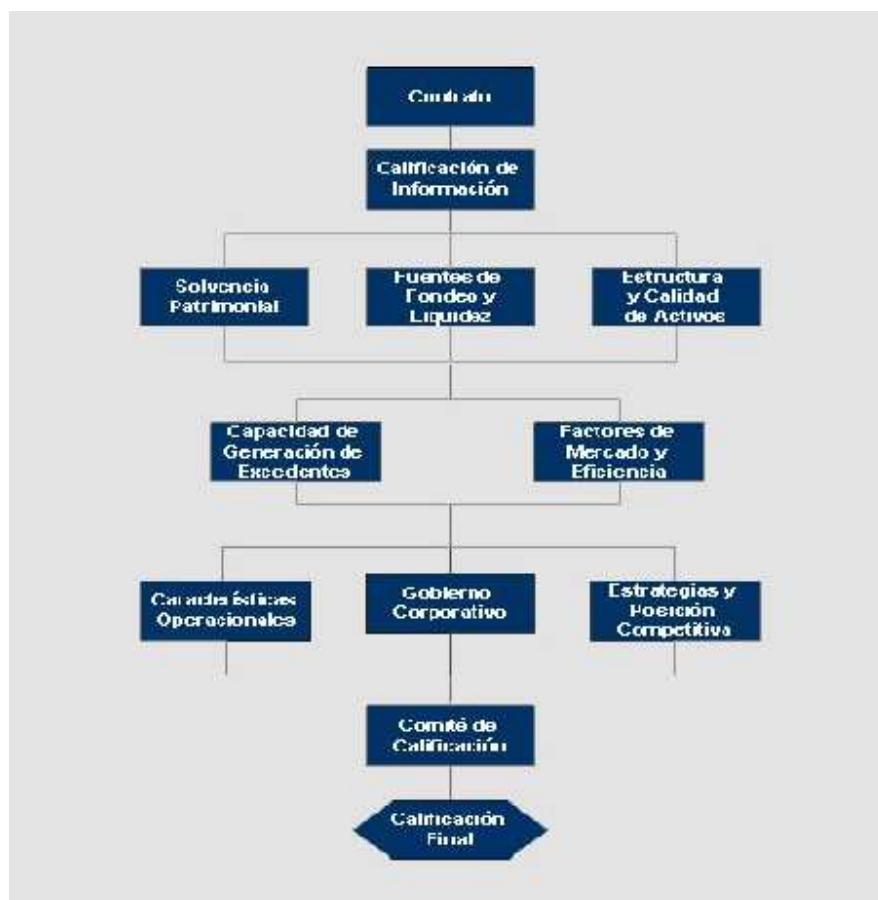
- Solicitud de calificación por parte del emisor y firma del contrato de calificación entre las partes.
- Revisión del material suministrado en la solicitud preliminar de información. Con base en esta información se realiza una lista de preguntas sobre dudas y aspectos importantes para ser tratados en la visita de calificación. A continuación, se elabora la agenda de visita. La agenda es suministrada a la empresa para que prepare los temas a tratar en la visita.
- Reunión de trabajo con los principales ejecutivos de la institución y visita a las instalaciones de la entidad calificada. Evacuación de todos los temas señalados en la agenda de visita. Durante la visita, los funcionarios de la Calificadora podrán solicitar información adicional, la cual podrá ser entregada con posterioridad a esta. Se recibe copia de las presentaciones realizadas en la reunión de trabajo.
- Análisis final de la información. Se prepara un informe con el análisis realizado y el perfil de la calificación el cual se presenta al Comité de Calificación de Riesgos. El comité asigna la calificación o solicita información adicional que debe presentarse en un nuevo Comité.
- Notificación de la calificación y presentación del informe a la entidad. La empresa puede aceptar, o apelar a la calificación otorgada. En caso de que

⁹ Calificadora Bankwatchratings, preguntas frecuentes.

la apelación esté fundamentada, el Comité de Calificación puede revisar su decisión.

- Se comunica la calificación otorgada y se envía el informe definitivo a la Superintendencia de Bancos o de Compañías según sea el caso así como al cliente. Se realizan las publicaciones correspondientes en los medios de comunicación.

Tabla 8 – Proceso para obtener una calificación



Fuente: Humphreys S.A.

2.3.4.4 Metodologías de Calificación

La Ley de Mercado de valores ecuatoriana especifica lo requerido para las calificaciones de valores de deuda, acciones, cuotas de fondos de inversión y titularizaciones como se muestra a continuación:

Tabla 9– Metodologías de Calificación

Tipo	Calificación basada en:
Valores de deuda	<ul style="list-style-type: none"> • Solvencia y capacidad de pago del emisor. • Su posición de corto y largo plazo. • Las garantías que presentare. • Probabilidad de no pago de capital e intereses. • Características del instrumento. • Información disponible para su calificación.
Acciones	<ul style="list-style-type: none"> • Solvencia del emisor. • Las características de las acciones. • La información del emisor y sus valores.
Cuotas de fondos de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> • Solvencia técnica de la sociedad administradora. • La política de inversión. • La calificación de riesgo de sus inversiones. • La pérdida esperada por el no pago de créditos que mantiene el fondo.
Titularización	<ul style="list-style-type: none"> • Indicar los factores que se tuvieron en cuenta para otorgarla y demostrar la legalidad y forma de transferencia de los activos al patrimonio autónomo. • En ningún caso la calificación de riesgo considerará la solvencia del originador o del agente de manejo o de cualquier tercero.

Fuente: Ley de Mercado de Valores

Las metodologías usadas por las calificadoras pueden variar dependiendo de la legislación de cada país, pero la mayoría de calificadoras se basan en las metodologías usadas por las calificadoras internacionales, cuando estas son representantes o asociadas a dichas calificadoras.

A continuación se reseña las metodologías usadas internacionalmente:

Tabla 10 – Metodologías de Calificación Internacionales

Moody's	Standard & Poor's
<ul style="list-style-type: none"> • La Calidad Crediticia, de los activos de la sociedad de inversión se mide utilizando el concepto de "pérdida esperada", en la que se incorpora tanto la probabilidad como la gravedad potencial de un incumplimiento de pago. • Matriz de Créditos de Moody's: herramienta que utilizan los analistas y administradores de inversión de esta calificadoras para la evaluación de cada valor subyacente dentro de la cartera. • Período de vencimiento de la cartera: Se toma en cuenta la estructura y la composición de la cartera dentro del contexto de requerimientos de liquidez, el tamaño del fondo, sus accionistas y los patrones históricos de flujo de efectivo. Incluye una revisión de las políticas de vigencia promedio ponderada y distribución de la vigencia de los instrumentos. • Características de la Administración: Se toma una opinión de la Sociedad Operadora, junto con el área de asesoría en inversiones, con el objetivo de entender los factores que puedan tener influencia en la administración de la cartera y en otras actividades. • Procedimiento y Controles de Operación • Cumpimiento de la Legislación • Revisión y Supervisión Continua 	<p>Usa enfoques cualitativos (conducidos por el analista) como cuantitativos (basados en modelos) para cubrir un universo muy amplio de acciones.</p> <p>Cualitativos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Metodología de Equity Research de Standard & Poor's • Metodología del Stock Appreciation Ranking System (STARS) de Standard & Poor's • Los analistas de Standard & Poor's clasifican las acciones de acuerdo con sus pronósticos individuales del potencial de apreciación de capital futuro de una acción contra el desempeño esperado del índice S&P 500 index, con base en un horizonte de tiempo de 12 meses. <p>Cuantitativos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Clasificaciones Earnings & Dividend (Calidad) de Standard & Poor's. Clasificaciones de Earnings & Dividend (Utilidades & Dividendos) reflejan el enfoque de S&P sobre el crecimiento y estabilidad de las utilidades y dividendos de una empresa.
<p>Fuente: www.moody.com; www.standardandpoors.com; www.fitchratings.com</p>	

2.3.4.5 Escalas de Calificación¹⁰

AAA.- La situación de la institución financiera es muy fuerte y tiene una sobresaliente trayectoria de rentabilidad, lo cual se refleja en una excelente reputación en el medio, muy buen acceso a sus mercados naturales de dinero y claras perspectivas de estabilidad. Si existe debilidad o vulnerabilidad en algún aspecto de las actividades de la institución, ésta se mitiga enteramente con las fortalezas de la organización;

AA.- La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación;

¹⁰ Superintendencia de Bancos y Seguros, publicación calificaciones de riesgo

A.- La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación;

BBB.- Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo;

BB.- La institución goza de un buen crédito en el mercado, sin deficiencias serias, aunque las cifras financieras revelan por lo menos un área fundamental de preocupación que le impide obtener una calificación mayor. Es posible que la entidad haya experimentado un período de dificultades recientemente, pero no se espera que esas presiones perduren a largo plazo. La capacidad de la institución para afrontar imprevistos, sin embargo, es menor que la de organizaciones con mejores antecedentes operativos:

B.- Aunque esta escala todavía se considera como crédito aceptable, la institución tiene algunas deficiencias significativas. Su capacidad para manejar un mayor deterioro está por debajo de las instituciones con mejor calificación;

C.- Las cifras financieras de la institución sugieren obvias deficiencias, muy probablemente relacionadas con la calidad de los activos y/o de una mala estructuración del balance. Hacia el futuro existe un considerable nivel de incertidumbre. Es dudosa su capacidad para soportar problemas inesperados adicionales;

D.- La institución tiene considerables deficiencias que probablemente incluyen dificultades de fondeo o de liquidez. Existe un alto nivel de incertidumbre sobre si esta institución podrá afrontar problemas adicionales;

E.- la institución afronta problemas muy serios y por lo tanto existe duda sobre si podrá continuar siendo viable sin alguna forma de ayuda externa, o de otra naturaleza.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos (+) o (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

2.3.4.6 Categorías De Evaluación Para Las Perspectivas De La Calificación De Riesgo De Instituciones Financieras¹¹

Favorables:

Corresponde a aquellas instituciones que podrían ver mejorada su calificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por su desempeño.

Estables:

Corresponde a aquellas instituciones que presentan una alta probabilidad que su calificación no presente variaciones en el futuro inmediato.

Desfavorables:

Corresponde a aquellas instituciones que podrían ver desmejorada su calificación como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por su desempeño.

En observación:

Corresponde a aquellas instituciones que están expuestas a situaciones particulares que podrían afectar positiva o negativamente la calificación de riesgo asignada. Se aplica también cuando las instituciones están bajo situaciones cuyos efectos no se pueden prever en forma razonable a la fecha de calificación.

¹¹ Definición de las perspectivas de calificación de riesgo de Riesgo Humphreys S.A.

2.4 LA CRISIS FINANCIERA ECUATORIANA

Según cálculos del BID, América Latina es la región que más ha incurrido en crisis bancarias, con un número promedio de 1.25 crisis por país, comparada con los países de África y los países del OCDE de altos ingresos que tienen un número promedio de 0.89 y 0.21 respectivamente. Las crisis bancarias son perjudiciales ya que generan un trastorno en la economía,¹² además, los rescates bancarios pueden ocasionar altos costos fiscales, eleva la deuda pública y los servicios de la deuda, lo cual afecta las expectativas acerca de la política fiscal e influye de forma negativa sobre las decisiones de inversión y consumo.

Un sistema financiero saludable es clave para el desarrollo de una economía, por las funciones que desempeñan las entidades financieras como proveedoras de recursos para la inversión. Por tanto, la interrupción de los recursos disponibles del sistema bancario y la volatilidad en el comportamiento de variables macroeconómicas dificultan la renovación de créditos para proyectos de inversión, causando problemas financieros y económicos.

Una crisis bancaria es un episodio en el cual un significativo número de entidades bancarias o instituciones financieras presentan problemas de liquidez o de solvencia, ocasionados, en muchos casos, por una corrida generalizada de depósitos, o pánico bancario, debido al deterioro de la confianza en el sistema bancario. Esto pone en riesgo al sistema de pagos, disminuye la oferta de créditos y los recursos canalizados a proyectos de inversión, lo que provoca un crecimiento económico menor.

Son dos las corrientes en las que se fundamenta la teoría de las crisis financieras: la primera, señala que estas son ocasionadas por desequilibrios macroeconómicos, microfinancieros y shocks adversos en la economía, a estas se las conoce como crisis de primera generación (Krugman 1979, Flood y Garber

¹² El algunos países el costo con respecto al PIB superó el 50%, para el caso del Ecuador, es aproximadamente el 20%, en promedio los costos para las crisis bancarias de América Latina son del 22%.

1984); la segunda, plantea que las crisis se dan por causa de una profecía autocumplida, a éstas se las conoce como crisis de segunda generación (Obstfeld, 1994; Eichengreen, Rose, y Wyplosz 1997 entre otros).

Según la explicación convencional, cuando los depositantes observan que se retiran muchos depósitos de su banco, temen que éste quiebre y responden retirando sus propios depósitos. Cuando las retiradas de depósitos son superiores a la demanda esperada de liquidez, se produce una externalidad negativa que afecta al banco que experimenta la escasez de liquidez, ya que aumenta la probabilidad de que éste quiebre. Y a la vez se produce una externalidad que afecta a todo el sistema bancario, si los agentes consideran que la quiebra es un síntoma de que hay dificultades en todo el sector. En este caso, una retirada masiva de depósitos puede convertirse en un pánico bancario.

Existe, sin embargo, coincidencia en el doble objetivo de todos los sistemas: la protección de los depositantes y la estabilidad de los sistemas financieros (García 2002).

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, entidades que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos, constituyéndose los bancos en el eje central, ya que cubren con más del 90% las operaciones del total del sistema.

Cuando el sistema financiero del país se encontraba en pleno proceso de recuperación, luego de la crisis financiera debido a problemas de liquidez y solvencia, por manejos nada adecuados de algunos de sus propietarios¹³, situación que provocó la quiebra, fusión, estatización (Pacífico y Filanbanco) y el saneamiento de 12 bancos, lo que condujo que al menos 15 entidades fueran

¹³ Existen cinco banqueros que están prófugos de la justicia; uno preso y otro que hace poco salió del ex penal García Moreno, con una resolución que deja dudas.

intervenidas por el Gobierno, incluidas las más grandes del mercado, entre 1998 y 2000, provocando la reducción del número de instituciones financieras. Es en este contexto donde realizaremos un análisis estadístico de los bancos privados como parte del sistema financiero nacional.

En el año 1995 el número de bancos fue de 36; llegando a 39 en el 2000 (su punto máximo de expansión, ya que se entró a la crisis bancaria), quedando 24 para agosto de 2009, incluyendo el Banco de los Andes que reinició sus operaciones.

En la última década se ha observado que en el sistema financiero nacional persiste una marcada concentración de captaciones y colocaciones en no más de cinco bancos, lo que sin duda ha favorecido a un manejo particular de las tasas de interés, y es que la diferencia entre las tasas pasiva y activa supera los 15 puntos en muchos de los casos, sin considerar las famosas comisiones que encarecen aún más el crédito.

Los cinco mayores bancos del país cuentan con un 88,25 % de los activos del sistema financiero ecuatoriano, los restantes 19 bancos cuentan tan solo con un 29.97%, especial atención merece el Banco del Pichincha que con un 27.44% es el banco que más activos tiene, y que de igual forma es de mayor cobertura en el país.

En cuanto a la cuenta depósitos a la vista el grado de concentración es aún mayor, estos cinco bancos concentran cerca del 75% de las captaciones de todo el sistema, en este rubro, también la acción del Pichincha es relevante, uno de cada tres dólares que los ecuatorianos ahorran en el sistema bancario se encuentran en el Pichincha, concentración que incluso supera al banco del Progreso en su etapa de auge, cuando ofertaba tasas que superaban el 100% lo que demuestra el grado de confianza que los ecuatorianos han tenido en este banco y en el sistema financiero nacional en su conjunto.

Finalmente, es importante analizar la cuenta resultados, aquí aparece un nuevo banco que es el Internacional; como es lógico también observar la concentración también está en las utilidades con un 67.54% del total nacional. Sin embargo, el Pichincha, continúa en el primer lugar aunque con una participación menor. Y es que los banqueros, han incrementado sus utilidades enormemente.

Luego de la crisis valdría la pena plantearse la necesidad de tener al menos dos opiniones de diferentes instituciones, se mantenga la política de sanción o cierre de la calificadora para asegurar la calidad de los resultados y pensar inclusive en un monitoreo asignado por el ente regulador, una evaluación no solicitada que permita constatar la robustez de la calificación asignada.

3 APLICACIÓN Y ANALISIS DE RESULTADOS

3.1 PROCESO ESTOCÁSTICO¹⁴

3.1.1 DEFINICIÓN

Un proceso estocástico es una sucesión de variables aleatorias indexadas por una variable (continua o discreta), generalmente, el tiempo. Cada una de las variables aleatorias del proceso tiene su propia función de distribución de probabilidad y, entre ellas, pueden estar correlacionadas o no.

Cada variable o conjunto de variables sometidas a influencias o impactos aleatorios constituye un proceso estocástico.

3.1.2 PROCESO ESTACIONARIO

3.1.2.1 Definición

Un proceso es estacionario en sentido estricto si la función de distribución conjunta de cualquier subconjunto de variables es constante respecto a un desplazamiento en el tiempo. Se dice que un proceso es estacionario en sentido amplio (o débilmente estacionario) cuando se verifica que:

- La media teórica es independiente del tiempo; y
- Las autocovarianzas de orden s sólo vienen afectadas por el lapso de tiempo transcurrido entre los dos periodos y no dependen del tiempo.

¹⁴ Dagum, Camilo y Estela M. Bee de Dagum(1971) *Introducción a la Econometría: 79-83*. México: Siglo XXI editores, séptima edición, 1980.

3.1.3 MATRICES DE TRANSICIÓN

3.1.3.1 Definición

Las matrices de transición¹⁵ ayudan a la precisión de evaluar el riesgo de los emisores y facilitan la lectura del comportamiento crediticio corporativo en el país. Estas matrices muestran históricamente cuál ha sido la probabilidad que tiene una institución de conservar o modificar hacia arriba o hacia abajo su calificación en un período determinado.

La tendencia de una población a moverse entre n estados se puede describir a veces mediante una matriz de $n \times n$.

Consideremos una población distribuida entre $n = 3$ estados, que llamaremos estado 1, estado 2 y estado 3. Se supone que conocemos la proporción t_{ij} de la población del estado i , que se mueve al estado j en determinado período de tiempo fijo. Obsérvese que dirección del movimiento del estado i al estado j va en orden de izquierda a derecha de los subíndices en t_{ij} . La matriz $T = (t_{ij})$ se llama matriz de transición.

El registro t_{ij} de la matriz de transición T , representa la proporción de la población que pasa del estado i al estado j , no el porcentaje.

3.1.3.2 Objetivo y Alcance de la Matriz de Transición

La Matriz de Transición tiene como propósito¹⁶ reflejar – en el corto, mediano y largo plazo - el grado de estabilidad que presentan las categorías de riesgo asignadas por las calificadoras en los distintos procesos asociados con la

¹⁵ Budnick, Frank. Matemáticas Aplicadas a la Administración, Economía y Ciencias Sociales. Editorial Mac Graw Hill. 1990.

¹⁶ Matrices de Transición, Humphreys Calificadora de riesgo

evaluación de la capacidad de pago o nivel de solvencia de un determinado instrumento o emisor.

Considerando que la calificación de riesgo es una opinión basada en aquellos aspectos estructurales y fundamentales que inciden en la calidad crediticia de un deudor o título de deuda, se espera que las categorías asignadas tiendan a ser estables a través del tiempo por cuanto la opinión de la firma se sustenta en elementos con baja probabilidad de experimentar cambios significativos en un período corto de tiempo.

El hecho que en el mercado en lo referente a deudas clasificadas, existan escasas situaciones de incumplimiento y de pérdida para los acreedores, conlleva a que la Matriz de Transición se transforme en un importante mecanismo verificador respecto de la calidad de las calificaciones asignadas.

De esta forma, la matriz contribuye a medir la consistencia de las categorías a través del tiempo y a constatar en qué medida constituyen un elemento verdaderamente diferenciador de los distintos niveles de riesgo.

3.1.3.3 Como interpretar una Matriz de Transición de Calificaciones

La matriz consta de tres partes:

1. La primera columna a la izquierda representa la escala de calificaciones de inicio de periodo.
2. La primera fila superior contiene la misma escala de calificaciones pero representa la calificación final (es decir, la calificación con que termina la entidad el periodo analizado).
3. La intersección de las dos anteriores, representa el porcentaje de calificaciones que se mantuvieron, aumentaron o disminuyeron en cada escala.

- La diagonal de la matriz representa los porcentajes de calificaciones que mantuvieron la misma calificación.
- Las celdas por debajo de la diagonal representan los porcentajes de calificaciones que aumentaron la calificación.
- Las celdas por encima de la diagonal representan los porcentajes de calificaciones que disminuyeron de calificación.

Tabla 11 – Ejemplo Matriz de Transición

		Escala de Calificación después de X periodos							
		1	2	3	4	5	6	7	8
Escala de Calificación al inicio del periodo	1	94.89%	4.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.43%	0.43%	0.00%
	2	0.72%	97.48%	1.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	3	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	4	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	5	3.13%	0.00%	0.00%	3.13%	90.63%	3.13%	0.00%	0.00%
	6	7.50%	0.00%	0.00%	0.00%	1.25%	90.00%	1.25%	0.00%
	7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	8	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%

↓
Probabilidad de pasar del estado i al estado j

3.2 INFORMACIÓN UTILIZADA

Las matrices de transición para 3, 6, 9 y 12 meses de las instituciones de acuerdo a la metodología interna que compara a todas las instituciones con una institución tipo a través de sus indicadores financiero, muestran las probabilidades para posibles cambios de estas calificaciones en un determinado periodo de tiempo.

La información que se considero para este análisis son las calificaciones de la instituciones Financieras durante el periodo Diciembre 2002 - Diciembre 2009.

La estructura de escala de calificaciones para este análisis fueron las utilizadas en el modelo original de calificaciones, esto es de 1 – 9, siendo 1 “AAA” y 9 “E”.

Tabla 12 – Estructura de Escala de Calificaciones

Estructura de Escala de Calificaciones	
AAA	1
AA	2
A	3
BBB	4
BB	5
B	6
C	7
D	8
E	9

3.3 FORMA DE CÁLCULO

Con la información de las calificaciones históricas, se procedió a calcular el número de cambios para cada horizonte de tiempo (3, 6, 9 y 12 meses) dividido para el total de cambio de estados (incluidos los que se quedan en el mismo estado) para la construcción de la primera matriz para la construcción de la primera matriz de “Probabilidad de AA y AAA”.; dada por :

$$[1] \quad a_{21} = \frac{\sum \text{de todos los cambios de estado AA a AAA}}{\sum \text{de todos los cambios de estado}}$$

En general a_{ij} , es la probabilidad de que una Institución Financiera con calificación i , luego de un determinado período (3, 6 9 o 12), pase a una calificación j ; $i, j = 1, 2, \dots, 9$.

Además la sumatoria de todos los elementos que forman la matriz es 1, y la suma de la cada fila nos da como resultado la probabilidad de que ocurra el estado de la primera columna (Tabla 13); así tenemos:

Tabla 13 – Probabilidad de que ocurra el estado $i= 1,2,3,4,5,6,7,8$ para el siguiente trimestre

PROBABILIDAD DE CADA ESTADO					
BANCOS PRIVADOS		INSTITUCIONES PUBLICAS		SOCIEDADES FINANCIERAS	
Probabilidades	$\sum_{j=1}^8 a_{ij}$	Probabilidades	$\sum_{j=1}^8 a_{ij}$	Probabilidades	$\sum_{j=1}^8 a_{ij}$
$P(i=1)$	15.73%	$P(i=1)$	0.00%	$P(i=1)$	4.69%
$P(i=2)$	35.39%	$P(i=2)$	1.61%	$P(i=2)$	25.81%
$P(i=3)$	29.88%	$P(i=3)$	41.94%	$P(i=3)$	31.67%
$P(i=4)$	10.35%	$P(i=4)$	46.77%	$P(i=4)$	32.26%
$P(i=5)$	4.19%	$P(i=5)$	8.87%	$P(i=5)$	3.81%
$P(i=6)$	4.33%	$P(i=6)$	0.00%	$P(i=6)$	1.76%
$P(i=7)$	0.00%	$P(i=7)$	0.81%	$P(i=7)$	0.00%
$P(i=8)$	0.13%	$P(i=8)$	0.00%	$P(i=8)$	0.00%
MUTUALISTAS		COOPERATIVAS		OTRAS INSTITUCIONES	
Probabilidades	$\sum_{j=1}^8 a_{ij}$	Probabilidades	$\sum_{j=1}^8 a_{ij}$	Probabilidades	$\sum_{j=1}^8 a_{ij}$
$P(i=1)$	0.00%	$P(i=1)$	0.00%	$P(i=1)$	0.00%
$P(i=2)$	24.68%	$P(i=2)$	1.69%	$P(i=2)$	87.93%
$P(i=3)$	27.22%	$P(i=3)$	33.24%	$P(i=3)$	12.07%
$P(i=4)$	10.76%	$P(i=4)$	41.97%	$P(i=4)$	0.00%
$P(i=5)$	28.48%	$P(i=5)$	17.75%	$P(i=5)$	0.00%
$P(i=6)$	8.86%	$P(i=6)$	4.41%	$P(i=6)$	0.00%
$P(i=7)$	0.00%	$P(i=7)$	0.94%	$P(i=7)$	0.00%
$P(i=8)$	0.00%	$P(i=8)$	0.00%	$P(i=8)$	0.00%

Para formar la matriz de transición calculamos la probabilidad condicional de A dado B que está definida como:

$$[2] \quad P(A : B) = \frac{P(A \cap B)}{P(B)}$$

Por lo tanto tenemos que la probabilidad de un estado i dado que se encuentra en un estado j se encuentra determinado de la forma:

$$[3] \quad t_{ij} = \frac{a_{ij}}{Pr_j}$$

Donde los t_{ij} , son los elementos que forman la matriz de transición y la sumatoria de cada fila es 1.

3.4 DETERMINACIÓN DE RESULTADOS

Se utiliza la misma metodología para todas las instituciones financieras y los resultados obtenidos son los siguientes:

Bancos Privados

Matriz condicionada (3 meses siguientes)

		A: Estado futuro de la calificación							
P(A/B)		1	2	3	4	5	6	7	8
B: Estado actual de la calificación	1	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	2	1.85%	97.41%	0.74%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	3	0.00%	3.95%	95.61%	0.00%	0.00%	0.00%	0.44%	0.00%
	4	0.00%	0.00%	7.59%	89.87%	1.27%	0.00%	1.27%	0.00%
	5	0.00%	0.00%	3.13%	3.13%	90.63%	3.13%	0.00%	0.00%
	6	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%
	7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	8	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Matriz condicionada (6 meses siguientes)

		A: Estado futuro de la calificación							
P(A/B)		1	2	3	4	5	6	7	8
B: Estado actual de la calificación	1	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	2	3.82%	94.66%	1.53%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	3	0.00%	7.73%	91.82%	0.00%	0.00%	0.00%	0.45%	0.00%
	4	0.00%	0.00%	14.29%	81.82%	2.60%	0.00%	1.30%	0.00%
	5	0.00%	0.00%	6.45%	6.45%	80.65%	6.45%	0.00%	0.00%
	6	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%
	7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	8	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Matriz condicionada (12 meses siguientes)

		A: Estado futuro de la calificación							
P(A/B)		1	2	3	4	5	6	7	8
B: Estado actual de la calificación	1	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	2	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	3	0.00%	57.14%	42.86%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	4	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	6	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	8	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

En la contraportada, se adjunta un CD con el modelo de las Matrices de Transición y los respectivos cálculos para los diferentes periodos.

3.5 INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

3.5.1 BANCOS PRIVADOS

3.5.1.1 Resultados luego de 3 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA los tres meses siguientes; esto es la probabilidad de que una institución que es AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.
- El 97.41% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 97.41%.
- El 1.85% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es

AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.85%.

- El 0.74% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 0.74%.
- El 95.61% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 95.61%.
- El 3.95% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 3.95%.
- El 0.44% de calificaciones A disminuyeron a calificación C luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 0.44%.
- El 89.87% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 89.87%.
- El 7.59% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 7.59%.
- El 1.27% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es

BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.27%.

- El 1.27% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación C luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.27%.
- El 90.63% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 90.63%.
- El 3.13% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 3.13%.
- El 3.13% de calificaciones BB aumentaron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 3.13%.
- El 3.13% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 3.13%.
- El 100% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.
- El 100% de calificaciones D aumentaron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es D

en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.

3.5.1.2 Resultados luego de 6 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.
- El 94.66% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 94.66%.
- El 3.82% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 3.82%.
- El 1.53% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 1.53%.
- El 91.82% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 91.82%.
- El 7.73% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 7.73%.

- El 0.45% de calificaciones A disminuyeron a calificación C luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 0.45%.
- El 81.82% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 81.82%.
- El 14.29% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 14.29%.
- El 2.60% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 2.60%.
- El 1.30% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación C luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 1.30%.
- El 80.65% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 80.65%.
- El 6.45% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 6.45%.

- El 6.45% de calificaciones BB aumentaron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 6.45%.
- El 6.45% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 6.45%.
- El 100% de calificaciones B se mantuvieron en calificación B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.
- El 100% de calificaciones D aumentaron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es D en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.

3.5.1.3 Resultados luego de 9 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA para luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.
- El 92.13% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA para luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 92.37%.
- El 5.91% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado

período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 5.91%.

- El 1.97% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 1.97%.
- El 88.68% de las calificaciones A se mantuvieron en A para luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 88.68%.
- El 10.85% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 10.85%.
- El 0.47% de calificaciones A disminuyeron a calificación C, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 0.47%.
- El 73.33% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB para luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 73.33%.
- El 21.33% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A, esto es la probabilidad de que una institución que es D en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 21.33%.
- El 4% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación a BB, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 4%.
- El 1.33% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación C, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 1.33%.

- El 67.74% de calificaciones BB se mantuvieron en BB para luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 67.74%.
- El 9.68% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 9.68%.
- EL 9.68% de calificaciones BB aumentaron a calificación A, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 9.68%.
- El 12.9% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 12.9%.
- El 100% de calificaciones B se mantuvieron en B para luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.
- El 100% de calificaciones D aumentaron a calificación BB para luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es D en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.

3.5.1.4 Resultados luego de 12 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA para luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.

- El 89.80% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA para luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 89.80%.
- El 7.76% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 7.76%.
- El 2.45% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 2.45%.
- El 84.80% de las calificaciones A se mantuvieron en A para luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 84.80%.
- El 14.71% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 14.71%.
- El 0.49% de calificaciones A disminuyeron a calificación C, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 0.47%.
- El 65.28% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB para luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 67.28%.
- El 29.17% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 29.17%.

- El 4.17% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación a BB, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 4.17%.
- El 1.39% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación D, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 1.39%.
- El 56.25% de calificaciones BB se mantuvieron en BB para luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 56.25%.
- El 12.5% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB, esto es la probabilidad de que una institución que es D en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.
- El 12.5% de calificaciones BB aumentaron a calificación A, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 12.5%.
- El 18.75% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 18.75%.
- El 100% de calificaciones B se mantuvieron en B para luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.
- El 100% de calificaciones D aumentaron a calificación BB para luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es D en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.

3.5.2 INSTITUCIONES PÚBLICAS

3.5.2.1 Resultados luego de 3 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de tres meses siguientes esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.
- El 96.15% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 96.15%.
- El 1.92% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.92%.
- El 1.92% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.92%.
- El 96.55% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 96.55%.
- El 1.72% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.72%.

- El 1.72% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.72%.
- El 72.73% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 72.73%.
- El 27.27% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que luego de 3 meses es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación es del 27.27%.
- El 100% de calificaciones C aumentaron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 96.23%.

3.5.2.2 Resultados luego de 6 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.
- El 92.16% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 92.16%.
- El 3.92% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A

en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 3.92%.

- El 3.92% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 3.92%.
- El 92.73% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 92.73%.
- El 3.64% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 3.64%.
- El 3.64% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 3.64%.
- El 63.64% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 63.64%.
- El 36.36% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 36.36%.
- El 100% de calificaciones C aumentaron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C

en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.

3.5.2.3 Resultados luego de 9 meses

- El 88% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 88%.
- El 6% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 6%.
- El 6% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 6%.
- El 90.57% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 90.57%.
- El 5.66% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 5.66%.
- El 3.77% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 3.77%.
- El 63.64% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 63.64%.

- El 36.36% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 36.36%.
- El 100% de calificaciones C aumentaron a calificación BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.

3.5.2.4 Resultados luego de 12 meses

- El 84.42% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 84%.
- El 6.25% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA en luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 6.25%.
- El 8.33% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB en luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 8.33%.
- El 88.24% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 88.24%.
- El 7.84% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es

BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 7.84%.

- El 3.92% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB, luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 3.92%.
- El 54.55% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 54.55%.
- El 45.45% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es 45.45%.
- El 100% de calificaciones C disminuyeron a calificación BB luego de doce meses siguientes, luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.

3.5.3 SOCIEDADES FINANCIERAS

3.5.3.1 Resultados luego de 3 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.
- El 97.73% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA

en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 97.73%.

- El 1.14% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.14%.
- El 1.14% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.14%.
- El 96.30% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 96.30%.
- El 2.78% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 2.78%.
- El 0.93% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 0.93%.
- El 92.73% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 92.73%.
- El 4.55% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es

BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 4.55%.

- El 1.82% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.82%.
- El 0.91% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 0.91%.
- El 76.92% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 76.92%.
- El 23.08% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 23.08%.
- El 100% de las calificaciones B se mantuvieron en B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.

3.5.3.2 Resultados luego de 6 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.

- El 96.47% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 96.47%.
- El 2.35% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 2.35%.
- El 1.18% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A, luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 1.18%.
- El 92.31% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 92.31%.
- El 5.77% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 5.77%.
- El 1.92% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 1.92%.
- El 86.79% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 86.79%.

- El 8.49% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 8.49%.
- El 2.83% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 2.83%.
- El 1.89% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 1.89%.
- El 50% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 50%.
- El 50% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 50%.
- El 100% de las calificaciones B se mantuvieron en B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.

3.5.3.3 Resultados luego de 9 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es

AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.

- El 95.12% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 95.12%.
- El 3.66% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA, luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 3.66%.
- El 1.22% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A, luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 1.22%.
- El 88% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 88%.
- El 9% de calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 9%.
- El 3% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 3%.
- El 81.37% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de nueve meses siguientes, los nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de

que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 81.37%.

- El 12.75% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 12.75%.
- El 2.94% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 2.94%.
- El 2.94% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 2.94%.
- El 45.45% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 45.45%.
- El 54.55% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB, luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 54.55%.
- El 100% de las calificaciones B se mantuvieron en B luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.

3.5.3.4 Resultados luego de 12 meses

- El 100% de las calificaciones AAA se mantuvieron en AAA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.
- El 93.67% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 93.67%.
- El 5.06% de las calificaciones AA aumentaron a calificación AAA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 5.06%.
- El 1.27% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 1.27%.
- El 86.46% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 86.46%.
- El 9.38% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 9.38%.
- El 4.17% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A

en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 4.17%.

- El 76.76% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 76.76%.
- El 16.16% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 16.16%.
- El 4.04% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 4.04%.
- El 4.04% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 4.04%.
- El 40% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 40%.
- El 60% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 60%.
- El 100% de las calificaciones B se mantuvieron en B luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un

determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.

3.5.4 MUTUALISTAS

3.5.4.1 Resultados luego de 3 meses

- El 97.44% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 97.44%.
- El 2.56% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 2.560%.
- El 90.70% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 90.70%.
- El 6.98% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA, luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 6.98%.
- El 2.33% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 2.33%.
- El 82.35% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es

BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 82.35%.

- El 11.76% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 11.76%.
- El 5.88% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 5.88%.
- El 91.11% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 91.11%.
- El 8.89% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 8.89%.
- El 92.86% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 92.86%.
- El 7.14% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 7.14%.

3.5.4.2 Resultados luego de 6 meses

- El 94.59% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 94.59%.
- El 5.41% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 5.41%.
- El 80.95% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación es del luego de 6 meses 80.95%.
- El 14.29% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 14.29%.
- El 4.76% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 4.76%.
- El 64.71% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 64.71%.
- El 23.53% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 23.53%.

- El 11.76% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 11.76%.
- El 84.09% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 84.09%.
- El 15.91% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 15.91 %.
- El 90.91% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 90.91%.
- El 9.09% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 9.09%.

3.5.4.3 Resultados luego de 9 meses

- El 91.43% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de nueve meses siguientes esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 91.67%.
- El 8.57% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de nueve meses siguientes esto es la probabilidad de que una institución que

es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 8.57%.

- El 70.73% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 70.73%.
- El 21.95% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA, luego de nueve meses siguientes esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 21.95%.
- El 7.32% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 7.32%.
- El 47.06% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 47.06%.
- El 35.29% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A, luego de nueve meses siguientes esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 35.29%.
- El 17.65% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 17.65%.
- El 76.74% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB

en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 76.74%.

- El 23.26% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de nueve meses siguientes esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 23.26%.
- El 87.5% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 87.5%.
- El 12.5% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de nueve meses siguientes esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 12.5%.

3.5.4.4 Resultados luego de 12 meses

- El 91.43% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 91.43%.
- El 8.57% de las calificaciones AA disminuyeron a calificación A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, deteriore la misma luego de 12 meses calificación es del 8.57%.
- El 70.73% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 70.73%.

- El 21.95% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 21.95%.
- El 7.32% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 7.32%.
- El 29.41% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 29.41%.
- El 47.06% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 47.06%.
- El 35.29% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 35.29%.
- El 17.65% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 17.65%.
- El 76.74% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 76.74%.

- El 23.26% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 23.26%.
- El 87.50% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 87.50%.
- El 12.5% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 12.50%.

3.5.5 COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

3.5.5.1 Resultados luego de 3 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.
- El 97.46% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 97.46%.
- El 0.56% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 0.56%.

- El 1.98% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.98%.
- El 94.41% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 94.41%.
- El 4.03% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 4.03%.
- El 1.34% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 1.34%.
- El 0.22% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 0.22%.
- El 92.59% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 92.59%.
- El 3.70% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 3.70%.

- El 3.70% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 3.70%.
- El 95.74% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 95.74%.
- El 4.26% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 4.26%.
- El 80% de calificaciones C se mantuvieron en C luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 80%.
- El 10% de las calificaciones C aumentaron a calificación BBB luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 10%.
- El 10% de calificaciones C disminuyeron a calificación D luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 3 meses es del 10%.

3.5.5.2 Resultados luego de 6 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA

en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.

- El 94.74% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 94.74%.
- El 1.17% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 1.17%.
- El 4.09% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 4.09%.
- El 88.91% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 88.91%.
- El 7.85% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 7.85%.
- El 2.77% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 2.77%.
- El 0.46% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es

BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 0.46%.

- El 86.26% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 86.26%.
- El 7.69% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 7.69%.
- El 6.04% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 6.04%.
- El 95.12% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 95.12%.
- El 4.88% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 4.88%.
- El 75% de calificaciones C se mantuvieron en C luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 75%.
- El 12.5% de las calificaciones C aumentaron a calificación BBB luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que

es C en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 12.15%.

- El 12.5% de calificaciones C disminuyeron a calificación D luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 6 meses es del 12.5%.

3.5.5.3 Resultados luego de 9 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.
- El 92.12% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 92.12%.
- El 1.82% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 1.82%.
- El 6.06% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 6.06%.
- El 84.69% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 84.69%.

- El 11% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 11 %.
- El 3.59% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 3.59%.
- El 0.72% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 0.72%.
- El 81.14% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 81.14%.
- El 10.29% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 10.29%.
- El 8.57% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 8.57%.
- El 94.29% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 94.29%.

- El 5.71% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 5.71%.
- El 66.67% de calificaciones C se mantuvieron en C luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 66.67%.
- El 16.67% de las calificaciones C aumentaron a calificación BBB luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 16.67%.
- El 16.67% de calificaciones C disminuyeron a calificación D luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 9 meses es del 16.67%.

3.5.5.4 Resultados luego de 12 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.
- El 89.94% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 89.94%.
- El 2.52% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que

es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 2.52%.

- El 7.55% de calificaciones A disminuyeron a calificación BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 7.55%.
- El 80.89% de calificaciones BBB se mantuvieron en BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 80.89%.
- El 13.90% de calificaciones BBB aumentaron a calificación A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 13.90%.
- El 4.22% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 4.22%.
- El 0.99% de calificaciones BBB disminuyeron a calificación B luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 0.99%.
- El 78.11% de calificaciones BB se mantuvieron en BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 78.11%.
- El 11.83% de calificaciones BB aumentaron a calificación BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que

es BB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 11.83%.

- El 10.06% de calificaciones BB disminuyeron a calificación B luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 10.06%.
- El 96.55% de calificaciones B se mantuvieron en B luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 96.97%.
- El 3.45% de calificaciones B aumentaron a calificación BB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es B en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 3.45%.
- El 50% de calificaciones C se mantuvieron en C luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 50%.
- El 25% de las calificaciones C aumentaron a calificación BBB luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es BBB en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 12 meses es del 25%.
- El 25% de calificaciones C disminuyeron a calificación D luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es C en un determinado período de tiempo, deteriore la misma calificación luego de 12 meses es del 25%.

3.5.6 OTRAS INSTITUCIONES

3.5.6.1 Resultados luego de 3 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AAA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 100%.
- El 85.71% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 3 meses es del 85.71%.
- El 14.29% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de tres meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 3 meses es del 14.29%.

3.5.6.2 Resultados luego de 6 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 100%.
- El 71.43% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 6 meses es del 71.43%.
- El 28.57% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que

es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 6 meses es del 28.57%.

3.5.6.3 Resultados luego de 9 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 100%.
- El 57.14% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 9 meses es del 57.14%.
- El 42.86% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de nueve meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mejore la misma calificación luego de 9 meses es del 42.86%.

3.5.6.4 Resultados luego de 12 meses

- El 100% de las calificaciones AA se mantuvieron en AA luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 100%.
- El 42.86% de las calificaciones A se mantuvieron en A luego de doce meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es A en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 42.86%.

- El 57.14% de las calificaciones A aumentaron a calificación AA luego de seis meses siguientes, esto es la probabilidad de que una institución que es AA en un determinado período de tiempo, mantenga la misma calificación luego de 12 meses es del 57.14%.

4 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 CONCLUSIONES

La economía a nivel mundial, tiene indicios de recuperación; ya que en los resultados obtenidos, 100% de calificaciones AAA de los Bancos Privados se mantuvieron estables a lo largo de los periodos analizados, manteniendo la confianza en este tipo de instituciones, razón por la cual persiste una marcada concentración de captaciones y colocaciones.

Se evidencia que el 98% de las instituciones financieras mantuvieron o mejoraron su calificación y tan solo el 2% deterioraron su calificación.

Las instituciones financieras que tienen 3 ó más calificaciones con diferentes calificadoras, estas no coinciden; ya que cada calificadora tiene diferente metodología de calificación.

En la práctica, varias de las disposiciones que constan en La Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, no se cumplen pues las calificaciones se las publican de manera tardía; a la fecha de finalización de este proyecto únicamente esta publicadas las calificaciones hasta el 30 de Septiembre 2010.

Las instituciones financieras no difunden su calificación de riesgo salvo las que tienen notable desempeño o han experimentado una mejora en su asignación.

Las calificadoras han actuado en forma enteramente pro cíclica, por promover primero inversiones excesivas en los mercados emergentes y luego una salida masiva de capitales. De esta manera, en lugar de atenuar los ciclos

financieros, papel que debería desempeñar en los mercados un buen sistema de información, han tendido a agudizarlos.

La Superintendencia de Bancos y Seguros debería realizar una revisión exhaustiva sobre qué se espera de las calificadoras de riesgo: una estandarización de las calificaciones con niveles internacionales, la parametrización básica requerida por el ente regulador en las metodologías nacionales internacionales aprobadas, si existe el número adecuado de calificadoras para el tamaño del mercado, la reglamentación que exija al menos dos calificaciones para efectos comparativos, mejor desempeño del ente de control que asegure la calidad de información que las calificadoras procesan, un monitoreo asignado por el ente regulador o una evaluación no solicitada que permita constatar la robustez de la calificación asignada.

La crisis financiera del año 1999, develó una falencia importante en la supervisión y control bancario. Este problema tiene que ver las tendencias procíclicas de la actividad económica y las tendencias de los bancos de reducir o expandir sus operaciones siguiendo el ciclo.

Si bien el procedimiento de cálculo es muy sencillo, sin embargo resulta una herramienta poderosa para el inversionista, pues tiene información privilegiada como es conocer de antemano cual es el riesgo de que la calificación de la institución donde ha puesto su inversión se deteriore; información que además le permitirá desarrollar estrategias para pactar el rendimiento de su inversión con las instituciones.

De investigaciones realizadas se ha evidenciado que instituciones como el IESS y la CFN, que son las mayores inversionistas del país utilizan este tipo de instrumentos, entre otros, para colocar sus recursos.

4.2 RECOMENDACIONES

La Superintendencia de Bancos y Seguros, debería emitir boletines trimestrales que contengan la situación financiera de las instituciones sometidas a su control, correspondiente al trimestre anterior; este boletín debería contener, por lo menos, información sobre la estructura financiera, calidad de los activos, incluyendo los resultados generales de la última calificación de sus activos de riesgo, posición de patrimonio técnico e indicadores de solvencia, liquidez, eficiencia y rentabilidad; conforme lo menciona el Art. 79, de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

Las Calificadoras de Riesgo, siguiendo sus estándares de calificación deberían hacer públicos sus procedimientos, para saber por qué dan una determinada calificación a una institución.

Convendría revisar las metodologías aplicadas a nivel local, para que los parámetros dictaminados por el ente de control permitan un análisis homogéneo y basado en información confiable sin opción a argumentos posteriores como las críticas realizadas a las auditoras por parte de las calificadoras de riesgo, que culpan sobre los informes que estas presentan.

Las calificadoras de riesgo como unidades de opinión técnica deben ser las de mayor precisión para convertirse en un referente en la toma de decisiones, transparentando información, sin llegar a crear distorsiones. Además deberían de ser corresponsables en las calificaciones que dan a las instituciones financieras.

REFERENCIAS

1. **GRUPTON G., Finger , y BHATIA, M. 1997.**, *CreditMetrics, Technical Document*
2. **KEENAN, S. y CARTY, L. 1998.** *Commercial Paper Defaults and Ratings Transitions, pag 28-45*
3. **LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO.** Enero 2009
4. **LEY DE MERCADO DE VALORES**
5. **MALDONADO, Diego y PAZMIÑO, Mariela. 2008.** *Nuevas herramientas para la Administración del Riesgo Crediticio: El caso de una Cartera Crediticia Ecuatoriana*
6. **REGLAMENTO A LA LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO.** Decreto Ejecutivo No. 1852. RO/ 475 de 4 de julio de 1994
7. **SANCHEZ CERON, Carlos. 2001.** (2001), *Valor en Riesgo y otras Aproximaciones, Riesgo de Crédito, pág. 237 - 327*
8. **STÁNDAR & POOR´S. 1997.** *Qué es una Calificación?*, *Ejecutivos de Finanzas*, noviembre, pág. 8-14
9. **ZAPATA GALINDO, Alexander.** *Modelando el riesgo de crédito en Colombia: Matrices de Transición para la cartera comercial.* Apuntes de Banca Finanzas 6. ASOBANCARIA
10. **KOSKELA, Lauri. 1992.** *Application of the new production philosophy to construction.* Finland : VTT Building Technology, 1992. pág. 13.

ANEXOS

ANEXO A – Calificaciones Históricas de las Instituciones Financieras Dic. 2001- Dic 2009

INSTITUCION FINANCIERA	CALIFICADORA DE RIESGO	31 Dic. 2001	31 Mar. 2002	30 Jun. 2002	30 Sep. 2002	31 Dic. 2002
BANCOS PRIVADOS						
BANCO AMAZONAS S.A.	BANK WATCH RATINGS	BB	BB	BB	BB	A-
BANCO DEL AUSTRO S.A.	ECUABILITY S. A.	BBB +	A	A	A	A
BANCO BOLIVARIANO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA	AA
BANCO CENTRO MUNDO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A -	A -	A-	A	A
CITIBANK N.A.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA-	AAA-	AAA -
BANCO COFIEC S.A.	BANK WATCH RATINGS	BB -	BB -	BB-	BB-	BB -
BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	ECUABILITY S. A.	A +	AA	AA	A	A
BANCO SOLIDARIO S.A.	BANK WATCH RATINGS	BBB	BBB	BBB+	BBB+	A-
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA +	AA +	AA +	AA+	AA +
BANCO INTERNACIONAL	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA	AA
BANCO DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A -	A -	A	A	A
LLOYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA-	AAA -
BANCO DE LOJA S.A.	BANK WATCH RATINGS	A +	A +	A+	A+	A +
BANCO DE MACHALA S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	AA-	AA	AA
M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.	BANK WATCH RATINGS	BBB -	BBB -	BBB	BBB	A-
BANCO DEL PACIFICO S.A.	BANK WATCH RATINGS	D	BB-	BB-	BB-	BB+
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS	AA -	AA -	AA-	AA-	AA -
BANCO PRODUBANCO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA +	AA +	AA+	AA+	AA +
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	BANK WATCH RATINGS	BBB +	BBB +	BBB +	BBB+	BBB
BANCO SUDAMERICANO S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB +	BBB +	BBB	BBB	BB +
BANCO TERRITORIAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BBB -	BBB -	BBB	BBB +
UNIBANCO	BANK WATCH RATINGS	A +	A +	A+	A+	AA-

INSTITUCIONES PUBLICAS						
BANCO DEL ESTADO	BANK WATCH RATINGS	A	A	A	A	A
BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	ECUABILITY S. A.	A	A+	A+	A+	A+
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	ECUABILITY S. A.	BB+	BBB	BBB	BBB	BBB
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	ECUABILITY S. A.	C+	BB	BBB-	BBB-	BB+
SOCIEDADES FINANCIERAS						
CONSULCREDITO SOCIEDAD FINANCIERAS	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BBB-	BBB+	BBB+	BBB+
CORFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	AA-	AA-
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS	^^	^^	^^	^^	^^
FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	ECUABILITY S. A.	BBB+	A	A	A	A
SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB
FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA	HUMPHREYS S. A.	BB	BB	BBB-	BBB-	BBB-
GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	A
SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	HUMPHREYS S. A.	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB
SOCIEDAD FINANCIERA I FASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BB+	BB+	BBB-	BBB+
UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	AA-	AA-
VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	ECUABILITY S. A.	-	-	-	A	A+
MARTER CARD / PACIFICARD	BANK WATCH RATINGS	-	-	-	-	BB+
MUTUALISTAS						
AMBA TO	ECUABILITY S. A.	BB+	BB+	BB+	BB-	BB-
AZUAY	ECUABILITY S. A.	A	A+	A+	A+	A+
BENALCAZAR (1)	PCR PACIFIC S. A. / ECUABILITY S.A.	BBB	BBB	BBB	BBB	A+
CHIMBORAZO	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB	B+	-
IMBABLRA	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A	A
LUIS VARGAS TORRES	ECUABILITY S. A.	BB+	BB+	BB-	BB	B-
PICHINCHA	BANK WATCH RATINGS	BBB	BBB	BBB	BBB	A+

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO						
11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	BB +	BB +	BBB-	BBB-	BBB -
15 DE ABRIL	HUMPHREYS S. A.	BBB +	BBB +	A-	A-	A-
23 DE JULIO	ECUABILITY S. A.	BBB +	BBB +	BBB+	BBB+	BBB -
29 DE OCTUBRE	BANK WATCH RATINGS	BBB -	BBB -	BBB-	BBB-	BBB-
ANDALUCIA	ECUABILITY S. A.	A	A +	A+	A+	A+
ATUNTAQUI	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB-	BBB-
CACPECO	ECUABILITY S. A.	A +	A	A	A	A
CHONE	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB	BB-	BB-
CODEGARROLLO	ECUABILITY S. A.	DDD	DDD	DDD	DDD	DDD ¹
COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	BB +	BB +	BBB-	BBB-	BB+
COOPAD	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB-	BB-	BB
COTOCOLLAO	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BBB -	BBB-	BBB	BBB
EL SAGRARIO	ECUABILITY S. A.	BBB +	BBB +	A	A	A
GUARANDA	HUMPHREYS S. A.	BB	BB	BB+	BBB-	BBB-
LA DULURUSA	ECUABILITY S. A.	BB +	BB +	BB+	BB-	BB-
NACIONAL	ECUABILITY S. A.	A	A +	A+	A+	A+
OSCUS	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	A	A+
PABLO MUÑOZ VEGA	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BBB -	BBB	BBB	BBB
PROGRESO	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
RIOBAMBA	BANK WATCH RATINGS	BB +	BB +	BB+	BB+	BBB-
SAN FRANCISCO	ECUABILITY S. A.	A +	A +	A+	A+	A+
SANTA ANA	HUMPHREYS S. A.	BB	BB	BB	BB	BB-
SANTA ROSA	HUMPHREYS S. A.	BBB +	BBB +	A-	A-	A-
SERFIN	HUMPHREYS S. A.	C +	C +	C+	C+	C
TULCAN	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
UNIDAD FAMILIAR	ECUABILITY S. A.	C +	C +	C	C	C
PASTAZA	ECUABILITY S. A.	-	-	-	-	BBB
OTRAS INSTITUCIONES						
TITULARIZACION HIPOTECARIA	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA+	AA+

(1) Entidad calificada hasta septiembre de 2002 por PCR Pacific S.A., calificación de diciembre del 2002 por Ecuability S.A.

AÑO 2003

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2003	AJ 31 Mar. 2003	AJ 30 Jun. 2003	AJ 30 Sept. 2003	AJ 31 Dic. 2003
BANCOS PRIVADOS					
BANCO AMAZONAS S.A.	ECUABILITY S. A.	A-	A	A	A
BANCO DEL AUSTRO S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
BANCO BOLIVARIANO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA+
BANCO CENTRO MUNDO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A	A	A	A
CITIBANK N.A.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
BANCO COFIEC S.A.	ECUABILITY S. A.	BB -	BB -	BB -	BB -
BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
BANCO SOLIDARIO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A-	A	A	A
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA +	AA +	AA +	AA +
BANCO INTERNACIONAL	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA+
BANCO DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	A
LLOYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
BANCO DE LOJA S.A.	BANK WATCH RATINGS	A +	A +	A +	A +
BANCO DE MACHALA S.A.	ECUABILITY S. A.	AA	AA	AA	AA
M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A	A	A +	A +
BANCO DE LOS ANDES	ECUABILITY S. A.	*	*	*	BBB
BANCO DEL PACIFICO S.A.	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB +	BBB +	BBB +
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS	AA -	AA -	AA -	AA -
BANCO PRODUBANCO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA +	AA +	AA +	AA +
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	BANK WATCH RATINGS	BBB	BBB	BBB	BBB
BANCO SUDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	BB +	BB +	**	**
BANCO TERRITORIAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB +	BBB +	BBB +	BBB +
UNIBANCO	BANK WATCH RATINGS	AA-	AA -	AA -	AA -

INSTITUCIONES PUBLICAS					
BANCO DEL ESTADO	EANK WATCH RAT NGS	A	A	A	A
BANCO ECUATCRIANO DE LA VIVIENDA	EANK WATCH RAT NGS	A	A	A	A
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	ECJABILITY S. A.	BBB	BBB -	EBB -	BBB -
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	EANK WATCH RAT NGS	BB +	BB +	BB +	BB +
SOCIEDADES FINANCIERAS					
CONSULCREDITO SCCIEDAD FINANCIERA S.A.	ECUABILITY S. A.	BBB +	BBB +	BBB +	A
CORFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA -	AA	AA	AA
DINERS CLUB DEL ECLADOF S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA
FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL	BANK WATCH RATINGS	BBB	BBB	BBB	BBB+
FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BBB	BBB	BBB
GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	A
SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB +	BBB +	BBB +
SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB +	BBB +	BBB +	BBB +
UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A-	AA -	AA -	AA -
MASTER CARD / PACIFICARD	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB -	BBB -	BBB -
MUTUALISTAS					
AMBATO	ECUABILITY S. A.	BB-	BB -	BB -	BB -
AZUAY	ECUABILITY S. A.	A+	A +	A +	A +
BENALCAZAR	ECUABILITY S. A.	A+	A +	A +	A +
IMBABURA	ECUABILITY S. A.	A	BBB +	BBB	BBB
LUS VARGAS TORFES		B-	B-	B-	***
PICHINCHA	ECUABILITY S. A.	A+	A +	A +	A +

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO					
11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB -	BB +	BB +
15 DE ABRIL	ECUABILITY S. A.	A-	A	A	A
23 DE JULIO	ECUABILITY S. A.	BBB -	BBB -	BBB -	BBB +
29 DE OCTUBRE	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB -	BBB	BBB
ALIANZA DEL VALLE	ECUABILITY S. A.	*	*	*	BBB
ANDALUCIA	ECUABILITY S. A.	A+	A +	A +	A +
ATUNTAQUI	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB -	BBB -	BBB
CAMARA DE COMERCIO DE QUITO	HUMPHREYS S. A.	*	*	*	BBB
CACPECO	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	ECUABILITY S. A.	*	*	*	BBB
CHONE	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB	BB
CODESARROLLO	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	BBB +	BBB +
COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	BB+	BB+	BB+	BBB -
COOPAD	ECUABILITY S. A.	BB	BB+	BB+	BB-
COTOCOLLAO	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
EL PORVENIR	HUMPHREYS S. A.	*	*	*	BBB -
EL SAGRARIO	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
GUARANDA	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BBB	BBB	BBB
LA DOLOROSA	ECUABILITY S. A.	BB-	BB	BB	BB
MANUEL ESTABAN GODOY ORTEGA	HUMPHREYS S. A.	*	*	*	BBB
NACIONAL	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A +	A +
OSCUS	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A +	A
PABLO MUÑOZ VEGA	ECUABILITY S. A.	BBB +	BBB+	BBB +	BBB
PROGRESO	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
RIOBAMBA	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB -	BBB -
SAN FRANCISCO	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A +	A +
SAN LAZAR	ECUABILITY S. A.	BB-	BB-	BB -	BB -
SANTA ROSA	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	BBB +
SERFIN	HUMPHREYS S. A.	D	**	**	**
TULCAN	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-	A-
UNIDAD FAMILIAR	HUMPHREYS S. A.	**	***	***	***
PASTAZA	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB

OTRAS INSTITUCIONES					
TITULARIZACION HIPOTECARIA	BANKWATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA-

* Entidades incorporadas al control de la SBS después de septiembre de 2003.

** En proceso de calificación

*** En Liquidación

**** No ha suscrito contrato con ninguna firma calificadora de riesgo.

Nota: Las Firmas Calificadoras de Riesgo presentes son las que realizaron la calificación a Diciembre del 2003, las firmas calificadoras pueden ser diferentes, en los meses anteriores.

AÑO 2004

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2004	AJ 31 Mar. 2004	AJ 30 Jun. 2004	AJ 30 Sept. 2004	AJ 31 Dic. 2004
BANCOS PRIVADOS					
BANCO AMAZONAS S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A+	A+
BANCO DEL AUSTRO S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
BANCO BOLIVARIANO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO CENTRO MUNDO S.A.	PCR PACIFIC S. A. / HUMPHREY'S S. A.	A	A	A	A / A+
CITIBANK N.A.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
BANCO COFIDE S.A.	ECUABILITY S. A.	BB -	BB -	BB -	BB -
BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
BANCO SOLIDARIO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A	A	A	A
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREY'S S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO INTERNACIONAL	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	A
LLOYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
BANCO DE LOJA S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A+	A+	A+	A+
BANCO DE MACHALA S.A.	ECUABILITY S. A.	AA	AA	AA	AA+
M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	AA-	AA-	AA-
BANCO DE LOS ANDES	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB+
BANCO DEL PACIFICO S.A.	ECUABILITY S. A.	A -	A -	A -	A +
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA- / AA	AA- / AA	AA- / AA	AA / AA
BANCO PROCREDIT S.A.	BANK WATCH RATINGS	*	*	A****	A
BANCO PRODUBANCO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	BANK WATCH RATINGS	BBB	BBB	BBB	BBB
BANCO SUDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	B	B	B	B
BANCO TERRITORIAL S.A.	HUMPHREY'S S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
UNIDANCO	BANK WATCH RATINGS	AA -	AA -	AA -	AA
DELBANK	ECUABILITY S. A.	*	*	*	BBB

INSTITUCIONES PUBLICAS					
BANCO DEL ESTADO	BANK WATCH RATINGS	A	A	A	A
BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	BBB+
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB-	**
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	BANK WATCH RATINGS	BB+	BB+	BB+	BB+
SOCIEDADES FINANCIERAS					
CONSULCREDITO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
CORFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA	AA / AA +	AA / AA +	AA+ / AA+
FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
SOCIEDAD FINANCIERA FINCA S.A.	PCR PACIFIC S. A.	*	*	*	BBB+
FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	A+
SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	A-	A-
SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-
MUTUALISTAS					
AMBATO	ECUABILITY S. A.	BB-	BB-	BB-	BB-
AZUAY	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	AA-
BENALCAZAR	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
IMBABURA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB-	BBB-	BBB-
PICHINCHA	ECUABILITY S. A.	A+	A+	AA-	AA-

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO						
11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	B3 +	BB +	BB +	BB +	BB +
15 DE ABRIL	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A	A
23 DE JULIO	ECUABILITY S. A.	BEB +	BBB +	BBB +	BBB +	A-
29 DE OCTUBRE	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB+	BBE+	
ALIANZA DEL VALLE	ECUABILITY S. A.	RRR	RRR	RRR+	RRF+	
ANDALUCIA	ECUABILITY S. A.	A +	A +	A +	A +	
ATUNTAQUI	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB+	BBE+	
CAJAFETA	ECUABILITY S. A.	RR	RR	RR	**	
CAMAÑA DE COMERCIO DE LUTO	ECUABILITY S. A.	BBB	BEB+	BBB+	BBE+	
CACPECO	ECUABILITY S. A.	A	A+	A-	A+	
CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	ECUABILITY S. A.	RRR	RRR	RRR+	RRF+	
CHONE	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB	BB+	
CODESARFOLLO	ECUABILITY S. A.	BEB +	BBB +	BBB +	BBB	
COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BEB -	BBB -	BBE -	
COOPAD	ECUABILITY S. A.	BB-	BB-	BB-	BE	
COTOCOLLAC	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB	
EL PORVENIR		BBB -	BB+	BE+	***	
EL SAGRARIO	ECUABILITY S. A.	A	A	A-	A+	
GUARANDA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB	
JESUS DEL GRAN PODER	ECUABILITY S. A.	*	*	*	BB-	
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	BANK WATCH RATINGS	BBB	BBB	BBB	BBB-	
LA DULORUSA	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB	BE	
MANUEL ESTABAN GODOY ORTEGA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB	
NACIONAL	HUMPHREYS S. A.	A +	A +	A +	A +	
OSCUS	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	BBE+	
PABLO MUÑOZ VEGA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB+	BBE+	
PROGRESO	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A	A	
RIOBAMBA	BANK WATCH RATINGS	BBB	BEB	BBB	BBB	
SAN FRANCISCO	ECUABILITY S. A.	A +	A +	A +	A +	
SANTA ANA	ECUABILITY S. A.	BB -	BB -	BE -	BB -	
SAN JOSE	ECUABILITY S. A.	*	*	*	BB +	
SANTA ROSA	HUMPHREYS S. A.	BEB +	BBB +	BBB +	A-	
SERFIN	ECUABILITY S. A.	**	**	**	B-	
TULCAN	HUMPHREYS S. A.	BEB +	BBB +	BBB +	BBB +	
FASTAZA	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	
METROPOLITANA	HUMPHREYS S. A.	*	*	*	BBB-	

OTRAS INSTITUCIONES					
PACIFICARD	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A+
TITULARIZACION HIPOTECARIA	BANK WATCH RATINGS	AA-	AA-	AA-	AA-

* Entidades incorporadas al control de la SBS en el 2004

** En proceso de calificación

*** Entidad en proceso de fusión

**** Calificación Sociedad Financiera Ecuatorial

AÑO 2005

INSTITUCION FINANCIERA BANCOS PRIVADOS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2005 (1)	Al 31 Mar. 2005	Al 30 Jun. 2005	Al 30 Sept. 2005	Al 31 Dic. 2005
BANCO AMAZONAS S.A.	ECUABILITY S. A.	A+	A+	AA-	AA-
BANCO BOLIVARIANO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO CENTRO MUNDO S.A.	HUMPHREYS S. A.	A / A+	A+	A	A
BANCO COFIEC S.A.	ECUABILITY S. A.	BB -	BB -	BB -	BB -
BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA +	AA +	AA +	AAA -
BANCO DE LOJA S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A +	A +	A +	AA -
BANCO DE LOS ANDES	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB	BBB	BBB
BANCO DE MACHALA S.A.	ECUABILITY S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO DEL AUSTRO S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
BANCO DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
BANCO DEL PACIFICO S.A.	ECUABILITY S. A.	A +	A +	A +	AA -
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA / AA	AA / AA	AA / AA +	AA / AA+
DELBANK	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	BANK WATCH RATINGS	BBB	BBB	BBB	BBB+
BANCO INTERNACIONAL	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO PROCREDIT S.A.	BANK WATCH RATINGS	A	A	A	AA
BANCO PRODUBANCO S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA +	AA +	AA +	AA +
BANCO SOLIDARIO S.A.	ECUABILITY S. A./ PCR PACIFIC S. A.	A+ / A	A+ / A	A+ / A	A+ / A
BANCO SUDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	B	B	B	B
BANCO TERRITORIAL S.A. (2)	ECUABILITY S. A.	BBB +	A-	A- / A-	A-
CITIBANK N.A.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
LLUYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
BANCO M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
UNIBANCO	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA

INSTITUCION FINANCIERA INSTITUCIONES PUBLICAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2005 (1)	AJ 31 Mar. 2005	AJ 30 Jun. 2005	AJ 30 Sept. 2005	AJ 31 Dic. 2005
BANCO DEL ESTADO	BANK WATCH RATINGS	A	A	A	A+
BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB-	BBB+

INSTITUCION FINANCIERA SOCIEDADES FINANCIERAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2005 (1)	AJ 31 Marzo 2005	AJ 30 Junio 2005	AJ 30 Sept 2005	AJ 31 Dic. 2005
CONSEJO CREDITO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A-	A-	A-
CORFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS / FCR PACIFIC S.A.	AA+ / AA +	AA+ / AA +	AA+ / AA+	AA+ / AAA-
FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FISESA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBE+	BBB+	BBB+
FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
SOCIEDAD FINANCIERA FINCA S.A. (3)	PCR PACIFIC S. A./ ECUABILITY S. A.	BBB+	BBE+	BBB+	DD+ / A-
SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	DD+	DD+	DD+	BBB+
UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
VAZCCRP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-

INSTITUCION FINANCIERA MUTUALISTAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2005 (1)	AJ 31 Mar. 2005	AJ 30 Jun. 2005	AJ 30 Sept. 2005	AJ 31 Dic. 2005
AMBATO	HUMPHREYS S. A.	BB	BB	BB	BB+
AZUAY	ECUABILITY S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-
BENALCAZAR	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	AA-
IMBABURA (6)	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB-	BB	BB-
PICHINCHA	ECUABILITY S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-

INSTITUCION FINANCIERA COOPERATIVAS	FORMA CALIFICADORA DE FICSOO A DICIEMBRE 2005 (*)	Al 31 Mar. 2005	Al 30 Jun. 2005	Al 30 Sept. 2005	Al 31 Dic. 2005
11 DE JUNIO	HLMPHREYS S. A.	BB +	BB +	EB +	3BB -
15 DE ABRIL	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
23 DE JULIO	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
29 DE OCTUBRE	HLMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	3BB+
9 DE OCTUBRE	ECUABILITY S. A.	BB-	BB-	BB-	BB-
ALANZA DEL VALLE	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	A
ANDALUCIA	ECUABILITY S. A.	A +	A +	A +	A +
ATJNTAQUI (C)	HLMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB	BBB +
BIBLAN	HLMPHREYS S. A.			*	BBB
CACPECO	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
JALUETA	ECUABILITY S. A.	BB	BB-	BB-	BB-
CAMARA DE COMERCIO DE QUITO	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB
CHONE	ECUABILITY S. A.	BB+	BB +	EB +	BE +
COCESARROLLO	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB-	BBB-	3BB -
COMERCIO	HLMPHREYS S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BB +
CCOPAD	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB	BB-
CCTOCOLLAO	HLMPHREYS S. A.	BBB	BBE	BBB	BBB
EL SAGRARIO	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
GUARANDA	HLMPHREYS S. A.	BBB	BBE	BBB	BBB
JESUS DEL GRAN PUDER (4)	HLMPHREYS S. A.	BB-	BB -	B +	BB -
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA (5)	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BBB
LA DOLOROSA	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB-	BB-
MANUEL ESTABAN GODOY ORTEGA (6)	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB+	BBB+	3BB+
METROPOLITANA	HLMPHREYS S. A.	BBB-	BBE	BBB	BBB
NACIONAL	HLMPHREYS S. A.	A +	A +	A +	A +
OSCUS (8)	ECUABILITY S. A.	BBB+	A	A	A
PABLO MUÑOZ VEGA	HLMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	A-
PADRE JULIAN LCRENTE (8)	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BE +
PASTAZA	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	A-	A-
PROGRESO	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
FIOSAMEA	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	3BB+

SAN FRANCISCO	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
SAN FRANCISCO DE ASIS	ECUABILITY S. A.			*	BBB-
SAN JOSE	ECUABILITY S. A.	BB+	BB+	BBB-	BBB-
SANTA ANA (4)	HUMPHREYS S. A.	BB-	BB-	BB	BB
SANTAROSA	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	BEB+	EBB+
SERFIN (3)		B-	B-	B-	**
TULCAN	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BEB+	A-

INSTITUCION FINANCIERA OTRAS INSTITUCIONES	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2005 (1)	31 Mar. 2005	30 Jun. 2005	30 Sept. 2005	31 Dic. 2005
PACIFICARD	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	AA-
TITULARIZACION HIPOTECARIA (€)	PCR PACIFIC S. A.	AA-	AA-	AA-	AA

- (1) BANK WATCH RATINGS S.A., ECUABILITY S.A., PCR PACIFIC S.A., HUMPHREYS S.A.
- (2) Entidad calificada a septiembre de 2005 por Ecuability S.A. y Humphreys S.A.
- (3) Entidades calificadas a septiembre de 2005 por PCR Pacific S.A.
- (4) Entidades calificadas a septiembre de 2005 por Ecuability S.A.
- (5) Entidades calificadas a septiembre de 2005 por Bank Watch Ratings S.A.
- (6) Entidades calificadas a septiembre de 2005 por Humphreys S.A.
- * Entidades incorporadas al control de la SBS en el 2005.
- ** En proceso de liquidación.
- *** En proceso de calificación.

AÑO 2006

INSTITUCION FINANCIERA BANCOS PRIVADOS	FIRMA CALIFICADORA DE RIFSGO A DICIEMBRE 2006 (1)	Al 31 Marzo 2006	Al 30 Junio 2006	Al 30 Sept. 2006	Al 31 Dic. 2006
BANCO AMAZONAS S.A.	ECUABILITY S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-
BANCO BOLIVARIANO S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+	AA+	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-
BANCO CENTRO MUNDO S.A.	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	C
BANCO COFIEC S.A.	HUMPHREYS S. A.	BB -	BB -	BB -	BB -
BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A+
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
BANCO DE LOJA S.A.	PCR PACIFIC S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -
BANCO DE LOS ANDES	HUMPHREYS S. A.	BBB	C		
BANCO DE MACHALA S.A.	ECUABILITY S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
BANCO DEL AUSTRO S.A.	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A+
BANCO DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
BANCO DEL PACIFICO S.A.	ECUABILITY S. A.	AA -	AA -	AA	AA
BANCO DEL PICHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA / AA+	AA / AA+	AA+ / AA +	AA+ / AA +
DELBANK (2)	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
BANCO GENERAL RUMIÑAHUI (3)	BANK WATCH RATINGS	BBB+	A- / A-	A- / A-	A-
BANCO INTERNACIONAL S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+	AA+	AA+ / AAA -	AA+ / AAA -
BANCO PROCREDIT S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA
BANCO PRODUBANCO S.A.(4)	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA +	AA +	AA +	AA+ / AAA-
BANCO SOLIDARIO S.A.	PCR PACIFIC S. A./ ECUABILITY S. A.	A / A+	A / A+	A / A+	A / A
BANCO SUDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	D	D	D	D
BANCO TERRITORIAL S. A.	ECUABILITY S. A.	A -	A -	A -	A -
CITIBANK N A	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
LLOYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
BANCO M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA+
UNIBANCO	BANKWATCH RATINGS	AA	AA	AA	AA

INSTITUCION FINANCIERA INSTITUCIONES PUBLICAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2006 (1)	A1 31 Marzo 2006	A1 30 Junio 2006	A1 30 Sept. 2006	A1 31 Dic. 2006
BANCO DEL ESTADO	BANK WATCH RATINGS	A +	A +	A +	A +
BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	ECUABILITY S. A.	DDD -	DDD	DDD	DDD
BANCO NACIONAL DE FOMENTO (4)	FICHAIRITY S. A.	BBB -	BBB -	BBB -	BBB -
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL (4)	BANK WATCH RATINGS	BBB +	BBB +	BBB +	BBB +

INSTITUCION FINANCIERA SOCIEDADES FINANCIERAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2006 (1)	A1 31 Marzo 2006	A1 30 Junio 2006	A1 30 Sept. 2006	A1 31 Dic. 2006
CONSULCREDITO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	ECUABILITY S. A.	A-	A-	BBB+	BBB+
CORFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.(5)	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-
FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
PROINCO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	BANK WATCH RATINGS			BBB-	BBB-
SOCIEDAD FINANCIERA FINCA S.A.	ECUABILITY S. A. / MICROFINANZAS SRL	A -	A -	A -	A - / A-
SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	ECUABILITY S. A.	A -	A -	A -	A -
SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB +	BBB +	BBB +	BBB +
UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -

INSTITUCION FINANCIERA MUTUALISTAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2006 (1)	A1 31 Marzo 2006	A1 30 Junio 2006	A1 30 Sept. 2006	A1 31 Dic. 2006
AMBATO	ECUABILITY S. A.	BB +	BB +	BB +	BB +
AZUAY	ECUABILITY S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -
BENALCAZAR	ECUABILITY S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -
IMBARRA	FICHAIRITY S. A.	RR -	RR -	RR	RR
PICHINCHA	ECUABILITY S. A.	AA -	AA -	AA	AA

INSTITUCION FINANCIERA COOPERATIVAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2006 (1)	AJ 31 Marzo 2006	AJ 30 Junio 2006	AJ 30 Sept. 2006	AJ 31 Dic. 2006
11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BBB -	BBB -	BBB -
15 DE ABRIL (2)	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	A
23 DE JULIO	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
29 DE OCTUBRE	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
5 DE OCTUBRE	HUMPHREYS S. A.	BB	BB-	BB-	BB-
ALIANZA DEL VALLE	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
ANDALUCIA	ECUABILITY S. A.	A+	A-	A+	A+
ATUNTAQUI	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBE+	BBB+	BBB
BIBLAN	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB+
CACPECO	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	ECUABILITY S. A.	A-	A	A	A
CALCETA	ECUABILITY S. A.	BB-	BB-	BB-	BB-
CAMARA DE COMERCIO DE QUITO (2)	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
CHONE (2)	HUMPHREYS S. A.	BB+	BB+	BB+	BB+
CODESARROLLO	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BB+
COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	BB+	BBB-	BBB-	BBB-
COOPAD (2)	BANK WATCH RATINGS	BB-	BB-	B	B+
COTOCOLLAO	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
EL SAGRARIO	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
GUARANDA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
JESUS DEL GRAN PODER	HUMPHREYS S. A.	BB-	BB-	B+	B+
JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
LA DOLOROSA	ECUABILITY S. A.	BB-	BB-	BB-	BB-
MANUEL ESTABAN GODOY OFTEGA (2)	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
METROPOLITANA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
NACIONAL	HUMPHREYS S. A.	A+	A-	A+	A+
OSCUS (2)	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-	A-
PAELO MUÑOZ VEGA	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-	A-
PADRE JULIAN LORENTE (2)	BANK WATCH RATINGS	BB+	BB+	BB+	BB
PASTAZA	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-

PROGRESO (2)	PCR PACIFIC S.A. / ECUABILITY S. A.	A	A+	A+	A+ / A+
RIOBAMBA	ECUABILITY S. A.	BBB+	A-	A-	A-
SAN FRANCISCO	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
SAN FRANCISCO DE ASIS	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB-	BBB	BBB
SAN JOSE	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BBB
SANTA ANA	HUMPHREYS S. A.	BB	BB	BB	BB
SANTA ROSA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
TULCANN (6)	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
INSTITUCION FINANCIERA OTRAS INSTITUCIONES	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2006 (1)	Al 31 Marzo 2006	Al 30 Junio 2006	Al 30 Sept. 2006	Al 31 Dic. 2006
PACIFICARD	ECUABILITY S. A.	AA-	AA-	AA-	AA
TITULARIZACION HIPOTECARIA	PCR PACIFIC S. A.	AA	AA	AA	AA

* En proceso de Calificación

(1) BANK WATCH RATINGS S.A., ECUABILITY S.A., PCR PACIFIC S.A., HUMPHREYS S.A.

(2) Entidad calificada a septiembre 2006 por ECUABILITY S.A.

(3) Entidad calificada a septiembre 2006 por BANK WATCH RATINGS S.A. y HUMPHREYS S.A.

(4) Entidad calificada a septiembre 2006 por BANK WATCH RATINGS S.A.

(5) Mediante Resolución SBS-2007-148 de 14 de febrero de 2007, la SBS aprobó su conversión a Banco.

(6) Entidad calificada a septiembre de 2006 por HUMPHREYS S.A.

AÑO 2007

	INSTITUCION FINANCIERA BANCOS PRIVADOS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2007 (1)	Al 31 Marzo 2007	Al 30 Junio 2007	Al 30 Sept. 2007	Al 31 Dic. 2007
1	BANCO AMAZONAS S.A.	ECUABILITY S. A.	AA	AA	AA	AA
2	BANCO BOLIVARIANO S.A.	BANKWATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-
3	BANCO COFIEC S.A.	HUMPHREYS S. A.	BB -	B+	B+	B+
4	BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
5	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
6	BANCO DE LOJA S.A. (2)	PCR PACIFIC S. A. / ECUABILITY S. A.	AA -	AA -	AA -	AA/AA
7	BANCO DE MACHALA S.A.	ECUABILITY S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
8	BANCO DEL AUSTRO S.A.	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	AA-
9	BANCO DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
10	BANCO DEL PACIFICO S.A.	ECUABILITY S. A.	AA +	AA +	AA +	AA +
11	BANCO DEL PICHINCHA C.A. (3)	BANKWATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A. / ECUABILITY S. A.	AA+ / AA +	AA+ / AA +	AA+ / AA+	AA+ / AA+ / AAA-
12	DELBANK (1)	ECUABILITY S. A.	BBB +	BBB +	BBB +	BBB +
13	BANCO GENERAL RUMIÑAHUI	BANKWATCH RATINGS	A -	A -	A	A
14	BANCO INTERNACIONAL S.A.	PCR PACIFIC S. A.	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
15	BANCO PROCREDIT S.A.	BANKWATCH RATINGS	AA	AA+	AA+	AA+
16	BANCO PRODUBANCO S.A.	BANKWATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA + / AAA-	AA + / AAA-	AA + / AAA-	AA + / AAA-
17	BANCO SOLIDARIO S.A. (5)	PCR PACIFIC S. A.	A / A	A / A	A / A	A
18	BANCO SLDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	B	B	B	B
19	BANCO TERRITORIAL S.A.	ECUABILITY S. A.	A -	A	A	A
20	CITIBANK N.A.	BANKWATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
21	LLUYD'S BANK LTD.	BANKWATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
22	BANCO M.M. JARAMILLO ARTEAGA	HUMPHREYS S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+

22	BANCO M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
23	UNIBANCO	PCR PACIFIC S. A.	AA	AA	AA	AA
24	BANCO CAPITAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA

INSTITUCION FINANCIERA INSTITUCIONES PUBLICAS		FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2007 (1)	A1 31 Marzo 2007	A1 30 Junio 2007	A1 30 Sept. 2007	A1 31 Dic. 2007
1	BANCO DEL ESTADO	BANK WATCH RATINGS	A +	A +	A +	A +
2	BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	BANK WATCH RATINGS	BBB -	BBB -	BBB -	*
3	BANCO NACIONAL DE FOMENTO	ECUABILITY S. A.	BBB -	BBB -	BBB -	BBB-
4	CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	BANK WATCH RATINGS	BBB +	A -	A -	A -

INSTITUCION FINANCIERA SOCIEDADES FINANCIERAS		FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2007 (1)	A1 31 Marzo 2007	A1 30 Junio 2007	A1 30 Sept. 2007	A1 31 Dic. 2007
1	CONSULCREDITO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
2	DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-	AA+ / AAA-
3	FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
4	FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
5	GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
6	PROINCO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	ECUABILITY S. A.	BBB-	BBB-	BB+	BB+
7	SOCIEDAD FINANCIERA FINCA S.A.(6)	ECUABILITY S. A.	A - / A-	A - / A-	BBB+ / A	A-
8	SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	ECUABILITY S. A.	A -	A -	A	A
9	SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
10	UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
11	VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -

INSTITUCION FINANCIERA MUTUALISTAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2007 (1)	A/ 31 Marzo 2007	A/ 30 Junio 2007	A/ 30 Sept. 2007	A/ 31 Dic. 2007	
1	AMBATO	ECJABILITY S. A.	BB +	BB -	BB +	BB +
2	AZUAY	ECJABILITY S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -
3	IMBABURA	ECJABILITY S. A.	BB	BB	BB+	B3+
4	PICHINCHA	ECJABILITY S. A.	AA	AA	AA	AA

INSTITUCION FINANCIERA COOPERATIVAS	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2007 (1)	A/ 31 Marzo 2007	A/ 30 Junio 2007	A/ 30 Sept. 2007	A/ 31 Dic. 2007	
1	11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BBB -	BBB -	BBB -
2	16 DE ABRIL (1)	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
3	23 DE JULIO	ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A-
4	29 DE OCTUBRE	ECUABILITY S. A.	BBB+	BBB+	A-	A-
5	9 DE OCTUBRE	HUMPHREYS S. A.	BB -	BB -	BB -	B+
6	ALIANZA DEL VALLE (7)	HUMPHREYS S. A./ ECUABILITY S. A.	A-	A-	A-	A- / A-
7	ANDALUCIA	ECUABILITY S. A.	A+	A+	A+	A+
8	ATUNTAQUI (4)	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
9	BIBLIAN (4)	MICROFINANZAS SRL	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
10	CACPECO	ECUABILITY S. A.	A+	AA-	AA-	AA-
11	CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	ECUABILITY S. A.	A	A	A	A
12	CALCETA (7)	HUMPHREYS S. A.	BB-	B3-	B+	BB-
13	CÁMARA DE COMERCIO DE QUITO	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
14	CHONE	HUMPHREYS S. A.	BB +	BB +	BB +	BB +
15	CODESARROJÓN	MICROFINANZAS SRL	BB+	BB+	BB+	BB+
16	COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BBB -	BBB -	BBB -
17	COOPAD	BANK WATCH RATINGS	B+	B+	B+	B+
18	COTOCOLLAC (4)	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
19	EL SARARIO (7)	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
20	GUARANDA (4)	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
21	JESUS DEL GRAN PODER		B +	B +	B +	**
22	JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA (7)	MICROFINANZAS SRL	BBB	BBB	BBB	BBB
23	LA DOLOROSA	ECUABILITY S. A.	B +	B +	B +	B +
24	MANUEL ESTABAN GODOY ORTEGA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+

25	METROPOLITANA	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
26	NACIONAL	HUMPHREYS S. A.	A +	A +	A +	AA -
27	OSCUS (4)	ECUABILITY S. A.	A -	A -	A -	A -
28	PABLO MUÑOZ VEGA	HUMPHREYS S. A.	A -	A -	A -	A -
29	PADRE JULIAN LORENTE (8)	ECUABILITY S. A.	BB	BB	BB	BB
30	PASTAZA	ECUABILITY S. A.	A -	A -	A	A
31	PROGRESO (5)	PCR PACIFIC S.A.	A + / A+	A + / A+	A + / A+	A +
32	RIOBAMBA	ECUABILITY S. A.	A -	A -	A -	A -
33	SAN FRANCISCO	ECUABILITY S. A.	A +	A +	A +	A +
34	SAN FRANCISCO DE ASIS	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB-
35	SAN JOSE	ECUABILITY S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
36	SANTA ANA	HUMPHREYS S. A.	BB	BB	BB	BB
37	SANTA ROSA (4)	ECUABILITY S. A.	BBB +	BBB +	BBB +	BBB +
38	TULCAN (7)	HUMPHREYS S. A.	A -	A -	A -	A -
39	JARDIN AZUAYO	MICROFINANZAS SRL	***	***	***	BBB

INSTITUCION FINANCIERA OTRAS INSTITUCIONES	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DICIEMBRE 2007 (1)	Al 31 Marzo 2007	Al 30 Junio 2007	Al 30 Sept. 2007	Al 31 Dic. 2007	
1	PACIFICARD	ECUABILITY S. A.	AA +	AA +	AA +	AA +
2	TITULARIZACION HIPOTECARIA	PCR PACIFIC S. A.	AA	AA	AA	AA

* En proceso de calificación.

** En proceso de fusión.

*** Entidad que con Resolución No. SBS- 2006-707 de 8 de diciembre de 2006, es incluida por la Superintendencia de Bancos y Seguros para su supervisión y control.

(1) **BAIK WATCH RATINGS S.A., ECUABILITY S.A., PCR PACIFIC S.A., HUMPHREYS S.A.Y MICROFINANZA SRL**

(2) Entidad calificada a septiembre de 2007 por PCR Pacific S.A.

(3) Entidad calificada a septiembre de 2007 por Bank Watch Ratings y PCR Pacific S.A.

(4) Entidad calificada a septiembre de 2007 por Humphreys S.A.

(5) Entidad calificada a septiembre de 2007 por PCR Pacific S.A.y Ecuability S.A.

(6) Entidad calificada a septiembre de 2007 por Microfinanza SRL y Ecuability S.A.

(7) Entidad calificada a septiembre de 2007 por Ecuability S.A.

(8) Entidad calificada a septiembre de 2007 por Bank Watch Ratings.

AÑO 2008

BANCOS PRIVADOS					
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2008 (1)	AI 31 Marzo 2008	AI 30 Junio 2008	AI 30 Sept. 2008	AI 31 Dic. 2008
1 AMAZONAS S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA*	AA-	AA-	AA-
2 BOLIVARIANO S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-
3 COFIEC S.A	BANK WATCH RATINGS	B+	B+	B+	B+
4 COMERCIAL DE MANABI S.A.	HUMPHREYS S. A.	A*	A-	A-	A-
5 DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
6 DE LOJA S.A.	PCR PACIFIC S. A	AA/AA*	AA	AA	AA
7 DE MACHALA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA+*	AA	AA	AA
8 DEL AUSTRO S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-*	AA-	AA-	A+
9 DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
10 DEL PACIFICO S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA+/AA+*	AA+	AA+	AA+
11 DEL PICHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA+/ AA+/ AAA-*	AA+/ AA+/ AAA-*	AA+/ AA+/ AAA-*	AA+/ AA+/ AAA-*
12 DELBANK	HUMPHREYS S. A.	BBB+*	BBB	BBB	BBB
13 GENERAL RUMIÑAHUI	BANK WATCH RATINGS	A	A	A	A
14 INTERNACIONAL S.A.	PCR PACIFIC S. A	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-
15 BANCO PARA LA ASISTENCIA COMUNITARIA FINCA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A-*	A-	A-	A-
16 PROCREDIT S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+
17 PRODUBANCO S.A	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+/ /AAA-	AA+/ /AAA-	AA+/ /AAA-	AA+/ /AAA-
18 SOLIDARIO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A	A	A	A
19 SUDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	B	B	B	B
20 TERRITORIAL S.A. (2)	PCR PACIFIC S. A.	A*	A-	A-	A -
21 CITIBANK N.A.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -

22	LLOYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
23	M.M. JARAMILLO ARTEAGA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
24	UNIDANCO	PCR PACIFIC S. A.	AA	AA	AA	AA
25	CAPITAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA

INSTITUCIONES PUBLICAS

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2008 (1)	Al 31 Marzo 2008	Al 30 Junio 2008	Al 30 Sept. 2008	Al 31 Dic. 2008
1 BANCO DEL ESTADO	BANK WATCH RATINGS	A+*	A+	A+	A+
2 BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	BANK WATCH RATINGS	*	BBB-	BBB-	BBB-
3 BANCO NACIONAL DE FOMENTO	BANK WATCH RATINGS	BBB+*	BBB-	BBB-	BBB-
4 CORPORACION FINANCIERA NACIONAL	BANK WATCH RATINGS	A-	A-	A-	A-

MUTUALISTAS

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2008 (1)	Al 31 Mar. 2008	Al 30 Jun. 2008	Al 30 Sept. 2008	Al 31 Dic. 2008
1 AMBATO	BANK WATCH RATINGS	BB*	B	B	B
2 AZUAY (3)	BANK WATCH RATINGS	AA+*	A-	A- / BB+	A-
3 IMBABURA	PCR PACIFIC S.A.	BB+*	BB-	B	B
4 PICHINCHA	PCR PACIFIC S.A.	AA / AA*	AA	AA	AA

SOCIEDADES FINANCIERAS					
IISTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2008 (1)	AI 31 Marzo 2008	AI 30 Junio 2008	AI 30 Sept. 2008	AI 31 Dic. 2008
1 CONSULCREDITO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	PCR PACIFIC S.A.	BBB+*	B+	B+	B+
2 DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-
3 FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
4 FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	HUMPHREYS S. A.	A*	A-	A-	A-
5 GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
6 PROINCO SOCIEDAD FINANCIERA S.A	MICROFINANZAS SRL	BB*	BB	BB	BB
7 SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	BANK WATCH RATINGS	A*	A-	A-	A-
8 SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
9 UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
10 VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-

COOPERATIVAS						
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO	Al 31 Marzo 2008	Al 30 Junio 2008	Al 30 Sept. 2008	Al 31 Dic. 2008	
A DIC. 2008 (1)						
1 11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	BBB -	BB+	BB+	BB+	
2 15 DE ABRIL	HUMPHREYS S. A.	A*	A	A	A	
3 23 DE JULIO	BANK WATCH RATINGS	A.*	BBB+	BBB+	BBB+	
4 29 DE OCTUBRE	BANK WATCH RATINGS / HUMPHREYS S. A.	A.*	BBB+ /A-	BBB+ /A-	BBB+ /A-	
5 9 DE OCTUBRE	BANK WATCH RATINGS	B+*	B+	B+	B+	
6 ALIANZA DEL VALLE	HUMPHREYS S.A.	A- / A.*	A-	A-	A-	
7 ANDALUCIA	HUMPHREYS S.A.	A+*	A +	A +	A +	
8 ATUNTAQUI	BANK WATCH RATINGS	BBB*	BBB-	BBB-	BBB-	
9 BIBLIAN	MICROFINANZAS SRL	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	
10 CACPECO	HUMPHREYS S.A.	AA.*	AA-	AA-	AA-	
11 CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	HUMPHREYS S.A.	A*	A	A	A	
12 CALCETA	HUMPHREYS S. A.	BB-	BB-	BB-	BB-	
13 CAMARA DE COMERCIO DE QUITO	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB+	BBB+	BBB+	
14 CHONE	HUMPHREYS S. A.	BB +	BB +	BB +	BB +	
15 CODESARROLLO	MICROFINANZAS SRL	BB+	BB+	BB+	BB+	
16 COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BB+	
17 COOPAD	BANK WATCH RATINGS	B+	B+	B+	B+	
18 COTOCOLLAO	HUMPHREYS S. A.	BBB*	BBB-	BBB-	BBB-	
19 EL SAGRARIO	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+	
20 GUARANDA	HUMPHREYS S. A.	BBB*	BBB-	BBB-	BBB-	
21 JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	MICROFINANZAS SRL	BBB	BBB	BBB	BBB	
22 LA DOLOROSA	HUMPHREYS S. A.	B+*	B+	B+	B+	
23 MANUEL ESTABAN GODOY ORTEGA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+	
24 NACIONAL	HUMPHREYS S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -	

25	OSCUS	MICROFINANZAS SRL	A-*	A -	A -	A -
26	PABLO MUÑOZ VEGA	HUMPHREYS S. A.	A -	A -	A -	BBB-
27	PADRE JULIAN LORENTE	BANK WATCH RATINGS	BB*	BB	BB	BB -
28	PASTAZA	MICROFINANZAS SRL	A*	A	A	A
29	PROGRESO	PCR PACIFIC S.A.	A +	A +	A +	A +
30	RIOBAMBA	BANK WATCH RATINGS	A-*	BBB+	BBB+	BBB+
31	SAN FRANCISCO	BANK WATCH RATINGS	A+*	A	A	A
32	SAN FRANCISCO DE ASIS	BANK WATCH RATINGS	BBB-*	B	B	B -
33	SAN JOSE	MICROFINANZAS SRL	BBB*	BBB	BBB	BBB
34	SANTA ANA	HUMPHREYS S. A.	BB	BB	BB	BB -
35	SANTA ROSA	HUMPHREYS S. A.	BBB+*	BBB+	BBB+	BBB+
36	TULCAN	HUMPHREYS S. A.	A -	A -	A -	A -
37	JARDIN AZUAYO	MICROFINANZAS SRL	BBB	BBB	BBB	BBB

OTRAS INSTITUCIONES

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO	Al 31 Mar. 2008	Al 30 Jun. 2008	Al 30 Sept. 2008	Al 31 Dic. 2008
	A DIC. 2008 (1)	2008	2008	2008	2008
1	PACIFICARD	AA+*	AA+	AA +	AA +
2	TITULARIZACION HIPOTECARIA	AA	AA	AA	AA

* Calificación realizada por Ecuability S. A.

** En proceso de calificación.

(1) **BANK WATCH RATINGS S.A., PCR PACIFIC S.A., HUMPHREYS S.A. Y MICROFINANZA SRL**

(2) Entidad calificada a septiembre de 2008 por Humphreys S.A.

(3) Entidad calificada a septiembre de 2008 por Bank Watch Ratings y PCR Pacific S.A.

AÑO 2009

BANCOS PRIVADOS					
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2009 (1)	Al 31 Marzo 2009	Al 30 Junio 2009	Al 30 Sept. 2009	Al 31 Dic. 2009
1 AMAZONAS S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-
2 BOLIVARIANO S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+/AAA-	AA+/AAA-	AA+/AAA-	AA+/AAA-
3 COFIEC S.A	BANK WATCH RATINGS	B+	B+	B+	B+
4 COMERCIAL DE MANABI S.A.	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-	A-
5 DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
6 DE LOJA S.A.	PCR PACIFIC S. A	AA	AA	AA	AA
7 DE MACHALA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
8 DEL AUSTRO S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
9 DEL LITORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
10 DEL PACIFICO S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
11 DEL PICHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA+/AA+	AA+/AAA-	AA+/AAA-	AA+/AAA-
12 DELBANK	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB	BBB
13 GENERAL RUMIÑAHUI	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	A	A	A/A	A/A+
14 INTERNACIONAL S.A.	PCR PACIFIC S. A	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-
15 FINCA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-	A-
16 PROCREDIT S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+
17 PRODUBANCO S.A	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+ /AAA-	AA+ /AAA-	AA+ /AAA-	AA+ /AAA-
18 SOLIDARIO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A	A	A+	A+

19	SUDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	B	B	B+	B+
20	TERRITORIAL S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A-	A-	A-	A-
21	CITIBANK N.A.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
22	LLOYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -	AAA -
23	BANCO PROMERICA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
24	UNIBANCO	PCR PACIFIC S. A.	AA	AA	AA	AA
25	CAPITAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-	AA-

INSTITUCIONES PUBLICAS

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2009 (1)	AI 31 Marzo 2009	AI 30 Junio 2009	AI 30 Sept. 2009	AI 31 Dic. 2009
1 BANCO DEL ESTADO (3)	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	A +	AA- / AA-	AA- / AA-	AA- / AA-
2 BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
3 BANCO NACIONAL DE FOMENTO	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
4 CORPORACION FINANCIERA NAL. (2)	PCR PACIFIC S. A.	A-	A- / A	A- / A	A+

SOCIEDADES FINANCIERAS

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2009 (1)	AI 31 Marzo 2009	AI 30 Junio 2009	AI 30 Sept. 2009	AI 31 Dic. 2009
1 CONSULCREDITO SOC. FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	B+ / B+	B+ / B+	B+	B
2 DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-
3 FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FIRESA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
4 FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIDASA	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-	A-
5 GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
6 PROINCO SOCIEDAD FINANCIERA S.A (3)	PCR PACIFIC S.A.	BB	BB	BB	BB
7 SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	BANK WATCH RATINGS	A-	A-	A-	A-
8 SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
9 UNIFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA	AA
10 VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-	A+

MUTUALISTAS

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2009 (1)	AI 31 Marzo 2009	AI 30 Junio 2009	AI 30 Sept. 2009	AI 31 Dic. 2009
1 AMBATO	BANK WATCH RATINGS	B	B	B	B
2 AZUAY	BANK WATCH RATINGS	A-	A-	A-	A-
3 IMBABURA	PCR PACIFIC S.A	B	B	B	BB-
4 PICHINCHA	PCR PACIFIC S.A	AA	AA	AA	AA

COOPERATIVAS					
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2009 (1)	AI 31 Marzo 2009	AI 30 Junio 2009	AI 30 Sept. 2009	AI 31 Dic. 2009
1 11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	BB+	BB+	BB+	BB+
2 15 DE ABRIL	HUMPHREYS S. A.	A	A	A	A
3 23 DE JULIO	BANK WATCH RATINGS / HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	A-/BBB+
4 29 DE OCTUBRE	BANK WATCH RATINGS / HUMPHREYS S. A.	BBB+ /A-	BBB+ /A-	BBB+ /A-	BBB+ /A-
5 9 DE OCTUBRE	BANK WATCH RATINGS	B+	B+	B-	B-
6 ALIANZA DEL VALLE	HUMPHREYS S.A.	A	A	A	A
7 ANDALUCIA	HUMPHREYS S.A.	A +	A +	A +	A +
8 ATUNTAQUI	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
9 BIBLIAN (3)	HUMPHREYS S.A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB-
10 CACPECO	HUMPHREYS S.A.	AA-	AA-	AA-	AA-
11 CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	HUMPHREYS S.A.	A	A	A	A
12 CALCETA	HUMPHREYS S. A.	BB-	BB-	BB-	BB-
13 CAMARA DE COMERCIO DE QUITO	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
14 CHONE	HUMPHREYS S. A.	BB +	BB +	BB +	BB +
15 CODESARROLLO	MICROFINANZAS SRI	RRR-	RRR-	RRR-	RRR-
16 COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	BB+	BB+	BB+	BB+
17 COOPAD (4)	PCR PACIFIC S.A.	B+	B+	B+	B+
18 COTOCOLLAO	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
19 EL SAGRARIO	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+	A+
20 GUARANDA	HUMPHREYS S. A.	RRR-	RRR-	RRR-	RRR-
21 JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	MICROFINANZAS SRL	BBB	BBB+	BBB+	A-
22 LA DOLOROSA	HUMPHREYS S. A.	B+	B+	B+	B+
23 MANUEL ESTABAN ODOY ORTEGA (5)	MICROFINANZAS SRL	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
24 NACIONAL	HUMPHREYS S. A.	AA -	AA -	AA -	AA -

25	OSCUS	MICROFINANZAS SRL	A -	A	A	A
26	PABLO MUÑOZ VEGA	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
27	PADRE JULIAN LORENTE	BANK WATCH RATINGS	BB -	BB -	BB -	B
28	PASTAZA	MICROFINANZAS SRL	A	A	A	A
29	PROGRESO	PCR PACIFIC S.A.	A+	A+	A+	A+
30	RIOBAMBA	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-	A-
31	SAN FRANCISCO	BANK WATCH RATINGS	A	A	A	A+
32	SAN FRANCISCO DE ASIS	BANK WATCH RATINGS	B	B	B	B+
33	SAN JOSE (3)	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB+	BBB
34	SANTA ANA	HUMPHREYS S. A.	BB -	BB -	BB -	BB -
35	SANTA ROSA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+	BBB+
36	TULCAN	HUMPHREYS S. A.	A -	A -	A -	A -
37	JARDIN AZUAYO	MICROFINANZAS SRL	BBB	BBB	BBB	BBB
38	CACPE CAC DE LA PEQUEÑA EMPRESA DE LOJA	MICROFINANZAS SRL			**	B+
39	CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO	PCR PACIFIC S.A.				***

OTRAS INSTITUCIONES

INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A DIC. 2009 (1)	AI 31 Marzo 2009	AI 30 Junio 2009	AI 30 Sept. 2009	AI 31 Dic. 2009
1 PACIFICARD	HUMPHREYS S. A.	AA+	AA+	AA+	AA+
2 TITULARIZACION HIPOTECARIA	PCR PACIFIC S. A.	AA	AA	AA	AA
3 INTERDIN S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+	AA+

* En proceso de calificación

** Entidad que con resolución No. SBS-INIP-DNIF2-2008-288 del 30 de abril de 2008, es incluida por la Superintendencia de Bancos y Seguros para su supervisión y control.

*** Entidad que con resolución No. SBS-2008-431 del 15 de julio de 2008, es incluida por la Superintendencia de Bancos y Seguros para su supervisión y control.

(1) **BANK WATCH RATINGS S.A., HUMPHREYS S.A., PCR PACIFIC S.A. Y MICROFINANZA SRL.**

(2) Entidad calificada a septiembre por Bank Watch Ratings y PCR Pacific S.A.

(3) Entidad calificada a septiembre por Microfinanza SRL.

(4) Entidad calificada a septiembre por Bank Watch Ratings.

(5) Entidad calificada a septiembre por Humphreys S.A.

AÑO 2010

BANCOS PRIVADOS				
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A SEPT. 2010 (1)	Al 31 Marzo 2010	Al 30 Junio 2010	Al 30 Sept. 2010
1 AMAZONAS S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-
2 BDI VARIANO S.A	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-
3 CUIEC S.A (2)	BANK WATCH RATINGS	B+	B+	B+
4 COMERCIAL DE MANABI S.A.	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-
5 DE GUAYAQUIL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AAA -	AAA -	AAA -
6 DE LOJA S.A.	PCR PACIFIC S. A.	AA	AA	AA
7 DE MACHALA S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA	AA	AA
8 DEL AUSTRAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+
9 DEL LTORAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+
10 DEL PACIFICO S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA+	AA+	AA+
11 DEL PCHINCHA C.A.	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S.A.	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-
12 DELBANK	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB	BBB
13 GENERAL RUMIÑAHUI	PCR PACIFIC S.A.	AA-	AA-	AA-
14 INTERNACIONAL S.A.	PCR PACIFIC S. A.	AAA-	AAA-	AAA-
15 FINCA S.A.	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-
16 PROCREDIT S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+
17 PRODUBANCO S.A	BANK WATCH RATINGS / PCR PACIFIC S. A.	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-	AA+/ AAA-
18 SOLIDARIO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	A+	A+	A+
19 SUDAMERICANO S.A.	PCR PACIFIC S. A.	B+	B+	B+
20 TERRITORIAL S.A.	PCR PACIFIC S. A.	BBB-	BBB-	BBB-
21 CITIBANK N.A.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -
22 LLOYDS BANK LTD.	BANK WATCH RATINGS	AAA -	AAA -	AAA -
23 PHOMERCA S.A.	HUMPHREYS S. A. / PCR PACIFIC S. A.	AA+/AA+	AA+/AA+	AA+/AA+
24 UNIDANCO	PCR PACIFIC S. A.	AA+	AA+	AA+
25 CAPITAL S.A.	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-

INSTITUCIONES PUBLICAS				
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A SEPT. 2010 (1)	AI 31 Marzo 2010	AI 30 Junio 2010	AI 30 Sept. 2010
1 BANCO DEL ESTADO	BANK WATCH RATINGS/ PCR PACIFIC S. A.	AA- / AA	AA- / AA	AA- / AA
BANCO 2 ECUATORIANO DE LA VIVIENDA	BANK WATCH RATINGS	EBB	BBB+	BBB+
3 BANCO NACIONAL DE FOMENTO	BANK WATCH RATINGS	EBB-	BBE-	BBB-
4 CORPORACION FINANCIERA NAL.	PCR PACIFIC S. A.	A+	A+	A+

SOCIEDADES FINANCIERAS				
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A SEPT. 2010 (1)	AI 31 Marzo 2010	AI 30 Junio 2010	AI 30 Sept. 2010
1 CONSULCREDITO SOC. FINANCIERA S.A.	HJMPHREYS S. A.	B	B	B
2 DINERS CLUB DEL ECUADOR S.A.	BANK WATCH RATINGS/ PCR PACIFIC S.A.	AA+/ AAA	AA+/ AAA	AA+/ AAA
3 FINANCIERA DE LA REPUBLICA S.A. FISESA	HJMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+
4 FINANCIERA DEL AUSTRO S.A. FIJASA	HJMPHREYS S. A.	RRR+	RRR+	RRR+
5 GLOBAL SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HJMPHREYS S. A.	A+	A+	A+
6 PROINCO SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	PCR PACIFIC S.A.	BB	BB	BB
7 SOCIEDAD FINANCIERA INTERAMERICANA S.A.	BANK WATCH RATINGS	A	A	A
8 SOCIEDAD FINANCIERA LEASINGCORP S.A.	HJMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+
9 JNFINSA SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	HJMPHREYS S. A.	AA	AA	AA
10 VAZCORP SOCIEDAD FINANCIERA S.A.	BANK WATCH RATINGS	A+	A+	A+

MUTUALISTAS				
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A SEPT. 2010 (1)	AI 31 Marzo 2010	AI 30 Junio 2010	AI 30 Sept. 2010
1 AMBATO (2)	PCR PACIFIC S.A.	B	B	B
2 AZUAY	BANK WATCH RATINGS	A-	A-	A-
3 IMBABURA	PCR PACIFIC S.A.	BB-	BB-	BB-
4 PICHINCHA	PCR PACIFIC S.A.	AA	AA	AA

COOPERATIVAS				
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A SEPT. 2010 (1)	131 Marzo 2010	130 Junio 2010	130 Sept. 2010
1 11 DE JUNIO	HUMPHREYS S. A.	DD+	DD+	DD+
2 15 DE ABRIL	HUMPHREYS S. A.	A	A	A
3 23 DE JULIO	BANK WATCH RATINGS / HUMPHREYS S. A.	A-/DD+	A-/A-	A-/A-
4 29 DE OCTUBRE	HUMPHREYS S. A.	A-	A	A
5 9 DE OCTUBRE	BANK WATCH RATINGS	D-	D+	D+
6 ALIANZA DEL VALLE	HUMPHREYS S.A.	A-	A-	A-
7 ANDALUCIA	HUMPHREYS S.A.	A+	A+	A+
8 ATUNTAQUI	BANK WATCH RATINGS	BBB-	BBB-	BBB-
9 BIBLIAN	HUMPHREYS S.A.	BBB-	BBB	BBB
10 CACPECO	HUMPHREYS S.A.	AA-	AA-	AA-
11 CAJA CENTRAL COOPERATIVA FINANCOOP	PCR PACIFIC S.A.	A	A	A
12 CALCETA	HUMPHREYS S. A.	DD-	DD-	DD-
13 CAMARA DE COMERCIO DE QUITO	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+
14 CHONE	HUMPHREYS S. A.	BB+	BB+	BB+
15 CODESARROLLO	MICROFINANZAS SRL	BBB-	BBB-	BBB
16 COMERCIO	HUMPHREYS S. A.	DD+	DD+	DD+
17 COOPAD	PCR PACIFIC S.A.	D+	D+	D+
18 COTOCOLLAO	HUMPHREYS S. A.	DD-	DD+	DD+
19 EL SAGRARIO	HUMPHREYS S. A.	A+	A+	A+
20 GUARANDA	HUMPHREYS S. A.	BBB-	BBB-	BBB-
21 JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESIVA	MICROFINANZAS SRI	A-	A-	A-
22 LA DOLOROSA	HUMPHREYS S. A.	B+	B+	B+
23 MANDI ESTEBAN GODOY ORTEGA	MICROFINANZAS SRL	BBB+	BBB+	BBB+
24 NACIONAL	HUMPHREYS S. A.	AA-	AA-	AA-
25 USCUS	MICROFINANZAS SRL	A	A	A+
26 PABLO MUÑOZ VEGA	PCR PACIFIC S.A.	BB+	BB+	BB+
27 PABLO JULIAN LORENTE	BANK WATCH RATINGS	B	B	B+
28 PASTAZA	MICROFINANZAS SRL	A	A	A
29 COOPROGRESO	PCR PACIFIC S.A.	A+	AA-	AA-
30 TIBUBAMBA	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-
31 SAN FRANCISCO	BANK WATCH RATINGS	A+	A+	A+
32 SAN FRANCISCO DE ASIS	BANK WATCH RATINGS	B+	BB-	BB-
33 SAN JOSE	HUMPHREYS S. A.	BBB	BBB+	BBB+
34 SANTA ANA	HUMPHREYS S. A.	BB-	BB-	BB-
35 SANTA ROSA	HUMPHREYS S. A.	BBB+	BBB+	BBB+
36 SAN JUAN	HUMPHREYS S. A.	A-	A-	A-
37 JARDIN AZUAYO	MICROFINANZAS SRI	BBB	BBB	BBB+
38 CACPE CACPE S.A. PEQUEÑA EMPRESA DE LOJA	MICROFINANZAS SRL	B+	B+	B+
39 CAMARA DE COMERCIO DE AMBATO	PCR PACIFIC S.A.	BB	BB	BB

OTRAS INSTITUCIONES				
INSTITUCION FINANCIERA	FIRMA CALIFICADORA DE RIESGO A SEPT. 2010 (1)	Al 31 Marzo 2010	Al 30 Junio 2010	Al 30 Sept. 2010
1 PACIFICARD	HUMPHREYS S A	AA+	AA+	AA+
2 TITULARIZACION HIPOTECARIA	BANK WATCH RATINGS	AA	AA	AA
3 INTERDIN S.A.	BANK WATCH RATINGS	AA+	AA+	AA+

ANEXO B – Matrices de Frecuencias (luego de 3 meses)

BANCOS PRIVADOS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	120	0	0	0	0	0	0	0
2	5	263	2	0	0	0	0	0
3	0	9	218	0	0	0	1	0
4	0	0	6	71	1	0	1	0
5	0	0	1	1	29	1	0	0
6	0	0	0	0	0	33	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	1	0	0	0

INSTITUCIONES PÚBLICAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	2	0	0	0	0	0	0
3	0	1	50	1	0	0	0	0
4	0	0	1	56	1	0	0	0
5	0	0	0	3	8	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	1	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

SOCIEDADES FINANCIERAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	16	0	0	0	0	0	0	0
2	1	86	1	0	0	0	0	0
3	0	3	104	1	0	0	0	0
4	0	0	5	102	2	1	0	0
5	0	0	0	3	10	0	0	0
6	0	0	0	0	0	6	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

MUTUALISTAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	38	1	0	0	0	0	0
3	0	3	39	1	0	0	0	0
4	0	0	2	14	1	0	0	0
5	0	0	0	0	41	4	0	0
6	0	0	0	0	1	13	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	18	0	0	0	0	0	0
3	0	2	345	7	0	0	0	0
4	0	0	18	422	6	1	0	0
5	0	0	0	7	175	7	0	0
6	0	0	0	0	2	45	0	0
7	0	0	0	1	0	0	8	1
8	0	0	0	0	0	0	0	0

OTRAS INSTITUCIONES

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	51	0	0	0	0	0	0
3	0	1	6	0	0	0	0	0
4	0	0	0	0	0	0	0	0
5	0	0	0	0	0	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

RESUMEN FRECUENCIAS

MEJORARON	IGUALES	DISMINUYERON
78	3%	2389
95%	42	2%

ANEXO C – Matrices de Frecuencias (luego de 6 meses)

BANCOS PRIVADOS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	113	0	0	0	0	0	0	0
2	10	248	4	0	0	0	0	0
3	0	17	202	0	0	0	1	0
4	0	0	11	63	2	0	1	0
5	0	0	2	2	25	2	0	0
6	0	0	0	0	0	31	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	1	0	0	0

INSTITUCIONES PUBLICAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	1	0	0	0	0	0	0
3	0	2	47	2	0	0	0	0
4	0	0	2	51	2	0	0	0
5	0	0	0	4	7	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	1	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

SOCIEDADES FINANCIERAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	15	0	0	0	0	0	0	0
2	2	82	1	0	0	0	0	0
3	0	6	96	2	0	0	0	0
4	0	0	9	92	3	2	0	0
5	0	0	0	6	6	0	0	0
6	0	0	0	0	0	5	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

MUTUALISTAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	35	2	0	0	0	0	0
3	0	6	34	2	0	0	0	0
4	0	0	4	11	2	0	0	0
5	0	0	0	0	37	7	0	0
6	0	0	0	0	1	10	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	16	0	0	0	0	0	0
3	0	4	324	14	0	0	0	0
4	0	0	34	385	12	2	0	0
5	0	0	0	14	157	11	0	0
6	0	0	0	0	2	39	0	0
7	0	0	0	1	0	0	6	1
8	0	0	0	0	0	0	0	0

OTRAS INSTITUCIONES

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	48	0	0	0	0	0	0
3	0	2	5	0	0	0	0	0
4	0	0	0	0	0	0	0	0
5	0	0	0	0	0	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

RESUMEN FRECUENCIAS

MEJORARON		IGUALES		DISMINUYERON	
143	6%	2191	91%	75	3%

ANEXO D – Matrices de Frecuencias (luego de 9 meses)

BANCOS PRIVADOS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	106	0	0	0	0	0	0	0
2	15	234	5	0	0	0	0	0
3	0	23	188	0	0	0	1	0
4	0	0	16	55	3	0	1	0
5	0	0	3	3	21	4	0	0
6	0	0	0	0	0	29	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	1	0	0	0

INSTITUCIONES PÚBLICAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	0	0	0	0	0	0	0
3	0	3	44	3	0	0	0	0
4	0	0	3	48	2	0	0	0
5	0	0	0	4	7	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	1	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

SOCIEDADES FINANCIERAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	14	0	0	0	0	0	0	0
2	3	78	1	0	0	0	0	0
3	0	9	88	3	0	0	0	0
4	0	0	13	83	3	3	0	0
5	0	0	0	6	5	0	0	0
6	0	0	0	0	0	4	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

MUTUALISTAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	32	3	0	0	0	0	0
3	0	9	29	3	0	0	0	0
4	0	0	6	8	3	0	0	0
5	0	0	0	0	33	10	0	0
6	0	0	0	0	1	7	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	14	0	0	0	0	0	0
3	0	6	304	20	0	0	0	0
4	0	0	46	354	15	3	0	0
5	0	0	0	18	142	15	0	0
6	0	0	0	0	2	33	0	0
7	0	0	0	1	0	0	4	1
8	0	0	0	0	0	0	0	0

OTRAS INSTITUCIONES

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	45	0	0	0	0	0	0
3	0	3	4	0	0	0	0	0
4	0	0	0	0	0	0	0	0
5	0	0	0	0	0	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

RESUMEN FRECUENCIAS

MEJORARON		IGUALES		DISMINUYERON	
195	8%	2013	87%	102	4%

ANEXO E – Matrices de Frecuencias (luego de 12 meses)

BANCOS PRIVADOS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	100	0	0	0	0	0	0	0
2	19	220	6	0	0	0	0	0
3	0	30	173	0	0	0	1	0
4	0	0	21	47	3	0	1	0
5	0	0	4	4	18	6	0	0
6	0	0	0	0	0	27	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	1	0	0	0

INSTITUCIONES PUBLICAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	0	0	0	0	0	0	0
3	0	3	41	4	0	0	0	0
4	0	0	4	45	2	0	0	0
5	0	0	0	5	6	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	1	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

SOCIEDADES FINANCIERAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	13	0	0	0	0	0	0	0
2	4	74	1	0	0	0	0	0
3	0	9	83	4	0	0	0	0
4	0	0	16	75	4	4	0	0
5	0	0	0	6	4	0	0	0
6	0	0	0	0	0	3	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

MUTUALISTAS

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	32	3	0	0	0	0	0
3	0	9	29	3	0	0	0	0
4	0	0	6	8	3	0	0	0
5	0	0	0	0	33	10	0	0
6	0	0	0	0	1	7	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	12	0	0	0	0	0	0
3	0	8	286	24	0	0	0	0
4	0	0	56	326	17	4	0	0
5	0	0	0	20	132	17	0	0
6	0	0	0	0	1	28	0	0
7	0	0	0	1	0	0	2	1
8	0	0	0	0	0	0	0	0

OTRAS INSTITUCIONES

Matriz Frecuencias								
	1	2	3	4	5	6	7	8
1	0	0	0	0	0	0	0	0
2	0	42	0	0	0	0	0	0
3	0	4	3	0	0	0	0	0
4	0	0	0	0	0	0	0	0
5	0	0	0	0	0	0	0	0
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	0	0	0	0	0	0	0	0
8	0	0	0	0	0	0	0	0

RESUMEN FRECUENCIAS					
MEJORARON		IGUALES		DISMINUYERON	
233	10%	1869	84%	118	5%

ANEXO F – Comparación Datos**Bancos Privados**

	31 Mar. 2009	30 Jun. 2009	30 Sep. 2009	31 Dic. 2009	31 Mar. 2010	30 Jun. 2010	30 Sep. 2010
BANCOS PRIVADOS							
BANCO BOLIVIANO S.A.	1	1	1	1	1	1	1
CITIBANK N.A.	1	1	1	1	1	1	1
BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	1	1	1	1	1	1	1
BANCO INTERNACIONAL	1	1	1	1	1	1	1
LLOYDS BANK LTD.	1	1	1	1	1	1	1
BANCO PRODEBANCO S.A.	1	1	1	1	1	1	1