

Ecuador
Calificación Global

Banco Diners Club del Ecuador S.A.

Calificación Global

Banco:

2017	2018	1T019	2T19	3T19
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Sociedad Financiera:

2013	2014	2016	1T17
AAA-	AAA-	AAA-	AAA-

Perspectiva: Estable

Definición de la calificación:

“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”.

Aspectos Evaluados en la Calificación:

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

Resumen Financiero

En millones	SISTEMA BANCOS	sep-18	dic-18	jun-19	sep-19
Activos	42.636	2.117	2.177	2.311	2.442
Patrimonio	4.932	382	400	401	421
Resultados	464.0	44.4	63.5	28.6	47.9
ROE (%)	13.0%	16.2%	16.9%	14.3%	15.6%
ROA (%)	1.48%	3.11%	3.29%	2.55%	2.77%

Fuente: Estados Financieros Consolidados

Contacto: Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com

Analista: Sonia Rodas
(5932) 226 9767; Ext. 111

Directora de IFI's: Patricia Pinto
(5932) 292 2426; Ext. 103

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION

Sólido posicionamiento e imagen. El posicionamiento e imagen de DCE le permiten competir eficientemente como Banco con otras instituciones del sistema, particularmente en crédito de consumo y en el negocio de tarjetas de crédito por volumen de facturación y adquirencia. El enfoque del negocio y sus estrategias alcanzan las metas de crecimiento y eficiencia operacional planificada, lo cual les genera una ventaja competitiva. Su esquema operativo se respalda en la red comercial operada a través de alianzas estratégicas y en un esquema de negocios multicanal orientado a la banca digital. La institución avanza a una nueva etapa operativa y de negocios con un potencial renovado de crecimiento.

Calidad de la Administración y sistemas informáticos considerados como una fortaleza. DCE cuenta con una estructura administrativa sólida y con experiencia en el modelo del negocio y en el mercado objetivo. Mantiene sistemas de información y modelos de gestión de riesgos que permiten flexibilidad en el crecimiento del negocio, controlando la calidad crediticia. Las proyecciones de crecimiento del negocio se cumplen satisfactoriamente.

Buen desempeño financiero. DCE se mantiene entre las instituciones financieras más rentables del sistema, medido por su ROA y ROE, gracias a la eficiencia en la gestión y al manejo prudente de sus activos y pasivos. A septiembre mantienen la tendencia positiva de la generación de ingresos, particularmente por los intereses de la cartera y las comisiones derivadas del crecimiento de la facturación; si bien el margen de interés neto en términos porcentuales se presiona, por el crecimiento del costo del fondeo, el MBF crece de forma importante y cubre con holgura el incremento de gasto operacional, sin embargo, la mayor morosidad de la cartera demandó un mayor gasto de provisiones que el planificado y presionó el MON del Banco. El MON del Grupo incorpora el aporte de ingresos por servicios de la subsidiaria, los mismos que se registran como otros ingresos operacionales. Los resultados del período son ligeramente superiores a los planificados por el aporte de otros ingresos no operacionales como recuperaciones, ajustes por revalorización de acciones y reversos de provisiones no utilizadas.

Adecuados niveles de solvencia. La institución conserva una estructura patrimonial fuerte que respalda riesgos potenciales y permitiría afrontar deterioros no previstos del activo, a pesar de la disminución que se observa en los indicadores a causa del rápido crecimiento de sus activos productivos y de la cartera en riesgo. El soporte del accionista se mantiene a través de capitalizaciones de una parte de los resultados. El capital libre sustenta una amplia cobertura sobre sus activos productivos, la cual es muy superior al promedio del sistema bancario. Los crecimientos planificados del negocio no afectarían la posición patrimonial del DCE, considerando las políticas actuales de capitalización y distribución de dividendos. Sin embargo, el indicador de Patrimonio técnico ha reducido sus niveles de excedente, ubicándose cercano al promedio del Sistema.

Indicadores de liquidez mejoran, cubren los requerimientos de ley, los riesgos son mitigados por la naturaleza del modelo del negocio. El crecimiento de depósitos a plazo y de cuentas por pagar a

Fecha Comité: diciembre, 2019

Estados Financieros a: 30 de septiembre, 2019



establecimientos, superiores a la planificación del último trimestre, permitieron que el Banco mejore su posición de liquidez que se ubica en niveles más holgados que los trimestres anteriores y adecuados a sus requerimientos, a pesar de la mayor concentración de los depósitos.

Las coberturas con activos líquidos permanecen por debajo del promedio del sistema de bancos, que tiene un fondeo con mayor participación de depósitos a la vista. Su fondeo proveniente de depósitos a plazo mantiene una concentración importante y poca cobertura con activos líquidos, lo cual compara negativamente con el sistema. Sin embargo, los riesgos de liquidez y concentración de DCE se mitigan por la naturaleza de su modelo de negocio cuya cartera tiene alta rotación y se recupera en el corto plazo.

Por otro lado, los pasivos están constituidos por depósitos a plazo en su mayor parte, lo cual les permite planificar los vencimientos. DCE muestra un adecuado manejo del calce de plazos entre activos y pasivos. Adicionalmente cuenta con alternativas de fondeo a través de préstamos de instituciones financieras locales y otras alternativas que existen en el mercado. Se mantiene como un desafío para la institución el manejo del fondeo para el crecimiento esperado de su negocio. Consideramos que, por su posicionamiento y fortalezas, el Banco cuenta con alternativas que favorecerán su desempeño.

Morosidad crece de forma controlada y capacidad para provisionar el riesgo de crédito. Los indicadores de morosidad y la cartera de mayor riesgo se incrementan paulatinamente y son mayores en comparación con el mismo período del año anterior. La morosidad de DCE se mantiene por debajo de la morosidad promedio de la cartera de consumo del sistema bancario. La tendencia se beneficia por el crecimiento de la cartera bruta y de los castigos. La generación operativa de DCE es suficiente para mantener coberturas adecuadas de su riesgo de crédito con provisiones y patrimonio.

Calificación local. La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación se mantiene estable. Esta podría cambiar si, por factores internos o externos, la fortaleza financiera de la institución cambia.

AMBIENTE OPERATIVO

Entorno Macroeconómico y Riesgo Sistémico

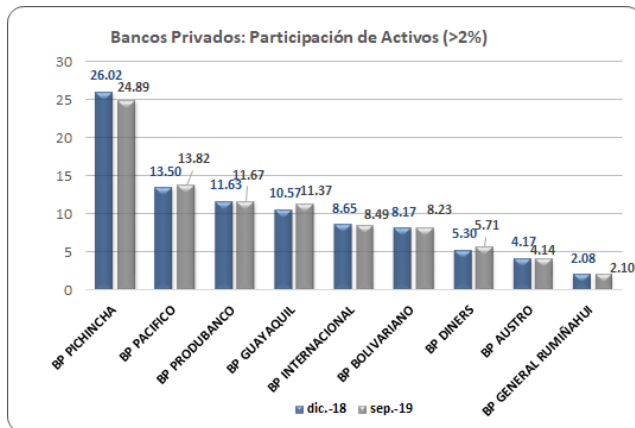
Ver Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Diners Club del Ecuador S.A. (DCE) tiene una larga trayectoria en el negocio de tarjetas de crédito. Para dar cumplimiento a los cambios normativos del Código Orgánico Monetario y Financiero, a partir de mayo-2017, se transformó en Banco especializado en crédito de consumo, sector en el que cuenta con amplia experiencia y con la tecnología crediticia adecuada para gestionarlo.

Por el tamaño de sus activos es un participante importante del sistema bancario.



Fuente: Boletín BP SB

Elaboración: BWR

Se ubica entre los considerados bancos medianos, y muestra una tendencia creciente de su participación en el Sistema.

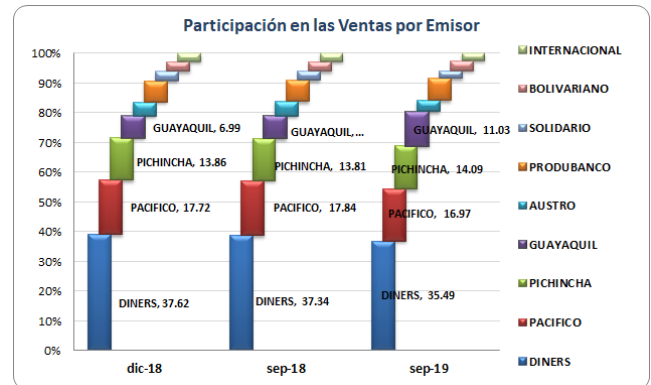
La cartera de DCE a sep-2019 representa el 7.20% (6.91% a dic-18 y 6.90% a sep-18) del total de cartera bruta y el 18.3% de la cartera de consumo del sistema bancario privado, participa del 10.33% de los resultados del sistema, lo que le otorga una posición competitiva, que explica la tendencia positiva en su posicionamiento en comparación con el año anterior.

DCE tiene una red comercial compuesta por aproximadamente 85 mil establecimientos afiliados y 104 mil terminales instalados o puntos de venta. A través de convenios, se apoya en el servicio de cajeros automáticos de la red de Banco Pichincha y Banred, que es la más extensa a nivel nacional. A la fecha de análisis, DCE atiende aproximadamente a 1 millón clientes, que son tarjetahabientes de las marcas Diners Club, Visa y/o Discover.

DCE mantiene la exclusividad de sus marcas Diners

Club y junto con sus franquicias VISA y Discover están bien posicionadas en el mercado local. Adicionalmente, tiene una importante participación en el negocio de adquirencia y su tendencia es positiva. El posicionamiento en esta rama está ligado a la presencia de las marcas y del emisor, a la cobertura de la red en función de la cantidad de puntos comerciales con dispositivos electrónicos habilitados para el cobro con tarjetas y, en general, a las alianzas estratégicas y los convenios que se establecen con locales comerciales.

Con el negocio de Visa, DCE accedió al nicho de mercado de sus competidores, mientras que la tarjeta Discover, facilita el acceso a nichos de mercado más amplios que el tradicionalmente atendido por DCE y que, al igual que Visa, cuenta con todos los tipos de crédito: corriente, diferido y rotativo.



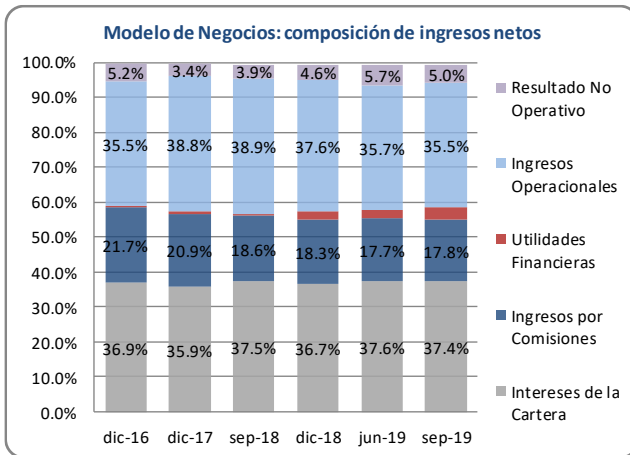
Fuente: Banco Diners Elaboración: BWR

Banco Diners mantiene la primera posición en la participación de las ventas del mercado, a pesar de las variaciones en cuanto a su porcentaje de participación en cada período.

En los últimos dos años la facturación del mercado de tarjetas de crédito alcanzó crecimientos importantes, 12.2% en 2017 y 17.6% en 2018, y a sep-2019 logra un crecimiento interanual de 19.9%, llegando a USD 12.052MM.

La facturación de Diners tuvo una dinámica diferente ya que en el año 2017 su crecimiento fue menor (6.90%), y representó una reducción de su participación a 36% (38% en 2016), sin embargo, en el año 2018 registró un crecimiento de 23.5% que le permitió elevar su participación en el mercado a 37.42%. En este año 2019 el crecimiento es menor al promedio del mercado y su participación disminuye a 35.5%. TModelo de negocios

La institución mantiene una estructura de ingresos diferente a la de los otros Bancos con un mayor peso de sus ingresos provenientes de los servicios ofrecidos a los tarjetahabientes, a los establecimientos afiliados y a otras instituciones financieras.



Fuente: Diners

Elaboración: BWR

Si bien los intereses que rinde la cartera en su nicho de negocio, el consumo, constituyen la principal fuente de generación con el 37.4% de los ingresos netos, el aporte de ingresos por comisiones netas, principalmente de establecimientos afiliados y la participación de servicios más otros ingresos operacionales constituyen el 53.3% de los ingresos netos totales de GF DCE.

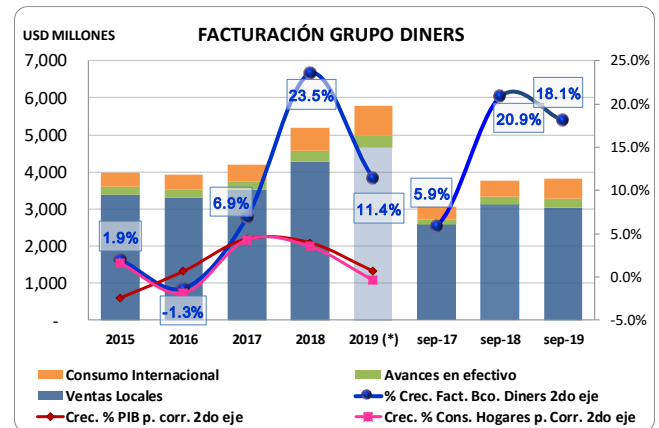
El fondeo del negocio proviene principalmente de depósitos a plazo de hasta 360 días, y aunque como Banco podría captar depósitos a la vista, no se espera, en el corto plazo, un cambio importante en este sentido.

Inicialmente, Diners Club del Ecuador cubrió la demanda de crédito de consumo mediante la colocación de tarjetas de crédito emitidas bajo la franquicia "The Diners Club International Ltd.", con quien mantiene un convenio de exclusividad y uso de marca.

La institución mantiene históricamente una posición proactiva con la que enfrenta los retos de crecimiento y consolidación de sus negocios. Como parte de estas estrategias diversificó los productos ofrecidos a sus clientes, integrando nuevos segmentos de clientes con productos diferenciados; en ese proceso incluyó los negocios de Visa y Discover en el mercado objetivo de su Grupo Financiero.

A partir de la compra del negocio de Visa a su subsidiaria Interdin S.A. (Jul-2016) la facturación del Banco DCE corresponde al total de las operaciones de cartera de Diners, Visa, y Discover; Interdin S.A. mantiene únicamente el negocio de procesamiento de tarjetas de crédito, y en menor medida, ingresos financieros provenientes de intereses de sus fondos disponibles e inversiones.

En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de la facturación del Banco, donde se observa que la dinámica de la facturación de las tarjetas por lo general tiene el mismo movimiento que el comportamiento de la economía nacional y en particular del consumo de los hogares, el mayor crecimiento de los últimos dos años fue posible gracias a las estrategias del Banco para captar la demanda existente en los grupos de clientes que su estrategia de negocios tiene como objetivo.



Fuente: Diners Club del Ecuador y BCE.

Elaboración: BWR.

(*) 2019 proyección.

Las estrategias de negocio le permitieron a GF DCE mantener importantes tasas de crecimiento en los niveles de facturación total¹ y en cada uno de los productos ofrecidos; este comportamiento se ha observado particularmente en los dos últimos años. Según el presupuesto para el 2019 se mantiene la expectativa de un crecimiento sostenido. Para el 2019 el presupuesto ajustado de ventas totales contempla un crecimiento importante de 11.4%, es menor que el del 2018 y se ajusta a las expectativas de la economía.

En el 2018 se llegó a su punto máximo de crecimiento, sustentado en las tres marcas que maneja y asumiendo un riesgo controlado en los diferentes segmentos de clientes y productos.

A sep-2019 la facturación acumulada incrementa en 18.1% en comparación con la alcanzada en el mismo período del año anterior. Sin embargo, representa el 90.6% de la facturación proyectada para el período enero a septiembre 2019, por lo que es difícil que se alcance la meta planificada para fin de año, aún más considerando la interrupción de la actividad económica ocurrida en el mes de octubre.

El crecimiento de la facturación y de la cartera de esta institución, se fundamenta en el profundo conocimiento del mercado y específicamente de sus clientes; estudian y monitorean permanentemente su potencial de crecimiento, la capacidad de pago y el potencial riesgo de crédito. El desempeño de DCE,

¹ Ventas Totales: consumo local + ventas internacionales + avances en efectivo.



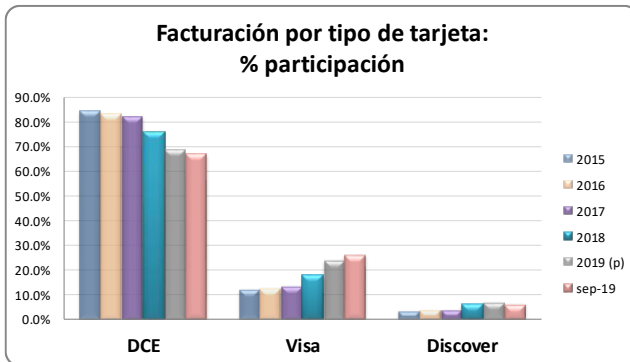
dependerá del comportamiento del entorno macroeconómico y específicamente del consumo de los hogares que se espera se vaya ajustando a la contracción de liquidez evidenciada y esperada en el sistema.

Facturación por tipo segmento: Como se advierte en el gráfico anterior, la mayor parte de la facturación del Grupo Financiero proviene de los consumos de los tarjetahabientes en el mercado local, los mismos que representan el 79.8% de las ventas totales, por lo que su tendencia explica el comportamiento de las ventas totales del GF DCE, la facturación local crece a una tasa menor a la observada el año anterior, 16.1% interanual, frente a 19.9% en el mismo período del año anterior.

Tanto la facturación internacional como los avances en efectivo presentan un crecimiento interanual importante de 28% aproximadamente; estos rubros han ganado participación en las ventas y representan el 14% y 6.2%.

Tendencia de la facturación por marca:

La facturación de la tarjeta Diners Club representa el 67.3% de las ventas del Grupo Financiero, la facturación de Visa el 26.4% y la tarjeta Discover el 6.3%. De acuerdo con la estrategia de negocios del Grupo Financiero estas dos últimas paulatinamente han captado mayor participación en el negocio total del Grupo.



Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Como se observa en el gráfico, el crecimiento de la facturación total proyectado para el 2019 profundiza la diversificación de marcas, con un mayor crecimiento porcentual en las tarjetas VISA y Discover, pero manteniendo la posición más fuerte en Diners.

Tarjeta de crédito	Corporativos (Cartera Comercial)	Personales (Cartera Consumo)*	Cartera Bruta Total	% Part.
Diners Club	11,023	1,221,618	1,232,641	58.3%
Visa	-	616,493	616,493	29.2%
Discover	-	240,739	240,739	11.39%
Subtotal Tarjetas de crédito	11,023	2,078,850	2,089,873	98.9%
Crédito Directo personal	-	3,250	3,250	0.2%
Crédito Directo corporativo	-	-	-	0.0%
Crédito Directo productivo	91	-	91	0.0%
Subtotal Crédito Directo	91	3,250	3,342	0.2%
Crédito Directo Externo	20,000	-	20,000	0.9%
Total	31,114	2,082,101	2,113,215	100%

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR.

Así mismo, la mayor parte de la cartera se genera a través de las tarjetas de crédito de Diners Club Internacional, sin embargo, al igual que en la facturación, el rápido crecimiento de la cartera de la tarjeta VISA y Discover ha permitido que su participación haya adquirido un peso porcentual cada vez mayor.

A sep-2019 el 58.3% (67.8% a sep-2018) de la cartera se originó por la tarjeta Diners Club, el 29.2% (20.9% a sep-2018) de la cartera se generó a través de la tarjeta Visa y el 11.4% (10% a sep-2018) de Discover. Además, una porción minoritaria es otorgada por Banco DCE de manera directa a personas naturales o jurídicas, ya sea para uso personal, comercial o productivo (0.2%). Se integra también cartera por crédito directo a IFIs del exterior con una participación de 0.9% que contiene un bajo riesgo de crédito. El crecimiento histórico de la cartera se distribuye cíclicamente con una dinámica mayor en el tercer trimestre.

Diners mantiene la estrategia de continuar creciendo en los mejores perfiles de riesgo con Diners Club y extender su mercado a través de VISA y Discover, y bajo los esquemas estratégicos de Multicanalidad y Banca Digital.

En cuanto al **cumplimiento del presupuesto del período**, la cartera neta a sep-2019 representa el 99% de la meta planificada para este período, con un crecimiento 13.4% interanual (USD227MM), y constituye el 93.3% del presupuesto para fin de año, por tanto, para alcanzar la meta planificada para fin de año (19.2% anual) el crecimiento del último trimestre debería ser superior al mostrado en los trimestres anteriores, objetivo que se complica debido a las paralizaciones de octubre.

En cuanto a las metas de crecimiento del fondeo, las obligaciones del público sobrepasan la meta presupuestada para septiembre (USD 21MM), así como también las cuentas por pagar, particularmente a establecimientos afiliados, este último rubro está ligado al crecimiento de los consumos de sus tarjetahabientes, por lo que no ha sido necesario el incremento de obligaciones financieras y de otros pasivos, como estaba previsto en el presupuesto.



Además, el Banco optimiza la liquidez a través de la disminución de depósitos en bancos y del crecimiento en inversiones líquidas y de papeles del sector público, para cumplir con los requerimientos legales de liquidez doméstica.

Los resultados a septiembre son ligeramente mayores a los esperados para el período y constituyen el 71% de los presupuestados para fin de año (USD 67.4MM), el incremento mayor de los ingresos por intereses netos y especialmente de las comisiones lograron cubrir el crecimiento del gasto de operación, sin embargo, el crecimiento de las provisiones, en un monto mayor al presupuestado, ocasionó un MON menor al planificado para el período, sin embargo, los ingresos provenientes de recuperación de activos castigados apoyó el resultado final que resultó 1% (USD 392M) mayor al previsto.

El resultado previsto para fin de año dependerá de la capacidad de controlar la calidad de la cartera en un entorno de bajo crecimiento económico y mayor riesgo de incumplimiento de la cartera colocada.

El desempeño de la gestión financiera estaría influenciado por el comportamiento de las tasas de interés que están presionando el margen financiero en un entorno de menor liquidez y mayor competencia.

Estructura del Grupo Financiero

La cabeza del Grupo Financiero está representada por Banco Diners Club del Ecuador (DCE). A sep-2019 integra el 99.24% de los activos del Grupo. Interdin de forma individual mantiene una generación operativa que sustenta su operación rentable con una utilidad que aporta positivamente a la rentabilidad del Grupo Financiero.

DCE es propietario del 99.99% de las acciones de su subsidiaria Interdin S.A., empresa de servicios auxiliares del sistema financiero, única institución con la que consolida información financiera y con quien mantiene un convenio de responsabilidad. De acuerdo con el Código Orgánico Monetario y Financiero², la cabeza del Grupo es la responsable por las pérdidas patrimoniales que se generen en su subsidiaria, hasta por el valor porcentual de su participación.

DCE mantiene participación accionaria en una empresa afiliada, en otras instituciones financieras y en empresas de servicios auxiliares al sistema financiero. Esta participación es menor al 50% del capital social en cada empresa, por lo que DCE no está obligada a consolidar sus estados financieros con dichas entidades.

Estas inversiones tienen un carácter estratégico, dado que complementan el negocio de tarjetas de crédito y facilitan la prestación de servicios a sus clientes.

A continuación, un detalle de las inversiones que se mantienen a la fecha y que representan en conjunto aproximadamente el 1.36% de los activos netos de DCE:

Institución sep-2019	Actividad	Ubicación	USD Miles	% Part.
Subsidiarias y Afiliadas:			12,613	38.0%
Interdin S.A	Actividades Auxiliares de Servicios Financieros	Ecuador	10,210	30.8%
Datafast S.A	Procesamiento de datos, servicios	Ecuador	2,403	7.2%
Otras Instituciones Financieras:			19,177	57.8%
Banco Pichincha S.A.	Banco Privado Colombia	Colombia	8,349	25.2%
Discover Financial Services	Intermediación financiera	EEUU	10,829	32.7%
Compañías de Servicios Auxiliares:			1,368	4.1%
Banred S.A.	Procesamiento de datos, ATM's	Ecuador	1,368	4.1%
En otras compañías:			0.02	0.0%
Pichincha Sistemas ACOVI C.A	Servicios de cobranza y asesoría	Ecuador	0.018	0.00005%
TOTAL BANCO DINERS			33,157	100%
TOTAL CONSOLIDADO			22,948	

Fuente: Diners Club del Ecuador. Elaboración: BWR

En el balance del GF DCE estos activos representan el 0.93% del total de activos.

Accionistas

La propiedad accionaria de DCE está conformada por diecisiete Fideicomisos, que representan en conjunto el 96.16% del capital social de la institución, cuya participación individual no excede del 6%. El beneficiario final de los fideicomisos es un accionista. El resto de participación corresponde a accionistas con participaciones menores al 1%.

Según la Administración, no se esperan cambios en el control directivo o administrativo de la institución.

DCE forma parte de un Grupo Financiero cuyas instituciones son administradas de manera independiente. Dentro de su modelo de negocio mantiene una alianza estratégica con Banco Pichincha C.A., la institución financiera más grande del país.

El soporte de los accionistas se refleja en un patrimonio que se alimenta cada año de un porcentaje de los resultados del ejercicio y se mantiene robusto pese a las presiones del entorno. Este comportamiento demuestra el compromiso del accionista en el mediano plazo.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

DCE cuenta con una estructura organizacional que permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores del Grupo poseen perfil financiero, tienen experiencia en

² Capítulo 5, Sección 7, De los Grupos Financieros, artículo 421.



Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

La alta gerencia y el equipo administrativo, tanto de DCE como de Interdin, han mostrado estabilidad en el tiempo, lo cual se refleja positivamente en el desempeño financiero de ambas instituciones de manera individual y como Grupo.

Gobierno corporativo

El Directorio participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y es eficaz en implementar y hacer cumplir sus políticas.

La Institución mantiene un proceso de revisión y seguimiento continuo a la operación y funcionamiento de la normativa y mejores prácticas de Gobierno Corporativo, la gestión se monitorea a través tanto de la revisión de control interno, como de la administración integral de riesgos.

DCE cuenta con estrategias y políticas bien definidas e implementadas, las mismas que promueven claridad y transparencia en la información y en los negocios de la institución.

El informe de auditoría interna anual considera que los procesos, controles, modelos y herramientas del Banco Diners Club del Ecuador S. A. y del Grupo Financiero, aseguran un adecuado funcionamiento de la Organización bajo normas de ética y el cumplimiento de la normativa vigente. No existen observaciones en la revisión de la auditoría externa.

Objetivos estratégicos - implementación y ejecución

La estrategia del Banco DCE es continuar con el proceso de transformación a un banco de la era digital y gestor Omnicanal orientado al cliente; proyecta seguir creciendo en el mercado hacia clientes que apunten a servicios especializados y de fácil acceso a través varios canales y plataformas tecnológicas de óptima calidad, seguridad y eficiencia. Entre sus objetivos estratégicos están:

- Diversificación de las fuentes de ingresos a través de mejorar y completar la oferta actual de productos y servicios, pero sobre todo crear nuevos productos y servicios innovadores a la mayor velocidad posible, cubriendo adecuadamente el riesgo integral.
- Aumentar la relevancia en la vida de los clientes,
- Incrementar su participación de mercado, y;
- Mejorar la eficiencia y agilidad para brindar siempre la mejor experiencia a sus clientes.

Históricamente la institución mantiene estrategias de corto y mediano plazo con metas conservadoras

en cuanto al crecimiento del negocio y al apetito de riesgo asumido. Los resultados positivos y consistentes de su gestión se fundamentan en políticas conservadoras y en riesgos controlados frente al entorno económico recesivo que afecta en mayor medida al nicho de sus negocios.

Las proyecciones anuales de facturación y crecimiento de su balance generalmente se cumplen con márgenes positivos. El detalle y tendencias de sus negocios por productos se analizan en el punto Modelo de negocio.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Banco Diners Club del Ecuador S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros directos, tanto consolidados como individuales a sep-2019, así como de los estados financieros a dic-2018, auditados por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., a dic-2017 por la firma KPMG del Ecuador Cía. Ltda., las cifras de los estados financieros de los años 2014 a 2016 auditados por la firma Deloitte & Touche, y para los años 2011 al 2013 auditados por la firma KPMG Ecuador Cía. Ltda.

De igual manera, se considera la documentación e información adicional remitida por la institución con las mismas fechas de corte. Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Diners Club del Ecuador S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Los informes de auditoría externa, tanto el individual como el consolidado, presentan opiniones limpias, sin salvedades sobre la situación financiera de los años analizados antes descritos.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el organismo de control, contenidas en el COMF, los catálogos de cuentas, en la codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera y de las Normas de la Superintendencia de Bancos.

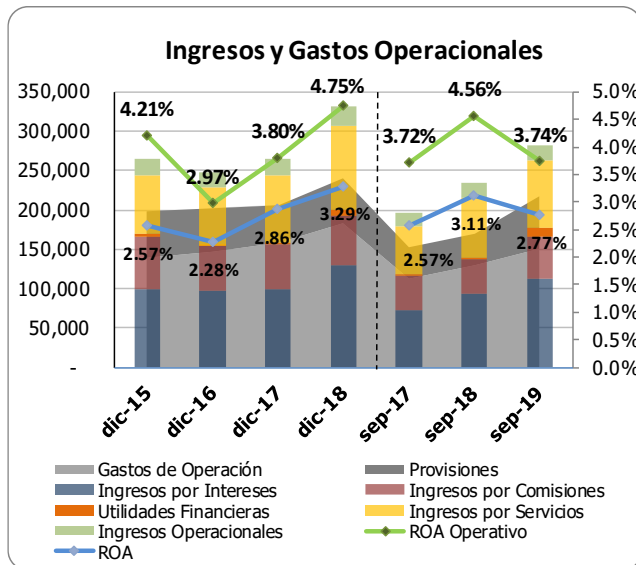
En lo no previsto por dichos catálogos, ni por las citadas codificaciones, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

Rentabilidad y Gestión Operativa

La gestión operativa mantiene la tendencia positiva debido al crecimiento de la cartera y de la facturación.

Los ingresos financieros acumulados a septiembre alcanzan un crecimiento 4% mayor al planificado, debido a que la generación de intereses absorbió el crecimiento del costo del fondeo con un margen positivo ligeramente mayor, además, el aporte de las comisiones por consumos, que depende de la facturación, fue superior y elevó en MBF en ese porcentaje por encima del presupuesto.

Sin embargo, el gasto de provisiones fue mayor al previsto, frente a lo cual el Banco realizó un menor gasto operacional y sostuvo el proceso de recuperación de castigos, finalizando el período con un resultado final de USD 47.55MM, que es ligeramente (1% USD 392M) mejor que el proyectado.

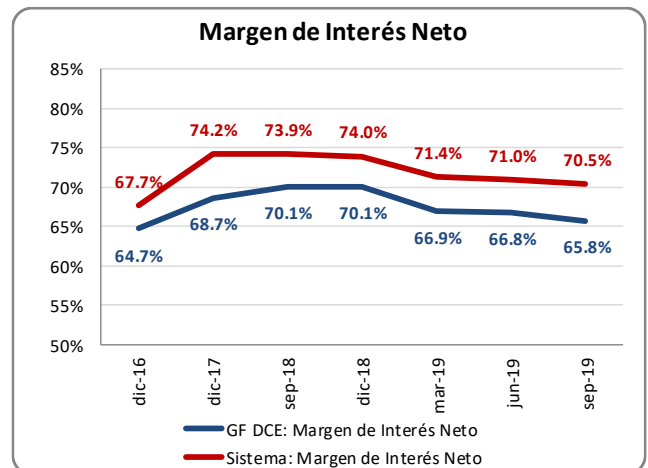


Fuente: DCE. Elaboración: BWR

En general los indicadores de rentabilidad de DCE, comparan favorablemente con los del sistema, pero específicamente el ROA operativo y el ROA total son superiores frente al promedio del sistema y a sus pares. Esto a pesar de que el margen de interés es menor por las características del fondeo que no incorpora cuentas corrientes. El financiamiento sin costo que proviene de cuentas por pagar a establecimientos compensa en parte el costo del fondeo.

El crecimiento continuo de la cartera permitió una mayor generación de ingresos por intereses; los intereses ganados absorben el incremento del costo del fondeo logrando un crecimiento interanual de 22% en los intereses netos en términos absolutos. No obstante, en términos relativos se mantiene la contracción en el margen de interés, reflejando la presión de las tasas en el mercado para captar fondos, pasando de 70.15% a 65.79% entre sep-2018 y sep-2019.

Los intereses netos constituyen el 38.2% de los ingresos netos totales y son generados mayoritariamente por la cartera.



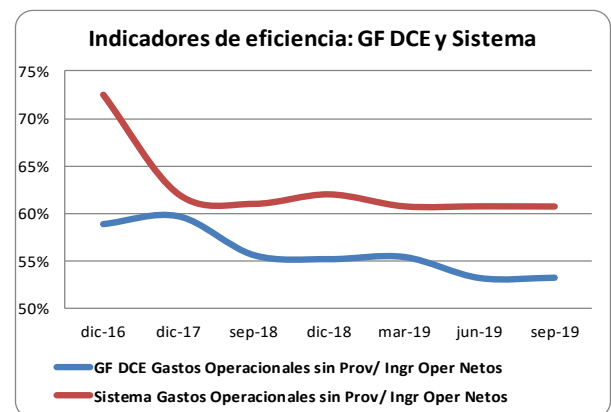
Fuente: DCE; SB: Boletín Bancos Privados. Elaboración: BWR

DCE espera que la tendencia en la contracción del margen de interés se mantenga para el sistema durante el año y es así como proyecta llegar a fin de 2019 con un margen de interés de alrededor de 64%.

El margen financiero en USD, que incluye también las comisiones a los establecimientos y utilidades financieras, a sep-2019 incrementa en 26.9% interanualmente (USD 37.5MM); las comisiones netas representan el 17.8% de los ingresos netos y las utilidades financieras netas representan el 3.5% de los ingresos netos y se generan principalmente en la venta de cartera.

Los ingresos operacionales netos, generados por servicios: a establecimientos, gestión de cobranzas asistencia internacional, programa de recompensas, y otros ingresos operacionales, mantiene también una tendencia positiva, con un crecimiento anual de 11.2% (USD 10.6MM) en relación con sep-2018.

Por otra parte, el gasto de operación crece en 15.5% (USD 20MM) en el mismo período, aunque son menores a su presupuesto. Estos gastos están influenciados por un mayor gasto en servicios varios, mantenimiento y reparaciones y en impuestos y contribuciones del período.



*Gasto operativo no incluye gasto en provisiones.

Fuente: SB. Estados financieros: consolidados e individuales DCE y del Sistema Bancos Privados. Elaboración: BWR



El Banco mantiene un control adecuado de sus costos y gastos lo cual le permite mejorar los niveles de eficiencia y situarse como uno de los bancos más eficientes del sistema.

El crecimiento de ingresos financieros y el fortalecimiento de ingresos operacionales absorbieron el crecimiento del gasto operacional y lograron un crecimiento de 27% (USD 28MM) en el MON antes de provisiones, en relación con sep-2018.

Paralelamente, el gasto de provisiones crece en 72.6% (USD 28.2MM) interanual debido al crecimiento de la cartera y especialmente de la cartera en riesgo, a pesar de las provisiones realizadas las coberturas se presionan, pero se mantienen adecuadas frente a sus riesgos.

El mayor gasto de provisiones presionó el MON que se reduce ligeramente (0.3% USD 175M) comparado con sep-2018.

El aporte de otros ingresos no operacionales aumenta 54.2% (USD 5.7MM) en el mismo período; estos ingresos provienen principalmente de la gestión de recuperación de activos castigados USD 10.4MM y USD 5.6MM corresponden a varios rubros. Estos contribuyen con 5% de los ingresos netos a sep-2019.

El gasto de impuestos y participaciones crece 5.7% interanual, llegando a USD 23.5MM. Este rubro representa el 39.9% de la utilidad antes de impuestos y participaciones.

La utilidad neta a sep-2019 incrementa en 8.1% interanual y llega a USD 47.9MM que superó ligeramente (1%) el resultado presupuestado del período.

Los resultados a septiembre muestran que la fortaleza en la generación de ingresos operativos absorbe el mayor costo financiero y el crecimiento del gasto operacional, sin embargo, la maduración de la cartera colocada en el 2017 y 2018 ha demandado un mayor gasto de provisiones que está presionando el margen operacional neto, frente a lo cual el Banco ha logrado mejorar la recuperación de activos castigados que, a pesar de ser ingresos no recurrentes, apoyan el resultado final y permite que se mantenga su tendencia positiva.

Estimamos que, dada la coyuntura económica contractiva, será un reto para el Banco alcanzar las metas de crecimiento sano de la cartera, sin un deterioro más alto del previsto, de forma que no se eleve el requerimiento de provisiones más allá de lo que le permita el incremento de ingresos.

Administración de Riesgos

Banco DCE cuenta con una estructura organizacional adecuada para la administración de riesgos. La Vicepresidencia de Riesgos es responsable directa de

la administración y monitoreo integral de riesgos del Grupo Financiero DCE y cuenta con la participación activa y el respaldo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la alta Gerencia. La estructura orgánica del Grupo está diseñada de tal manera que permite una separación de funciones entre las áreas de negocio y las de control de riesgos.

El área de riesgos está conformada por un equipo de profesionales con experiencia; este equipo desarrolla modelos y metodologías que definen políticas y estrategias que luego son socializadas e implementadas en las diferentes áreas involucradas. Los modelos toman en cuenta el riesgo propio del cliente o pérdidas esperadas y el riesgo potencial proveniente del entorno, riesgo sistémico, e incluye mecanismos de monitoreo por contagio.

El Comité de Administración Integral del Riesgo (CAIR) enfatiza el análisis del riesgo crediticio mediante mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por sector económico, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad.

Además, Auditoría interna mantiene una planificación constante de revisiones basadas en riesgos integrales de los procesos, operaciones, y cumplimiento de la normativa interna y externa vigentes, para fortalecer el control interno y la prevención de lavado de dinero.

Los reportes de la Auditoría interna y externa realizados no muestran riesgos no controlados importantes; emiten recomendaciones para mejorar el manejo de los diferentes riesgos y procesos. Algunas de las recomendaciones ya han sido implementadas mientras que otras se encuentran en proceso de implementación dentro de los plazos establecidos con la Administración.

El informe de supervisión especial de la Superintendencia de Bancos realizado, con corte al 30 de septiembre de 2018, y comunicado en enero de 2019, determina como resultado del análisis que no existen observaciones dignas de mencionar.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos disponibles e inversiones

Los fondos disponibles e inversiones representan el 15% de los activos netos del GF DCE, y su Composición refleja los requerimientos de liquidez que necesita el Banco por normativa.

Los fondos disponibles (USD 135.4MM), constituyen el 5.5% del activo neto, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte.

Los fondos disponibles están depositados en instituciones financieras locales (51.5%), en

depósitos para encaje (38.4%) y en instituciones financieras del exterior (10.1%). La distribución de estos fondos no muestra variaciones importantes y cumple con la normativa de liquidez doméstica.

Los depósitos en IFIS locales se distribuyen principalmente en dos instituciones con el 43.3% y 6.72% de fondos disponibles respectivamente. Con una de estas instituciones el Banco DCE, mantiene una alianza estratégica, bajo la cual dicha institución efectúa una parte importante de los débitos de cuenta de sus clientes para el pago de tarjetas y la acreditación correspondiente a establecimientos afiliados, los fondos se mantienen en la cuenta de DCE en dicha institución mientras se realizan los pagos a los establecimientos o son utilizados por DCE. Las dos IFI's que captan los fondos de DCE, cuentan con una calificación de bajo riesgo de crédito (AAA- otorgada por BWR) en la escala local.

El requerimiento de encaje bancario es cubierto con depósitos en la cuenta del Banco Central e inversiones en títulos del Gobierno para este fin.

Los depósitos en el exterior son recursos de liquidez inmediata en bancos que tienen calificación de riesgo internacional, en categorías de inversión mínima de "A-".

La participación mayoritaria de los recursos invertidos en el país le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica, establecidas por los organismos de control. Cabe señalar que los fondos en el exterior tienen costo por los impuestos que el Ecuador grava a los activos mantenidos en el exterior.

rentabilidad en posiciones de deuda pública interna y de multilaterales en menor proporción. El portafolio del Banco mantiene una tendencia de crecimiento importante que en el período anual llega a 57.6% y 48.8% en comparación dic-2018.

La composición del portafolio del Banco forma parte de la gestión de la liquidez del Banco y se administra para cumplir con los requisitos normativos de liquidez doméstica.

La participación de DCE en el Fondo de Liquidez constituye el 34% (USD 81MM) de su portafolio bruto total. Esta inversión es parte de las cuotas de participación de las instituciones del sector financiero privado en el fondo de liquidez y según información del Banco Central del Ecuador, que es la institución que administra este fideicomiso, "el 100% de los recursos del portafolio están invertidos en Organismos Internacionales Multilaterales y Supranacionales con calificación internacional "AA" o superior o su calificación equivalente".

Además de estas inversiones, dentro de derechos fiduciarios (Cuenta 1902) están USD 34.7MM que corresponden al resto de su participación en el Fondo de Liquidez administrado también por el Banco Central del Ecuador, el total de la participación del Banco en el fondo de liquidez alcanzan a USD 115MM, que representan el 4.37% de sus activos.

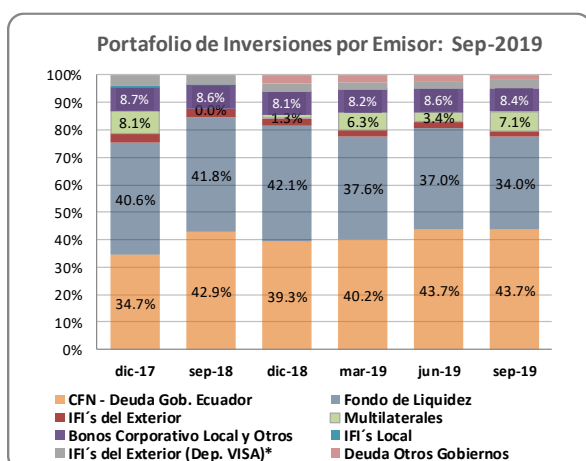
El 43.7% del portafolio corresponde a inversiones en el sector público (USD 103.96MM), son posiciones de corto plazo, con un promedio ponderado de plazo remanente de 69 días. Corresponde a títulos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador (50.5%), una parte de los cuales son contabilizados como restringidos y sirven para el cálculo del encaje bancario (USD18.4MM), el 48.4% son certificados financieros de la CFN y el 1.1% son notas de crédito del SRI.

Las inversiones en el sector privado local (8.4% del total del portafolio) es diversificado en cuanto a emisores y sectores económicos, con niveles de riesgo adecuados.

La posición en multilaterales representa el 7.1% del portafolio, por el crecimiento que se registró en el último trimestre, son papeles de corto plazo por lo que forman parte de los activos líquidos del Banco.

Las inversiones en Ifi's del exterior integran el 4.79% del portafolio, de los cuales el 2.85% está clasificado como de disponibilidad restringida, son inversiones que garantizan la operación de la tarjeta Visa que administra DCE. El 1.93% son disponibles para la venta con plazos mayores a un año.

La posición en deuda de otros gobiernos constituye el 2.02% del portafolio, corresponde a deuda del gobierno de Estados Unidos con plazos mayores a



* Inversiones de disponibilidad restringida que garantizan el contrato de miembro y licencia de Visa. Fuente: Diners Club. Portafolio del Grupo. Elaboración: BWR

El portafolio bruto de inversiones (USD 238MM) representan el 9% del activo bruto del Grupo. En este trimestre creció en 16.6% (USD 34MM) en inversiones de corto plazo que aportan a la

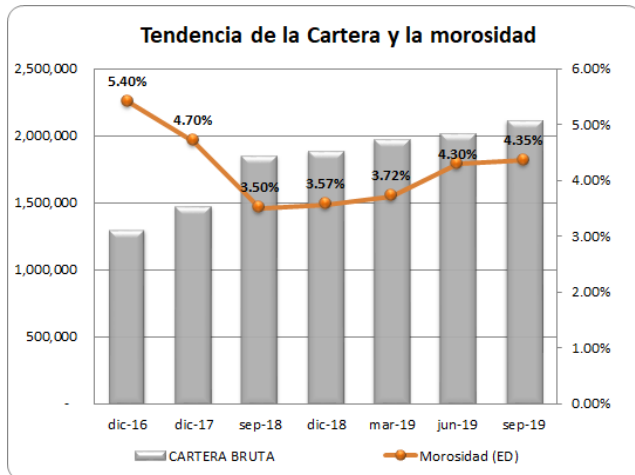
360 días.

La Administración del Grupo constituyó una provisión general para inversiones con base en los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Bancos y modelos de evaluación internos, a fin de cubrir los riesgos por deterioro potenciales. Esta provisión es equivalente al 3.3% del portafolio bruto de inversión.

Calidad de cartera

La cartera mantiene una tendencia positiva de crecimiento, que permite que el total de la cartera bruta alcance niveles similares a la meta prevista en el presupuesto del período. La maduración de la cartera colocada en año anterior eleva los niveles de morosidad que son mayores a los previstos, sin embargo, se mantienen por debajo del promedio del sistema para el segmento de consumo.

Si bien los niveles de morosidad han incrementado en los últimos trimestres, la cartera mantiene buena calidad con niveles de morosidad consistentes al riesgo de su segmento de negocios. La originación de DCE es cautelosa y se fundamenta en parámetros técnicos, y de acuerdo con la estrategia de negocios.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

La cartera en riesgo y aquella calificada C, D y E mantienen un crecimiento importante, pero se demuestra la capacidad de generación del Banco para absorber el riesgo de crédito de la cartera, a través del gasto de provisiones y los castigos.

De acuerdo con su estrategia de negocios, la cartera adquiere un ritmo de crecimiento significativo desde el segundo semestre del 2017, durante el año 2018 creció 27.8%, en el tercer trimestre se reactivó el crecimiento permitiendo que a sep-2019 alcance un crecimiento acumulado de 11.9% en comparación con dic-2018 y 13.9% interanualmente.

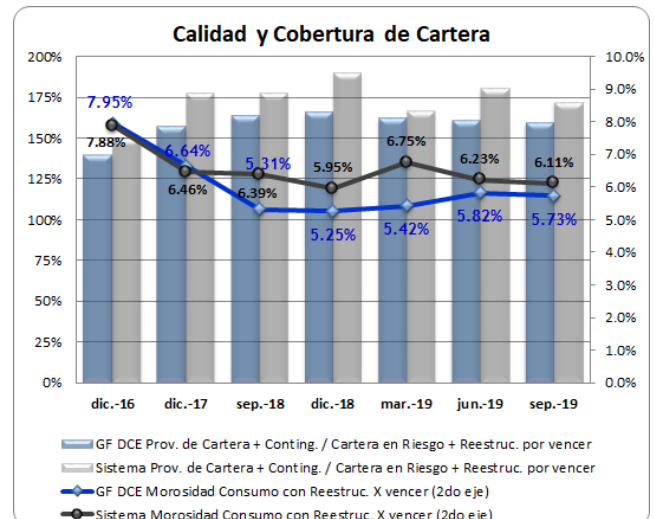
El crecimiento de la cartera de consumo del segmento ampliado en el sistema bancario es mayor: 13.8% en comparación con dic-2018 y 16.1%

interanual.

La cartera de Banco Diners, de acuerdo con la normativa legal vigente, se clasifica en cartera de consumo prioritario 98.5% y cartera comercial prioritaria 1.5% que corresponde a créditos directos a empresas, algunos a través de tarjeta de crédito.

Dado que la cartera³ reestructurada tiene un mayor riesgo que la cartera normal, analizamos el indicador de morosidad sensibilizado considerando la cartera reestructurada por vencer como un indicador de mayor certidumbre para medir el riesgo de morosidad actual.

Como se observa en el gráfico siguiente, la morosidad de la cartera de consumo, sensibilizada con la cartera reestructurada por vencer, muestra una ligera recuperación en el último trimestre y se mantiene en un porcentaje menor al de septiembre del año anterior.



*Los índices de morosidad del segmento de consumo, tanto para GF Diners Club como para el Sistema, incluyen a la cartera reestructurada por vencer.

Fuente: SB, Balance de GF DCE; Elaboración: BWR

Debido a su nicho de negocios, el porcentaje de castigos anualizados sobre cartera bruta en DCE (2.01% a sep-2019) es mayor al promedio del sistema bancario. El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor por la composición mayoritaria de crédito comercial, segmento que cuenta con un mayor plazo legal para ser clasificado como vencido, así como para el castigo obligatorio.

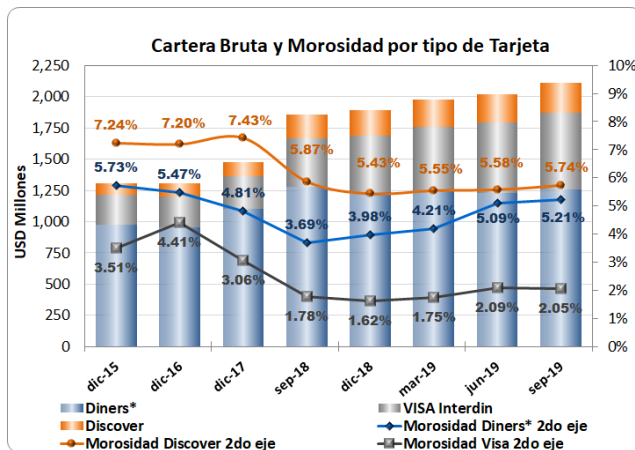
La cartera de mayor riesgo C, D, E, muestra crecimientos mayores a sus históricos, crece en 41.6% en comparación con dic-2018 y 46% interanualmente, como fruto del crecimiento y maduración de las colocaciones del año anterior. El

³ Analizamos las cifras consolidadas, aunque desde el mes de octubre 2016 Interdin vendió el total de la cartera y el negocio de Visa a Diners Club del Ecuador, quien desde esa fecha administra el total de la cartera generada a través de las tres tarjetas de crédito.

porcentaje de la cartera C D y E sobre la cartera bruta llegó a 3.81% en sep-2019 (2.96% a sep-2018).

Para cubrir el riesgo de la cartera el GF DCE mantiene coberturas con provisiones para la cartera en riesgo, que son menores al promedio del sistema bancario. En GF DCE las provisiones cubren 1.59 veces la cartera en riesgo más a la cartera reestructurada por vencer, frente a una cobertura del sistema de 1.71 veces.

Dada la capacidad del Banco para generar ingresos y a la política de cobertura, se esperaría que las coberturas al menos mantengan los niveles actuales.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR
Nota: * Incluye crédito directo

En el presente gráfico se muestra la tendencia de crecimiento y morosidad de la cartera por cada una de las marcas que maneja el Banco.

En el balance se mantienen provisiones asignadas específicamente, además un monto importante de provisiones genéricas voluntarias y otras no reversadas por requerimiento normativo. El total de provisiones serían superiores a las pérdidas latentes requeridas según el modelo del banco. Nuestros indicadores incorporan todas las provisiones. La cobertura con provisiones de la cartera se presionó paulatinamente desde sep-2018, a pesar del importante gasto de provisiones realizado, debido al crecimiento de la cartera bruta y de la cartera en riesgo.

La cobertura con provisiones de la cartera bruta a sep-2019 (9%) es mayor a la mostrada en sep-2018 (8.54%), a final del año se proyecta mantener una cobertura de 8.01%, no obstante, el mayor crecimiento de la cartera en riesgo está forzando un mayor gasto de provisiones que el planificado y los niveles de cobertura podrían ser mayores para la cartera bruta total.

Por el tipo de negocio y el segmento de crédito al que DCE atiende, la cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por otro lado, la concentración en los 25 mayores deudores es de

1.85% de la cartera bruta y contingentes, y 9.28% del patrimonio, índices que conservan una ventaja importante en comparación con su competencia.

Contingentes y otros activos

Los contingentes están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 2.937MM) provenientes de los cupos referenciales de las tarjetas de crédito Diners Club y los cupos no utilizados de Visa y Discover. En este trimestre se reduce en 4.1% pero conserva el crecimiento interanual de 7.1%.

Otros activos (USD 103.5MM): en Banco DCE corresponde principalmente a su aportación en el Fondo de Liquidez (USD 34.7MM) y por Inversiones en acciones (USD 33.16MM), cuyo detalle se analiza en la estructura del Grupo.

Las inversiones de Banco DCE en acciones representan el 1.36% de activo neto total del Banco. Son inversiones estratégicas para el negocio. En el balance del Grupo Financiero DCE estas inversiones representan únicamente el 0.93% de los activos, por la eliminación de la participación de Interdin.

Riesgo de mercado

De acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, DCE tiene una estructura de reprecio con una duración de pasivos (134 días promedio) más prolongada que la de los activos (78 días promedio).

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es relativamente baja y disminuye ligeramente respecto al patrimonio técnico constituido por DCE. La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 76.28 días, los depósitos a plazo tienen una duración promedio ponderada de 132.5 días. El crecimiento del GAP de duración del margen financiero (1.51%), que se observa en este trimestre, se compensa con el incremento del patrimonio técnico y por tanto el indicador de posición en riesgo del margen financiero respecto del patrimonio técnico (1.76% a sep-2019) disminuye ligeramente en comparación con jun-2019 (1.82%).

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, las relaciones también se mantienen bajas a la fecha de corte ($\pm 0.34\%$ del patrimonio técnico constituido). Se encuentran dentro de los límites establecidos en su política.

A sep-2019 mantiene una inversión en acciones en pesos colombianos, y los contingentes de moneda extranjera no son significativos, por lo que la posición neta de divisas convertidas a dólares, no son significativas en relación con su patrimonio, ni con su patrimonio técnico.

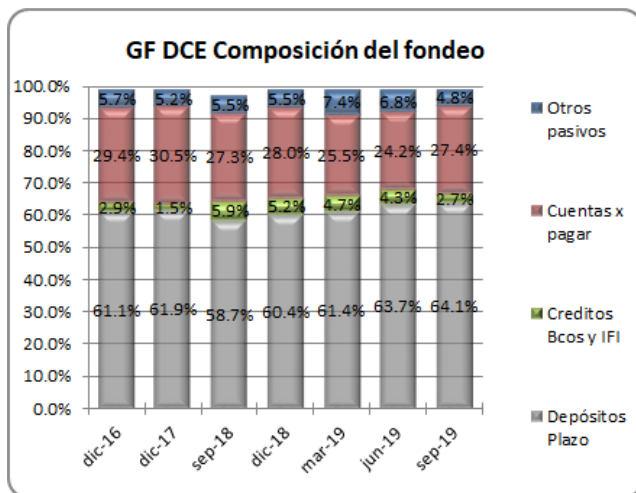
Además, por su política de liquidez mantiene

depósitos en el exterior que cubren parte del riesgo macro local relacionado especialmente a los préstamos del exterior. Por lo que no tiene mayor exposición a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Liquidez y Fondo

La estructura de fondeo de GF DCE está integrada principalmente por depósitos a plazo que constituyen el 64.1% del pasivo y mantienen un crecimiento dinámico de 27.4% interanual y 6.6% en el último trimestre.

El crecimiento de los depósitos de esta institución es más alto que el mostrado por el resto del sistema, donde las obligaciones con el público crecen en 5.5% interanual y 1.4% en el último trimestre, los depósitos a plazo en el sistema crecen en 14.9% interanual y 4.83% en el último trimestre.



Fuente: DCE; Elaboración: BWR

El fondeo del Banco, especialmente el año anterior incorporó obligaciones financieras, que se han cancelado paulatinamente, a sep-2019 constituyen el 2.7% del fondeo (5.9% a sep-2018).

Las obligaciones financieras se distribuyen en 83% con IFIS locales (USD 46MM) y 17% con IFIS del exterior (USD 9.5MM).

Otra de las fuentes importantes de su fondeo son las cuentas por pagar a establecimientos afiliados, es un fondeo natural del Banco que depende del volumen de facturación, estas cuentas mantienen un crecimiento anual de 11.5%, y su peso en el total del pasivo es 17.4% a sep-2019. El total de cuentas por pagar llegó a representar el 27.4% del pasivo, e incluyen otras cuentas por pagar como: proveedores, intereses por pagar, retenciones, contribuciones, impuestos y multas, y cuentas varias.

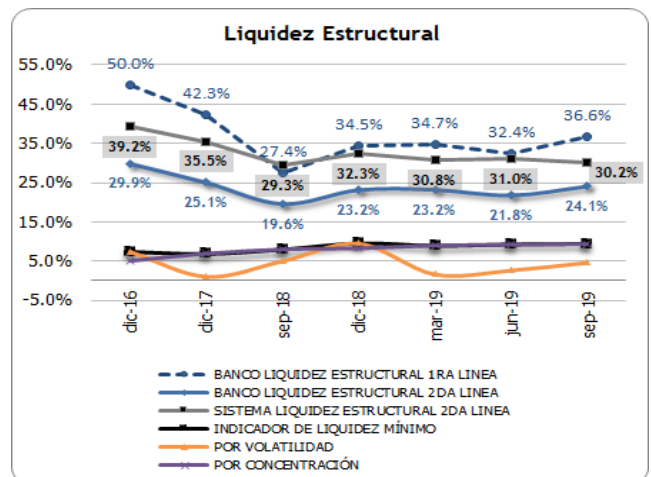
El crecimiento de depósitos a sep-2019 superó en 1.6% (USD 21MM) la meta del presupuesto, lo que junto con el mayor incremento de cuentas por pagar (USD18.5MM) proporcionaron recursos adicionales que sustituyeron las obligaciones financieras y otros pasivos que estaban previstos en el presupuesto del

período.

El rápido crecimiento del negocio presionó las coberturas de liquidez del Banco hasta sep-2018, desde entonces las coberturas se mantienen más estables y mejoran ligeramente. El ciclo de recuperación de la cartera, que es de corto plazo, y la tendencia creciente de los depósitos a plazo permitieron conservar una cobertura adecuada para los requerimientos de liquidez del Banco (que según la norma son por concentración) aun cuando los indicadores de liquidez se presionaron frente a los históricos y a los del sistema.

Diners ha mostrado capacidad de ampliar sus captaciones cuando su estrategia de negocios lo ha requerido. Históricamente la estructura de plazos de los depósitos se concentra en el corto plazo, a sep-2019 el 42.1% de los depósitos tienen vencimientos de hasta 90 días y el 93.3% vence hasta en 360 días.

Los activos líquidos crecen 22% en el último trimestre, que permitió incrementar en 45.1% en comparación con sep-2018 y le permiten mejorar las coberturas para sus depósitos de corto plazo.



Fuente: SB, Estados Financieros individuales y de Grupo. Elaboración: BWR

Como se observa en el gráfico, Banco Diners mantiene coberturas adecuadas para sus requerimientos mínimos de liquidez estructural.

A sep-2019, los activos líquidos presentan una cobertura de 2:53 veces sus requerimientos mínimos de liquidez estructural, la cobertura mejora en comparación con la del mismo período del año anterior (2.42) a pesar del mayor requerimiento de liquidez estructural de segunda línea, dado por su concentración.

Si bien, las coberturas de activos líquidos y fondos disponibles para depósitos de corto plazo son menores que el promedio del sistema. Las posiciones de liquidez de DCE y de GF DCE están respaldadas por la rotación de corto plazo de los flujos de facturación como también de la cartera y por un relativo calce de plazos entre activos y pasivos.



Históricamente, los flujos del negocio en el escenario contractual generan un excedente importante en la primera banda de tiempo, que le permite cubrir ampliamente las brechas simples de liquidez negativas que se generan en períodos posteriores. No se observan bandas acumuladas negativas ni posiciones de liquidez en riesgo. A sep-2019, en los escenarios dinámico y esperado, la primera banda, que va de 1 a 7 días, presenta un valor negativo que se compensa con el flujo positivo de la segunda banda, y por tanto no se generan brechas acumuladas negativas ni se emplean los activos líquidos para descalce de plazos.

El fondeo de DCE ha mantenido una concentración alta, por la misma estructura de sus captaciones, aglutinada en depósitos a plazo. La relación de los 25 mayores depositantes con el total de depósitos se mantiene alta, a sep-2019 llega a 27.6%.

Las coberturas para esta concentración se presionaron el año 2018 y, durante el año 2019 presentan variaciones que no revierten la tendencia a presionarse en relación con sus históricos. Los 25 mayores depositantes sobre activos líquidos a sep-2019 representan el 179% (194% a sep-2018). Además, los 25 mayores depositantes a 90 días representan el 105% de los activos líquidos (132% a sep-2018), la cobertura mejoró en el último trimestre por el crecimiento de los activos líquidos (22%) en el trimestre.

El 58% de estos mayores depositantes son IFI's locales que, si bien en situaciones normales de la economía son estables, en coyunturas con presiones de liquidez han demostrado tener una mayor volatilidad. Adicionalmente, algunos de los mayores depositantes mantienen operaciones como obligaciones financieras lo que incrementa el riesgo de fondeo.

Los riesgos de concentración de DCE se mitigan también por las alternativas de financiamiento a las que su posición le permitiría acceder tanto en el mercado local como en el exterior.

Presencia bursátil

Diners Club del Ecuador ha participado con éxito en el mercado de valores con varias operaciones, por primera vez intervino en el mercado de valores ecuatoriano en el año 2004, a partir del cual inscribió diferentes instrumentos: 4 emisiones de obligaciones, 7 emisiones de papel comercial y 2 titularizaciones de flujos futuros.

En el año 2018 el Banco canceló en tiempo y forma la 2da. Titularización de Flujos Futuros que tenía en el mercado de valores.

Riesgo operativo

DCE cuenta con un sistema de manejo, prevención,

control y mitigación de riesgo operativo que cumplen con las normativas vigentes. La gestión de riesgo operativo le permite evaluar en términos cualitativos y cuantitativos la ocurrencia de estos riesgos y les han permitido su adecuada mitigación y gestión.

Adicionalmente, se ha realizado la actualización del modelo que permita cuantificar las pérdidas generadas por riesgo operativo y de este modo determinar un nivel de provisión óptimo que cubra dicho riesgo.

Para calcular y establecer la provisión necesaria para cubrir el riesgo operativo, DCE considera el límite recomendado por Basilea equivalente al 15% de los ingresos brutos promedio de la organización, sobre los tres ejercicios anteriores.

La cuantificación de las pérdidas operativas esperadas e inesperadas según los propios modelos del Banco, determina que las provisiones establecidas para riesgo operativo, según la recomendación de Basilea II, son más conservadoras que aquellas recomendadas por los modelos internos.

Como resultados de las evaluaciones internas se concluye que el Banco cuenta con los controles adecuados que le permiten gestionar adecuadamente sus riesgos operativos.

La institución cuenta con un Plan de continuidad del negocio, que es validado todos los años, constatando su factibilidad tanto en el aspecto técnico como operativo.

La Institución estima que ha establecido una Política y procesos de Seguridad de Información de forma adecuada, cumpliendo así los requerimientos legales, la norma PCI DSS, Superintendencia de Bancos y las mejores prácticas del mercado. DCE cumple los requerimientos establecidos por los estándares PCI DSS, PCI CP y PCI PTS, en los cuales está certificada. Estos estándares, le ayudan a garantizar la continuidad del negocio, la protección y el buen manejo de la información, especialmente de la restringida y confidencial de los socios, tanto en la Organización como por proveedores de servicios y comercios a fin de que en forma global se establezcan y cumplan con normas de seguridad robustas.

El Grupo ha implementado medidas de seguridad para el uso de banca electrónica, banca móvil y protección contra la clonación de tarjetas⁴. La institución ha migrado todas las tarjetas de banda hacia tarjetas inteligentes que incluyen circuitos (chip).

⁴ Resolución de la Junta Bancaria JB-2018-771 del 12 de septiembre de 2018.

A fin de prevenir el riesgo de lavado de activos, la institución cuenta con un aplicativo tecnológico basado en modelos estadísticos que permiten generar alertas tempranas y focalizar el monitoreo de clientes según el nivel de riesgo asignado. La institución cuenta con el manual de prevención de lavado de activos, financiación del terrorismo y otros delitos, en el cual se plasman las políticas, controles y metodologías utilizadas para la prevención de este riesgo.

Los informes pertinentes de auditoría interna y externa confirman que los procedimientos aplicados permiten el control eficiente de este tipo de riesgo. En los mismos no se reportan fallas o errores que afecten la gestión de la Institución ni sus resultados informados.

GF DCE mantiene provisiones por riesgo operativo, que de acuerdo con la Administración cubren holgadamente el riesgo operativo, legal y tributario, al que está o podría estar expuesto el Grupo.

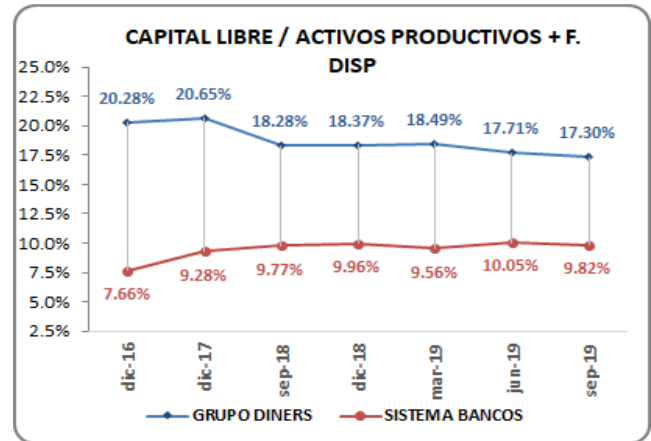
A sep-2019 el Banco ha desarrollado diferentes actividades definidas en su plan táctico de riesgo operativo, que alcanzan diferentes porcentajes de avance de acuerdo con el cronograma trazado. Entre ellas está la certificación de cumplimiento de la resolución SB-2018-771 de 2018 sobre la gestión de riesgo operativo, que alcanza el 100% de cumplimiento, la migración de desarrollo de software de riesgo operativo que presenta el 75% de avance, quedando aún varias actividades que se cumplirán gradualmente.

Se avanza también en el desarrollo del plan táctico de continuidad del negocio que muestra actividades con diferentes porcentajes de avance, sus fechas de finalización están entre dic-2019 y feb-2020.

Suficiencia de Capital

El Grupo Financiero DCE conserva una estructura patrimonial fuerte, que sostiene su crecimiento, con márgenes que le permiten afrontar potenciales deterioros no previstos del activo y eventuales deficiencias de provisiones.

El capital libre se sostiene por los resultados positivos de cada período, parte de los cuales permanecen en el patrimonio de acuerdo con sus estrategias de crecimiento de negocios, el control de los activos improductivos y la política de protección de los activos con provisiones.



Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador.

Elaboración: BWR

El capital social pagado constituye el 52.3% del patrimonio, en marzo 2019 se incrementó en USD 60MM, con parte de las reservas especiales a disposición de los socios y con reservas para futuras capitalizaciones, debido a lo cual el capital pagado llegó a USD 220MM.

La reserva legal constituye el 13% del patrimonio, se mantiene el 10.45% como reservas a disposición de la Junta General de Accionistas, y el 6.81% para futuras capitalizaciones, el 5.34% de superávit por valuaciones, a sep-2019 no se contabiliza resultados acumulados porque ya se transfirieron los valores correspondientes a las otras cuentas del patrimonio y se repartió los dividendos a los accionistas.

En febrero de 2019 la JGA decidió el reparto de dividendos en efectivo del 50% de las utilidades a disposición de los accionistas (USD28.55MM) y el registro del restante 50% en reservas especial para futuras capitalizaciones.

El capital libre en términos absolutos incrementa en 2.9% en el trimestre y 8.9% en el período interanual a septiembre, el crecimiento de la utilidad del período y de las provisiones absorben el incremento de activos improductivos.

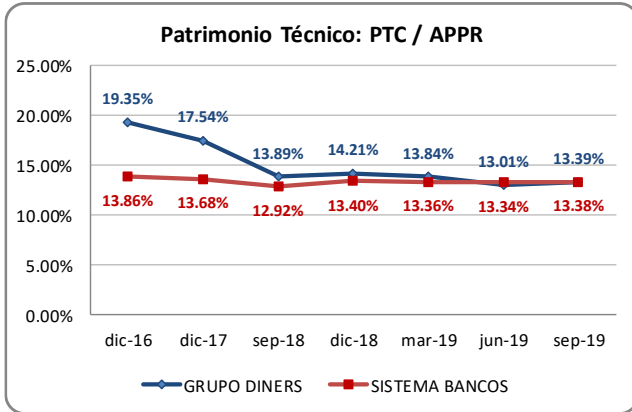
La cobertura del capital libre para activos productivos disminuye desde mar-2019, debido al rápido crecimiento de los activos productivos, particularmente de la cartera e inversiones, adicionalmente, parte del capital libre se diluye por el incremento de los activos improductivos. No obstante, el indicador actual se ubica sobre el promedio del Sistema bancario privado (9.82%).

Los activos improductivos incrementan particularmente por la cartera en mora y en menor proporción cuentas por cobrar (principalmente por servicios a clientes e impuestos por recuperar) y gastos anticipados (principalmente anticipos a proveedores relacionados con su plataforma tecnológica).



Debido al incremento de capital pagado realizado en el primer trimestre mejoró la fortaleza de estructura de capital ya que el capital primario cubre el 9.40% de los APPR, indicador que se presionó dado en rápido crecimiento del Banco en los últimos dos años. Esta relación en el promedio del sistema bancario es de 11.16%.

La cobertura del patrimonio técnico para activos ponderados por riesgo se mantiene superior a los requerimientos legales, no obstante, su fortaleza ha venido presionándose en los dos últimos años dado el rápido crecimiento del Banco. A sep-2019 se encuentra igual que el promedio del Sistema, que ha mostrado más estabilidad.



Fuente: SB, Estados financieros de Grupo Diners Club del Ecuador.

GRUPO DINERS	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	75,455	43,360	68,961	80,685	73,436	80,094	69,717
Inversiones Brutas	5,962,249	114,865	130,030	151,094	160,028	189,684	204,142	238,119
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	1,232,890	1,408,161	1,789,699	1,821,655	1,904,979	1,931,567	2,021,276
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,472,136	33,246	36,093	50,868	51,724	53,682	55,344	57,666
Total Activos Productivos	37,775,566	1,456,456	1,617,645	2,060,621	2,114,092	2,221,780	2,271,148	2,386,778
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,028,422	62,899	66,598	67,425	66,737	60,940	55,994	65,673
Cartera en Riesgo	883,371	70,419	69,493	64,945	67,354	73,509	86,687	91,939
Activo Fijo	720,440	8,939	14,363	14,639	15,406	14,979	16,882	16,303
Otros Activos Improductivos	1,428,321	55,551	74,752	78,446	87,865	84,480	79,412	87,502
Total Provisiones	(2,200,117)	(152,808)	(161,106)	(169,452)	(174,502)	(184,771)	(199,390)	(205,948)
Total Activos Improductivos	7,060,555	197,808	225,205	225,456	237,363	233,908	238,975	261,417
TOTAL ACTIVOS	42,636,003	1,501,457	1,681,744	2,116,625	2,176,953	2,270,918	2,310,733	2,442,247
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	32,070,678	748,805	837,207	1,033,806	1,089,231	1,158,037	1,235,422	1,315,415
Depósitos a la Vista	18,693,261	4,577	5,011	5,875	6,081	8,110	8,504	7,590
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	738,792	825,205	1,017,819	1,072,980	1,139,362	1,216,582	1,296,805
Depósitos en Garantía	1,137	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,465,739	5,436	6,991	10,112	10,171	10,566	10,337	11,020
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	30,000	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,774	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	11,408	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,771,211	35,000	20,000	102,500	92,000	87,000	82,000	55,505
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	424,433	475,867	568,712	595,287	610,926	592,087	650,762
Provisiones para Contingentes	107,475	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	37,704,093	1,208,238	1,333,074	1,735,018	1,776,518	1,855,963	1,909,509	2,021,682
TOTAL PATRIMONIO	4,931,909	293,219	348,670	381,607	400,435	414,954	401,223	420,565
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	1,501,457	1,681,744	2,116,625	2,176,953	2,270,918	2,310,733	2,442,247
CONTINGENTES	12,949,165	1,440,921	1,992,442	2,751,475	2,757,877	3,012,193	3,063,978	2,937,615
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,503,294	150,437	145,336	132,273	184,684	53,732	112,865	172,317
Intereses Pagados	739,284	53,072	45,524	39,490	55,174	17,773	37,498	58,953
Intereses Netos	1,764,010	97,365	99,812	92,783	129,509	35,958	75,367	113,364
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	57,693	59,032	46,304	71,358	17,858	39,563	63,206
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	155,059	158,845	139,087	200,867	53,816	114,930	176,570
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	73,270	85,534	76,601	105,621	28,154	56,881	86,384
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	23,887	23,282	20,557	28,074	7,504	14,704	21,278
Gastos de Operación (Goperac)	1,591,333	145,902	158,392	130,032	182,781	49,244	98,444	150,123
Otras Perdidas Operacionales	69,572	4,296	2,206	2,412	3,353	606	1,526	2,278
Margen Operacional antes de Provisiones	1,029,373	102,019	107,063	103,800	148,429	39,624	86,546	131,832
Provisiones (Goperac)	478,648	56,060	46,555	38,836	56,748	22,050	47,930	67,042
Margen Operacional Neto	550,725	45,959	60,508	64,965	91,681	17,574	38,616	64,790
Otros Ingresos	211,505	15,339	10,519	10,470	16,507	5,873	11,821	16,148
Otros Gastos y Perdidas	36,921	1,763	1,078	933	709	320	603	1,153
Impuestos y Participación de Empleados	261,314	24,257	24,359	30,141	44,027	9,957	21,195	31,846
RESULTADOS DEL EJERCICIO	463,994	35,278	45,590	44,360	63,452	13,169	28,638	47,939

GRUPO DINERS								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	1,519,356	1,684,242	2,128,046	2,180,829	2,282,720	2,327,142	2,452,450
Cartera Bruta total	29,369,335	1,303,309	1,477,655	1,854,644	1,889,009	1,978,488	2,018,254	2,113,215
Cartera Vencida	268,150	32,520	35,929	33,779	33,473	36,536	38,397	37,647
Cartera en Riesgo	883,371	70,419	69,493	64,945	67,354	73,509	86,687	91,939
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	55,137	57,068	62,322	75,146	80,520
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(143,778)	(150,765)	(158,351)	(161,300)	(171,415)	(185,347)	(190,155)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	88.0%	87.8%	90.1%	89.9%	90.5%	90.5%	90.1%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	185.8%	188.7%	176.7%	179.0%	178.5%	172.4%	174.1%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	2.50%	2.43%	1.82%	1.77%	1.85%	1.90%	1.78%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	5.40%	4.70%	3.50%	3.57%	3.72%	4.30%	4.35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.93%	7.89%	6.50%	5.21%	5.15%	5.34%	5.72%	5.65%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	2.96%	3.02%	3.14%	3.72%	3.81%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.47%	204.17%	216.95%	243.82%	239.48%	233.19%	213.81%	206.83%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	171.77%	139.80%	156.91%	163.74%	165.72%	162.30%	160.57%	159.29%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	211	238.52%	287.20%	282.64%	275.05%	246.65%	236.16%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	11.03%	10.20%	8.54%	8.54%	8.66%	9.18%	9.00%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	188.72%	225.09%	269.25%	268.86%	259.93%	234.42%	224.98%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.00%	2.23%	2.27%	2.17%	1.85%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	9.79%	10.53%	10.83%	10.91%	9.28%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.21%	7.96%	7.20%	5.00%	5.79%	3.71%	4.85%	5.60%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.80%	20.35%	21.45%	20.80%	31.24%	7.62%	16.02%	24.41%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.72%	34.68%	35.40%	28.83%	28.83%	25.39%	24.10%	25.33%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.28%	2.67%	2.65%	2.26%	2.40%	1.96%	2.01%	2.10%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.38%	19.35%	17.54%	13.89%	14.21%	13.84%	13.01%	13.39%
TIER I / APPR	11.16%	15.65%	10.16%	8.51%	8.35%	8.96%	9.59%	9.40%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	10.21%	9.58%	8.00%	8.23%	8.03%	7.65%	8.03%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	7.08%	10.24%	9.24%	9.02%	8.51%	9.22%	8.62%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	307,355	346,959	388,200	399,884	421,062	410,976	422,893
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	20.28%	20.65%	18.28%	18.37%	18.49%	17.71%	17.30%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	69.50%	68.63%	71.07%	70.09%	70.88%	69.19%	68.36%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.39%	80.88%	57.92%	61.25%	58.72%	64.72%	73.72%	70.22%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	18.94%	21.91%	20.09%	20.75%	18.66%	17.88%	18.21%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	15.70%	12.80%	12.56%	12.37%	12.35%	13.52%	13.13%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,467	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	247,921	265,455	233,832	331,210	88,868	184,990	281,955
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	59,535	69,949	74,501	107,479	23,127	49,833	79,785
Margen de Interés Neto	70.47%	64.72%	68.68%	70.15%	70.13%	66.92%	66.78%	65.79%
ROE	12.97%	12.34%	14.21%	16.20%	16.94%	12.92%	14.29%	15.57%
ROE Operativo	15.39%	16.08%	18.85%	23.72%	24.48%	17.24%	19.27%	21.04%
ROA	1.48%	2.28%	2.86%	3.11%	3.29%	2.37%	2.55%	2.77%
ROA Operativo	1.76%	2.97%	3.80%	4.56%	4.75%	3.16%	3.44%	3.74%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	39.27%	37.60%	39.68%	39.10%	40.46%	40.74%	40.21%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Prom. (NIM)	6.44%	6.34%	6.43%	6.67%	6.94%	6.63%	6.87%	6.72%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	10.10%	10.23%	10.00%	10.77%	9.93%	10.48%	10.46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	54.95%	43.48%	37.41%	38.23%	55.65%	55.38%	50.85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	81.46%	77.21%	72.22%	72.32%	80.22%	79.13%	77.02%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	58.85%	59.67%	55.61%	55.19%	55.41%	53.22%	53.24%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	13.04%	12.88%	11.86%	12.42%	12.82%	13.05%	12.54%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,883,640	138,355	109,958	136,386	147,422	134,375	136,088	135,390
Activos Líquidos (BWR)	7,511,036	177,082	142,016	139,654	165,580	187,190	166,071	202,572
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	271,447	273,193	292,560	322,262	362,932
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	415,465	434,212	465,783	492,075	541,944
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.06%	49.99%	42.29%	27.39%	34.48%	34.73%	32.41%	36.62%
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	30.19%	29.91%	25.06%	19.57%	23.19%	23.23%	21.80%	24.09%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.51%	6.97%	8.10%	9.64%	9.04%	9.38%	9.51%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.98	3.60	2.42	2.41	2.57	2.32	2.53
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	34.64%	27.35%	19.54%	24.09%	22.73%	23.99%	25.92%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	27.06%	21.17%	19.08%	21.45%	16.32%	19.66%	17.33%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.78%	26.26%	25.08%	25.26%	26.09%	27.59%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	84.98%	151.96%	194.37%	164.99%	156.29%	194.05%	179.16%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	-	-	-	-	90.52%	95.96%	104.62%	105.25%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.71%	1.67%	1.73%	1.86%	1.80%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.42%	-0.28%	-0.31%	-0.26%	-0.35%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)



DINERS CLUB								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	1,855,218	65,865	53,041	77,521	95,442	82,999	91,292	78,716
Inversiones Brutas	5,962,249	110,258	125,432	146,497	150,717	180,332	194,747	228,722
Cartera Productiva Bruta	28,485,963	1,232,890	1,408,168	1,789,699	1,821,655	1,904,979	1,931,567	2,021,276
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	1,472,136	100,555	43,799	58,759	61,877	65,940	63,444	67,876
Total Activos Productivos	37,775,566	1,509,568	1,630,440	2,072,475	2,129,690	2,234,250	2,281,050	2,396,589
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	4,028,422	43,890	50,558	51,311	50,462	47,562	40,781	51,875
Cartera en Riesgo	883,371	70,419	69,493	64,945	67,354	73,509	86,687	91,939
Activo Fijo	720,440	7,369	12,066	12,719	13,599	13,043	13,381	13,175
Otros Activos Improductivos	1,428,321	53,190	72,886	77,266	84,641	81,160	78,097	86,059
Total Provisiones	(2,200,117)	(152,580)	(160,953)	(169,299)	(174,349)	(184,618)	(199,237)	(205,795)
Total Activos Improductivos	7,060,555	174,868	205,003	206,241	216,057	215,274	218,947	243,049
TOTAL ACTIVOS	42,636,003	1,531,856	1,674,490	2,109,417	2,171,398	2,264,906	2,300,759	2,433,843
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	32,070,678	748,805	841,207	1,037,106	1,094,731	1,164,337	1,235,422	1,318,015
Depósitos a la Vista	18,693,261	4,577	5,011	5,875	6,081	8,110	8,504	7,590
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	11,910,541	738,792	829,205	1,021,119	1,078,480	1,145,662	1,216,582	1,299,405
Depósitos en Garantía	1,137	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,465,739	5,436	6,991	10,112	10,171	10,566	10,337	11,020
Operaciones Interbancarias	10,000	-	-	30,000	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	223,774	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	11,408	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,771,211	35,000	20,000	102,500	92,000	87,000	82,000	55,505
Valores en Circulación	337	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	386,763	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	2,122,447	454,834	464,614	558,205	584,232	598,616	582,114	639,759
Provisiones para Contingentes	107,475	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	37,704,093	1,238,639	1,325,820	1,727,811	1,770,964	1,849,953	1,899,536	2,013,279
TOTAL PATRIMONIO	4,931,909	293,217	348,669	381,607	400,434	414,953	401,223	420,564
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	42,636,003	1,531,856	1,674,490	2,109,417	2,171,398	2,264,906	2,300,759	2,433,843
CONTINGENTES	12,949,165	1,440,921	1,992,442	2,751,475	2,757,877	3,012,193	3,063,978	2,937,615
RESULTADOS								
Intereses Ganados	2,503,294	136,777	145,011	132,023	184,323	53,628	112,656	172,004
Intereses Pagados	739,284	53,072	45,539	39,550	55,300	17,872	37,566	59,045
Intereses Netos	1,764,010	83,705	99,472	92,474	129,023	35,756	75,090	112,959
Otros Ingresos Financieros Netos	239,619	40,973	59,011	46,314	71,376	17,862	39,480	63,090
Margen Bruto Financiero (IO)	2,003,630	124,679	158,483	138,788	200,399	53,617	114,570	176,050
Ingresos por Servicios (IO)	552,499	61,622	85,534	76,601	105,621	28,154	56,881	86,384
Otros Ingresos Operacionales (IO)	134,148	28,248	48,690	16,737	21,656	5,075	16,187	20,549
Gastos de Operación (Goperac)	1,591,333	117,915	150,158	124,859	175,906	47,779	95,754	146,298
Otras Perdidas Operacionales	69,572	5,269	36,907	5,753	6,694	606	7,646	8,399
Margen Operacional antes de Provisiones	1,029,373	91,363	105,641	101,514	145,077	38,461	84,238	128,286
Provisiones (Goperac)	478,648	52,113	46,555	38,836	56,748	22,050	47,930	67,042
Margen Operacional Neto	550,725	39,251	59,087	62,678	88,328	16,411	36,308	61,244
Otros Ingresos	211,505	13,778	10,056	10,383	16,376	5,860	11,808	16,136
Otros Gastos y Perdidas	36,921	1,547	1,078	927	702	320	598	1,112
Impuestos y Participación de Empleados	261,314	16,204	22,475	27,775	40,550	8,782	18,881	28,329
RESULTADOS DEL EJERCICIO	463,994	35,278	45,590	44,360	63,452	13,169	28,638	47,939

DINERS CLUB								
(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-16	dic-17	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	41,803,988	1,553,458	1,680,997	2,123,786	2,180,153	2,281,812	2,321,831	2,448,464
Cartera Bruta total	29,369,335	1,303,309	1,477,662	1,854,644	1,889,009	1,978,488	2,018,254	2,113,215
Cartera Vencida	268,150	32,520	35,929	33,779	33,473	36,536	38,397	37,647
Cartera en Riesgo	883,371	70,419	69,493	64,945	67,354	73,509	86,687	91,939
Cartera C+D+E	-	69,035	63,210	55,137	57,068	62,322	75,146	80,520
Provisiones para Cartera	(1,875,432)	(143,778)	(150,765)	(158,351)	(161,300)	(171,415)	(185,347)	(190,155)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	84.3%	89.6%	88.8%	90.9%	90.8%	91.2%	91.2%	90.8%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	134.6%	192.6%	189.3%	177.2%	179.5%	178.5%	173.1%	174.5%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.91%	2.50%	2.43%	1.82%	1.77%	1.85%	1.90%	1.78%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	3.01%	5.40%	4.70%	3.50%	3.57%	3.72%	4.30%	4.35%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	3.93%	7.89%	6.50%	5.21%	5.15%	5.34%	5.72%	5.65%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	5.30%	4.28%	2.96%	3.02%	3.14%	3.72%	3.81%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	224.47%	204.17%	216.95%	243.82%	239.48%	233.19%	213.81%	206.83%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestructurada por vencer	171.77%	139.80%	156.91%	163.74%	165.72%	162.30%	160.57%	159.29%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		208.27%	238.52%	287.20%	282.64%	275.05%	246.65%	236.16%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.39%	11.03%	10.20%	8.54%	8.54%	8.66%	9.18%	9.00%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		201.09%	224.87%	269.00%	268.62%	259.71%	234.23%	224.80%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.96%	2.25%	2.00%	2.23%	2.27%	2.17%	1.85%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	4.28%	9.53%	9.79%	10.53%	10.83%	10.91%	9.28%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.21%	8.32%	7.20%	5.00%	5.79%	3.71%	4.85%	5.60%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	51.80%	21.11%	21.45%	20.80%	31.24%	7.62%	16.02%	24.41%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	11.72%	38.73%	35.87%	29.48%	29.49%	26.16%	24.76%	26.03%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.28%	2.78%	2.65%	2.26%	2.40%	1.96%	2.01%	2.10%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	13.38%	15.92%	17.44%	13.81%	14.27%	13.77%	12.96%	13.33%
TIER I / APPR	11.16%	15.59%	10.17%	8.51%	8.33%	8.97%	9.61%	9.42%
PTC / Activos y Contingentes	8.73%	8.35%	9.53%	7.96%	8.30%	7.99%	7.62%	7.99%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	16.89%	7.94%	9.66%	8.81%	8.52%	8.10%	8.42%	7.94%
Capital libre (USD M)**	4,093,894	311,057	350,967	391,146	404,762	426,164	415,638	427,309
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.82%	20.07%	20.93%	18.46%	18.60%	18.72%	17.95%	17.51%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	57.45%	70.37%	69.44%	71.63%	70.97%	71.76%	70.00%	69.09%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.39%	97.94%	58.35%	61.66%	58.35%	65.12%	74.18%	70.64%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	11.80%	19.39%	21.75%	20.17%	20.82%	18.71%	17.94%	18.26%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.68%	16.08%	12.71%	12.61%	12.41%	12.38%	13.56%	13.17%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	2,467	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,620,705	209,279	255,800	226,373	320,982	86,240	179,992	274,584
Result. antes de impuest. y particip. trab.	725,309	51,482	68,065	72,135	104,002	21,952	47,519	76,268
Margen de Interés Neto	70.47%	61.20%	68.60%	70.04%	70.00%	66.67%	66.65%	65.67%
ROE	12.97%	12.34%	14.21%	16.20%	16.94%	12.92%	14.29%	15.57%
ROE Operativo	15.39%	13.73%	18.41%	22.89%	23.58%	16.10%	18.12%	19.89%
ROA	1.48%	2.33%	2.84%	3.13%	3.30%	2.37%	2.56%	2.78%
ROA Operativo	1.76%	2.60%	3.69%	4.42%	4.59%	2.96%	3.25%	3.55%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	67.40%	40.00%	38.89%	40.85%	40.20%	41.46%	41.72%	41.14%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.44%	5.56%	6.34%	6.66%	6.86%	6.55%	6.81%	6.66%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	7.30%	8.28%	10.09%	9.99%	10.66%	9.83%	10.39%	10.37%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	46.50%	57.04%	44.07%	38.26%	39.12%	57.33%	56.90%	52.26%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	78.99%	81.24%	76.90%	72.31%	72.48%	80.97%	79.83%	77.70%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	60.72%	56.34%	58.70%	55.16%	54.80%	55.40%	53.20%	53.28%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.60%	11.25%	12.27%	11.54%	12.10%	12.59%	12.85%	12.35%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	5,883,640	109,755	103,598	128,832	145,904	130,561	132,073	130,590
Activos Liquidos (BWR)	7,511,036	148,482	135,656	132,100	164,063	183,376	162,056	197,773
25 Mayores Depositantes	0.00%	150,481	215,803	271,447	273,193	292,560	322,262	362,932
100 Mayores Depositantes	0.00%	247,924	326,552	415,465	434,212	465,783	492,075	541,944
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	30.06%	41.92%	40.40%	25.80%	34.08%	34.02%	31.63%	35.75%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	30.19%	26.26%	24.21%	18.84%	22.94%	22.80%	21.49%	23.70%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	n/a	7.51%	6.97%	8.10%	9.64%	9.04%	9.38%	9.51%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	n/a	3.50	3.47	2.33	2.38	2.52	2.29	2.49
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	n/a	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	30.06%	29.04%	26.12%	18.43%	23.83%	22.27%	23.41%	25.31%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	23.55%	21.47%	19.95%	17.97%	21.19%	15.86%	19.08%	16.71%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.10%	25.65%	26.17%	24.96%	25.13%	26.09%	27.54%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	101.35%	159.08%	205.49%	166.52%	159.54%	198.86%	183.51%
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos					91.35%	97.96%	107.21%	107.81%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	1.53%	1.61%	1.71%	1.67%	1.73%	1.86%	1.80%
Riesgo de tasa Val. Patrím/Patrimonio (1% var)	0.00%	-0.40%	-0.94%	-0.42%	-0.28%	-0.31%	-0.26%	-0.35%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Imprpd sin F. Disp)

Anexo

Entorno Económico y Riesgo Sistémico



En línea con lo analizado en el reporte anterior, las medidas que trató de tomar el gobierno para continuar con el plan de austeridad fueron causa de grave inestabilidad.

Según el Índice de Actividad Económica (IDEAC), que sirve como proxy de la actividad económica mensual del país, hasta el tercer trimestre se veía un modesto crecimiento en la actividad económica. Este último presentó un crecimiento de 2.8% comparado con el trimestre anterior. Sin embargo, los doce días de paro ocasionaron serios problemas sociales, políticos y económicos que se están viendo y posiblemente se seguirán viendo reflejados en los datos macroeconómicos del último trimestre.

La inflación vio su primera tasa positiva en dos meses en octubre empujada por la presión de la demanda durante los días de paro y la falta de abastecimiento. En noviembre, la tasa reasumió su tendencia negativa. La variación de noviembre (-0.7%), es la caída más importante en el año, y el resultado de una demanda aún más debilitada por la incertidumbre y la inestabilidad.

La inestabilidad del paro trajo consigo también secuelas internacionales. El riesgo país llegó a registrar 823 puntos durante los días de paro, el más alto desde diciembre de 2018. Este se empeoró una vez que después del intento fallido por eliminar los subsidios, el gobierno hizo un nuevo intento por mejorar la situación fiscal a través la ley de Crecimiento Económico, la cual fue negada por la Asamblea Nacional. Esto hizo que el riesgo país tenga un repunte, llegando a 1418 puntos en noviembre, muy por encima de los 624 puntos que venía promediando hasta septiembre.

En un tercer intento, el gobierno envió a la Asamblea Nacional la Ley de Simplicidad Tributaria que fue aprobada por la Asamblea el 9 de diciembre, la cual supone nuevos ingresos para el gobierno por alrededor de USD 600 Millones para el 2020. Si bien la cifra no es suficiente para cubrir las necesidades de financiamiento del presupuesto para el 2020 que según fuentes externas se acerca a los USD 10,000 millones, sí es una victoria simbólica para el gobierno después de varias derrotas y sobre todo un signo de que el entorno político está tratando de buscar consensos. Esto también se reflejó en el riesgo país, el cual terminó con 959 puntos en los días después de la aprobación.

Por el momento, la aprobación de la reforma tributaria sirvió para que el FMI le dé su respaldo al gobierno y confirme el desembolso del siguiente tramo del crédito por USD 500 millones en diciembre.

En noviembre, el Gobierno también presentó a la Asamblea la proforma presupuestaria para el 2020. Esta fue devuelta por el pleno con observaciones. El Gobierno volvió a enviar su plan B a la Asamblea el 10 de diciembre, la misma que tiene diez días para aprobarla o rechazarla, de lo contrario la proforma queda aprobada por el ministerio de la ley.

A pesar de la crisis de octubre, hay ciertas señales de un modesto optimismo en la economía ecuatoriana. El índice de confianza empresarial medida por el Banco Central, a pesar de ver una caída en octubre, señala perspectivas de mejora en casi todos los sectores para noviembre y diciembre, en parte empujadas por la mayor demanda esperada por la época navideña, pero también por el consenso logrado por la reforma tributaria y el espaldarazo que recibió el gobierno por parte del FMI.

Por el momento, la cifra de crecimiento esperado del Banco Central no ha cambiado para 2019, y se estima que la economía crezca en un modesto 0.2% con respecto a 2018, empujado por el sector que comprende petróleo y minería.

Desempeño del Sistema Financiero (Bancos Privados)

La cartera bruta sigue creciendo a un ritmo de 3% en el tercer trimestre de 2019, crecimiento similar al del segundo trimestre (3%). En términos anuales a septiembre-19, el crecimiento de la cartera bruta es 9%. La liquidez que trajo la firma con el FMI se mantuvo estable para el sistema financiero desde marzo-19 hasta septiembre-19. En noviembre-19, la cartera bruta mantuvo una tendencia similar, con un crecimiento anual de 9%. Sin embargo, se evidencia desaceleración en el crecimiento de la cartera en octubre y noviembre, que va de la mano con el disminuido optimismo del entorno macroeconómico después de las protestas de octubre.

Se observa, además, una desaceleración importante en el monto de desembolsos de deuda externa privada al país, hacia el segundo semestre de 2019, lo cual podría tener un impacto en la liquidez de los bancos hacia el final del año.

Las captaciones con el público siguen la tendencia creciente en el tercer trimestre, registrando un crecimiento de 6% anual (4% en junio-19), tendencia que se mantiene hasta noviembre-19. Sigue, sin embargo, siendo insuficiente para financiar el crecimiento de la cartera, por lo que esta se seguirá financiando con créditos de bancos e IFIS del exterior, y la liquidez acumulada en años pasados. La competencia interna por captaciones del público y el costo del fondeo externo seguirán poniendo presión en los



resultados del sistema financiero.

Ingresos y Resultados

Los resultados netos del sistema mantienen su tendencia positiva en el tercer trimestre de 2019. La tendencia en la mejora de resultados se respalda en el crecimiento de los activos y específicamente de la cartera.

A sep-2019, el ROA se ubica en 1.48% y el ROE en 12.97%. Frente a sep-2018, estos indicadores mejoran ya que a esa fecha fueron de 1.40% y 12.58% respectivamente. Durante oct-19 y nov-19, estos indicadores se contraen y en noviembre terminan en 1.46% y 12.73%.

Entre septiembre de 2018 y septiembre de 2019 los resultados crecen 13%, equivalente a USD 54 millones. Sin embargo, la tendencia de los resultados a desacelerarse continúa, pues en marzo estos crecieron anualmente en 21% y a junio en 16%. Se observa presión en el margen de interés (de 71.01% en junio a 70.47% en septiembre de 2019) lo cual es un reflejo de la competencia por captar fondos del público y de la incorporación al fondeo de obligaciones financieras locales y del exterior.

El **margen operativo neto (MON)** aunque aumenta, tiende a desacelerarse en consistencia con el comportamiento de la cartera, y crece en 9% con respecto al año anterior. En la composición del MON, la presión del margen financiero se compensa en parte con el aumento de los ingresos por servicios (12% con respecto a sep-2018) que se relaciona en buena parte al aumento importante de cartera de tarjetas de crédito, y con un menor gasto de provisiones frente al total de activos, frente a la cartera en riesgo y frente al margen operativo antes de provisiones durante el 2019. En términos absolutos, el gasto de provisiones crece en 10% interanualmente. El gasto operativo antes de provisiones frente a los ingresos operativos netos se mantiene como en el año anterior en alrededor de 61%. Si incluimos el gasto de provisiones, en el gasto operativo, el indicador tiende a reducirse desde el año anterior y se ubica en cerca del 79%.

Aunque los ingresos no operativos (recuperación de activos castigados y reversión de provisiones) representan solamente un 5.6% de los ingresos totales del sistema, su contribución a la utilidad total es importante con un 46% de participación.

En el segundo y tercer trimestre del año se observa que el rubro de impuesto a la renta y participaciones tiende a reducirse: 36% sobre resultados antes de impuestos y participaciones a sep-19. Se esperaría que para fines de año este rubro se ajuste al menos al 39%.

Es de esperarse que los resultados del sector bancario hacia finales de año mantengan la

tendencia positiva frente al año anterior, pero a un ritmo menos acelerado, influenciado por una limitada capacidad de generar activos productivos y un deterioro de la cartera, factores relacionados principalmente a un entorno menos positivo en los meses de octubre y noviembre.

Activos:

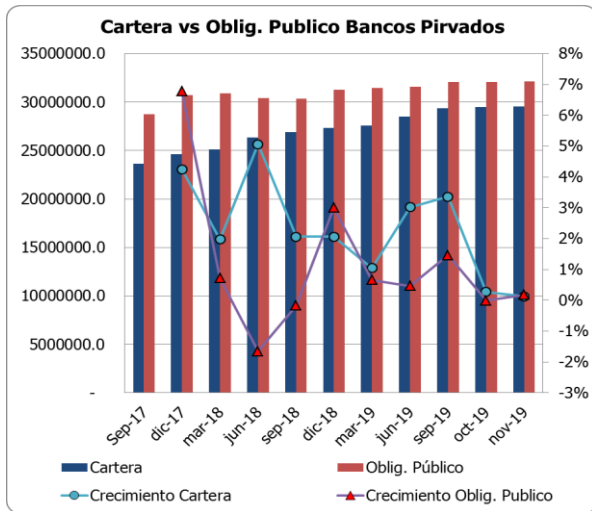
Fondos Disponibles: (USD 5.883 millones a septiembre de 2019, 14% del activo). Este rubro en la mayoría de los bancos privados es de buena calidad. Los fondos disponibles se han ido reduciendo desde 2016 para ser utilizados en la originación de activos productivos.

Inversiones: (USD 5.845 millones, 13.98% del activo). Este rubro en la mayor parte de las IFIS del sistema se mueve en relación con la necesidad de financiar el crecimiento de la cartera. La calidad de estos activos depende de cada IFI. A septiembre de 2019 continúa la tendencia decreciente que se vio el trimestre anterior, sin embargo, en octubre y noviembre se evidencia una ligera recuperación de las inversiones.

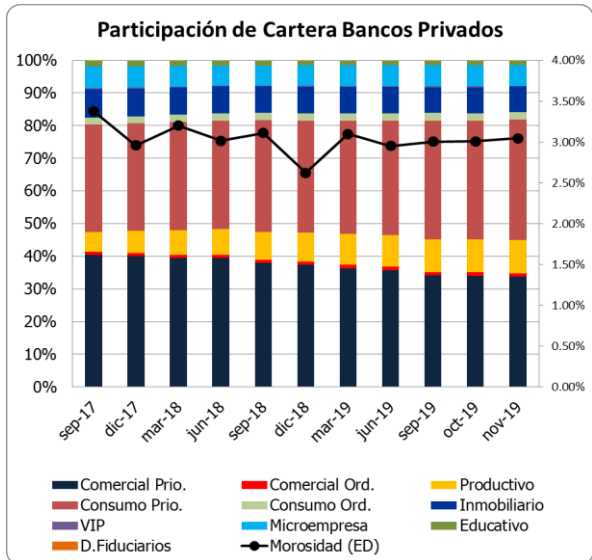
Entre el fondo de liquidez, los depósitos para encaje y otras inversiones, el sistema mantiene a septiembre un 16% de sus activos en riesgo estado y/o sector público con cerca de USD6.919 millones. Esta participación es igual que la reportada a junio de 2019.

Cartera: (neta: USD27.494 millones, 64% del activo; bruta USD29.369 millones) La cartera representa el activo más importante del sistema de bancos. El crecimiento de la cartera bruta que venía desacelerándose hasta el primer trimestre del año, recuperó su ímpetu en el segundo trimestre y este se mantuvo en el tercer trimestre, creciendo a un ritmo de 3% trimestral y cerca de 9% anualmente. Sin embargo, hacia los últimos meses del año, se evidencia una desaceleración en el crecimiento de la cartera.

El gráfico que sigue compara el crecimiento de la cartera bruta del sistema frente al crecimiento de las obligaciones con el público:

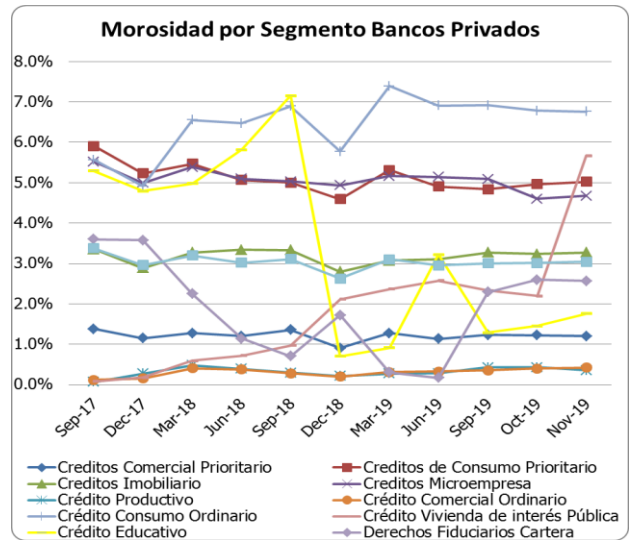


A continuación, un gráfico con la participación de la cartera de los bancos privados por segmento de crédito:



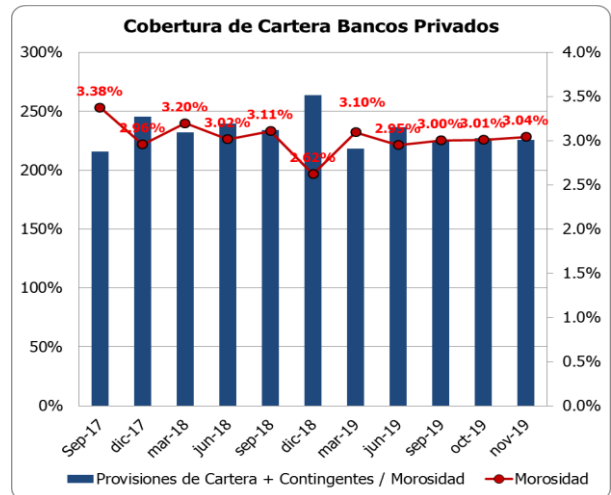
Los segmentos con mayor participación de cartera son el consumo prioritario que incluye tarjetas de crédito y el comercial prioritario. El crecimiento significativo del consumo prioritario (17% anual a septiembre de 2019) hizo que este se vuelva el segmento con mayor participación con 36.4% frente al 34.2% del comercial prioritario, revirtiéndose por completo la participación que se vio hasta el primer trimestre del 2019. Según cifras a noviembre, el crédito de consumo prioritario seguiría ganando participación, para llegar a un 36.8%. Los segmentos de cartera que más crecen en una base interanual a septiembre de 2019 son el crédito de vivienda de interés público (107%), derechos fiduciarios (31%) y crédito productivo (29%).

En el gráfico que sigue se observa la morosidad por segmento del sistema:



Hasta septiembre, los segmentos de cartera con mayor morosidad son el crédito de consumo ordinario (vehículos), la microempresa y el crédito de consumo prioritario (tarjetas de crédito) en ese orden. En noviembre, el crédito de vivienda de interés público pasa a ser el segundo segmento con mayor morosidad, después del crédito de consumo ordinario. La morosidad del crédito de consumo prioritario también sube en el ranking al segundo puesto, desplazando a la de la microempresa.

El gráfico que sigue muestra el comportamiento de la morosidad total (cartera en riesgo) del sistema y su cobertura con provisiones:



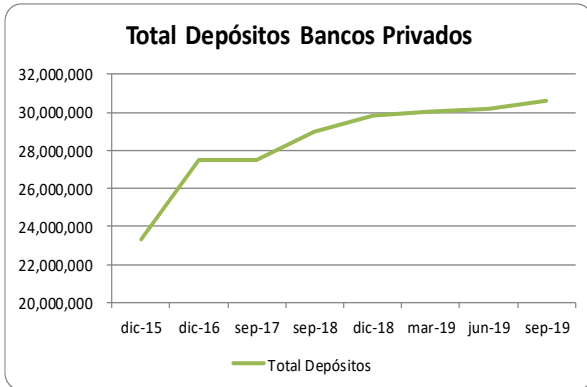
Cuando se incluye en el indicador de morosidad a la cartera reestructurada por vencer, el índice de morosidad llega a 3.93% en septiembre, comparado con 3.87% en junio.

La cobertura de la cartera en riesgo con provisiones llegó a su punto máximo desde 2015 en dic-2018 con una cobertura de 2.64 veces. El crecimiento de la cartera en riesgo y una menor generación de provisiones en términos relativos al MON y a la cartera total, presionó el indicador ubicándolo en



2.25 veces en septiembre de 2019, comparado a 2.36 veces en junio. Si se incluye la cartera reestructurada por vencer a la cartera en riesgo, el indicador llega a 1.72 veces en septiembre.

Fondeo y liquidez



Las obligaciones con el público son la principal fuente de fondeo de los bancos. En el tercer trimestre de 2019 estas aumentan con respecto al trimestre anterior (1.5%), sin embargo, su participación en el pasivo sigue la tendencia decreciente. En marzo de 2019 los depósitos representaron 82.5%, 81.8%, en junio y en septiembre la participación bajó a 81.2%. En la participación del pasivo van aumentando en importancia las obligaciones con instituciones financieras, particularmente con el exterior, las cuales crecen 51% anualmente. Las obligaciones financieras aumentan 41% en volumen anualmente en el tercer trimestre de 2019, y representan 7.3% del pasivo, casi dos puntos porcentuales por encima del 5.6% en septiembre del 2018. Con respecto a los activos, estas representan 6.2% en septiembre de 2019, también un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Aunque los depósitos a la vista siguen siendo los más importantes dentro de las obligaciones con el público, estos ceden importancia a los depósitos a plazo y las obligaciones financieras. En septiembre, los depósitos a la vista representan el 50% del pasivo, cuando en junio representaban 51% y en septiembre del año anterior el 54%. En los depósitos a plazos se observa una tendencia hacia los depósitos de más largo plazo. Así, los depósitos de 31 a 90 días ceden participación a los depósitos de 181 a 360 días.

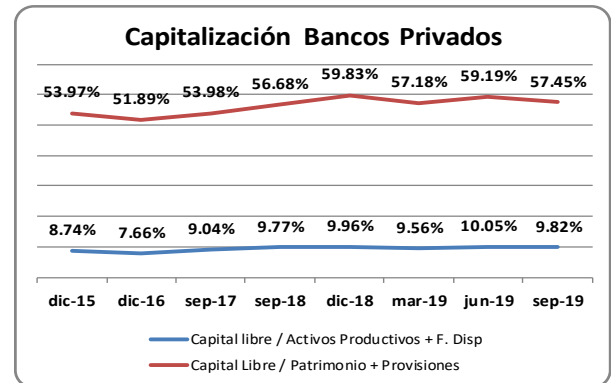
El fondeo de los bancos que proviene principalmente de depósitos a la vista y por tanto de corto plazo, genera un descalce estructural de plazos frente a los activos productivos.

De acuerdo con los reportes que presentan los bancos a la Superintendencia, en general aquellos calificados por esta calificadora, no muestran posiciones de liquidez en riesgo, ya que cuentan con la cobertura de sus activos líquidos. Los indicadores

de liquidez se mantienen en los dos primeros trimestres de 2019, y bajan levemente en septiembre, pero logran mantenerse en niveles similares en octubre y noviembre.

Los bancos calificados por esta calificadora cubren los requerimientos de liquidez estructural, tanto por concentración como por volatilidad.

Capitalización



A septiembre-19, los indicadores de capitalización del sistema se presionan con respecto a junio. Estos indicadores, sin embargo, mejoran con respecto al mismo periodo del año anterior.

El capital libre sobre activos productivos disminuye ligeramente con respecto a junio-19. Esto es consecuencia del aumento de los activos productivos frente a una contracción del capital libre por un saldo de provisiones ligeramente menor y por la aplicación de mayores activos improductivos. Con respecto al año anterior (sep-2018) este índice se mantiene a pesar del aumento de los activos productivos ya que el capital libre también se fortalece debido principalmente a las utilidades generadas en este periodo 2019 y a pesar de un monto mayor aplicado de activos improductivos. Frente al patrimonio el capital libre mantiene la misma tendencia.

El patrimonio técnico sobre activos ponderados por riesgo mejora ligeramente con respecto al trimestre anterior y se ubica en 13.4% en septiembre de 2019 (frente al 13.3% en junio). Con respecto a septiembre de 2018 se observa un fortalecimiento mayor de 12.9% registrado en ese periodo. Debe mencionarse que la mayor parte del patrimonio técnico está constituido por TIER I (83.39% a sep-2019 y 85.58% a sep-2018). La composición del patrimonio técnico se ha debilitado por la incorporación de deuda subordinada en el cálculo del patrimonio técnico como TIER II.

Fuentes: Superintendencia de Bancos, BCE, Ministerio de Finanzas, INEC, El Comercio, El Universo, El Telégrafo, Primicias, Observatorio de la Política Fiscal, JP Morgan Elaborado: BWR



La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en él expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©. BANKWATCH RATINGS 2019.